

# factorit

*bilancio al 31.12.2003*



Società di factoring  
delle Banche Popolari Italiane  
Milano, via Tortona, 7



# factorit s.p.a.

*Bilancio*

*Esercizio 2003*

## **indice**

---

	<i><b>Organi sociali</b></i>	pag. 5
	<i><b>Istituti partecipanti</b></i>	pag. 6
	<i><b>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione</b></i>	pag. 11
	<i><b>Stato patrimoniale e Conto economico</b></i>	pag. 31
	<i><b>Allegati</b></i>	pag. 37
	<i><b>Nota Integrativa al bilancio al 31.12.2003</b></i>	pag. 43
	<i><b>Relazione del Collegio Sindacale</b></i>	pag. 85
	<i><b>Relazione della Società di Revisione</b></i>	pag. 91
	<i><b>Altri allegati: Bilancio al 31.12.2003 della Controllata Compagnia Telematica S.r.l.</b></i>	pag. 95
	<i><b>Delibere dell'Assemblea Ordinaria del 28 aprile 2004</b></i>	pag. 107



---

## **Consiglio di Amministrazione**

---

Roberto RUOZI (*)	<i>Presidente</i>
Giordano SIMEONI (*)	<i>Vice Presidente</i>
Adalberto ALBERICI	<i>Consigliere</i>
Ettore CASELLI (*)	<i>Consigliere</i>
Gaudenzio CATTANEO (*)	<i>Consigliere</i>
Gino DEL MARCO	<i>Consigliere</i>
Luciano FAGIOLO	<i>Consigliere</i>
Ugo FERRARIS	<i>Consigliere</i>
Fausto GELATI	<i>Consigliere</i>
Carlo MASERA	<i>Consigliere</i>
Mario Alberto PEDRANZINI	<i>Consigliere</i>
Alberto PRANDINI	<i>Consigliere</i>
Pier Giorgio SIGNORELLI	<i>Consigliere</i>
Michele STACCA	<i>Consigliere</i>
Ernesto TANSINI (*)	<i>Consigliere</i>
Mario VERNESONI (*)	<i>Consigliere</i>
Antonio DE MARTINI	<i>Segretario</i>

## **Collegio Sindacale**

---

Flavio DEZZANI	<i>Presidente</i>
Vincenzo MOSCA	<i>Sindaco effettivo</i>
Alfio POLI	<i>Sindaco effettivo</i>
Nicolò MELZI	<i>Sindaco supplente</i>
Attilio GUARDONE	<i>Sindaco supplente</i>

## **Direzione**

---

Antonio DE MARTINI	<i>Direttore generale</i>
Salvatore BIANCO	<i>Vice Direttore generale</i>

---

(\*) Componente del Comitato Esecutivo

## ***Istituti partecipanti***

BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA E DEL LAZIO	<i>Arezzo</i>
BANCA POPOLARE DI BARI	<i>Bari</i>
BPU Banca	<i>Bergamo</i>
BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE	<i>Bolzano</i>
BIPOP CARIRE, Società per Azioni	<i>Brescia</i>
BANCA POPOLARE DEL CASSINATE	<i>Cassino</i>
BANCA DI CIVIDALE S.p.A.	<i>Civiale del Friuli</i>
BANCA POPOLARE DI CORTONA	<i>Cortona</i>
BANCA POPOLARE DI CREMA S.p.A.	<i>Crema</i>
BANCA POPOLARE DI CREMONA	<i>Cremona</i>
BANCA POPOLARE DI FONDI	<i>Fondi</i>
BANCA POPOLARE DEL FRUSINATE	<i>Frosinone</i>
BANCA POPOLARE DI LAJATICO	<i>Lajatico</i>
BANCA POPOLARE PROVINCIALE LECCHESE Soc.Coop.p.a.r.l.	<i>Lecco</i>
BANCA POPOLARE SANT'ANGELO	<i>Licata</i>
BANCA POPOLARE DI LODI	<i>Lodi</i>
BANCA POPOLARE DI MAROSTICA Soc.Coop.p.a.r.l.	<i>Marostica</i>
BANCA POPOLARE DI PUGLIA E BASILICATA	<i>Matera</i>
BANCA POPOLARE DI MILANO	<i>Milano</i>
EM.RO. POPOLARE - Società Finanziaria di Partecipazioni S.p.A.	<i>Modena</i>
VENETO BANCA Soc. Coop.p.a.r.l.	<i>Montebelluna</i>
BANCA POPOLARE VALCONCA	<i>Morciano di Romagna</i>
BANCA ANTONVENETA S.p.A.	<i>Padova</i>
CREDITO SICILIANO S.p.A.	<i>Palermo</i>
BANCA POPOLARE PUGLIESE	<i>Parabita</i>
BANCA DI PIACENZA Soc. Coop. r.l.p.a.	<i>Piacenza</i>
BANCA AGRICOLA POPOLARE DI RAGUSA Soc.Coop.p.a.r.l.	<i>Ragusa</i>
BANCA POPOLARE DI RAVENNA S.p.A.	<i>Ravenna</i>
CREDITO EMILIANO S.p.A.	<i>Reggio Emilia</i>
BANCA POPOLARE DI SAN FELICE SUL PANARO	<i>San Felice sul Panaro</i>
BANCA POPOLARE VESUVIANA	<i>San Giuseppe Vesuviano</i>



---

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.	<i>Siena</i>
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	<i>Sondrio</i>
CREDITO VALTELLINESE	<i>Sondrio</i>
BANCA DI CREDITO POPOLARE Soc. Coop. p.a.r.l.	<i>Torre del Greco</i>
BANCA POPOLARE DEL LAZIO	<i>Velletri</i>
BANCA POPOLARE DI INTRA Soc. Coop. p.a.r.l.	<i>Verbania</i>
BANCO POPOLARE DI VERONA E NOVARA	<i>Verona</i>
HOLDING DI PARTECIPAZIONI FINANZIARIE POPOLARE DI VERONA - SAN GEMINIANO E SAN PROSPERO S.p.A.	<i>Verona</i>
BANCA COOPERATIVA VALSABBINA	<i>Vestone</i>
BANCA POPOLARE DI VICENZA	<i>Vicenza</i>

ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A.	<i>Milano</i>
BANCA PER IL LEASING - ITALEASE S.p.A.	<i>Milano</i>
EDIZIONE HOLDING S.p.A.	<i>Treviso</i>
GENERALI Assicurazioni Generali S.p.A.	<i>Trieste</i>



---

## **Convocazione Assemblea ordinaria dei Soci**

---

(pubblicata su G.U., Parte II, n° 72 del 26 marzo 2004)

I Signori Azionisti di **FACTORIT S.p.A.** - Società di factoring delle Banche Popolari Italiane sono convocati in Assemblea ordinaria presso **CENTROBANCA S.p.A.** in Milano, Corso Europa 16, per il giorno 27 aprile 2004, alle ore 10,00 in prima convocazione ed in seconda convocazione, stesso luogo e stessa ora, per il giorno 28 aprile 2004, per discutere e deliberare sul seguente

### *Ordine del giorno*

1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e Relazione del Collegio Sindacale al bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, delibere relative;
2. Presentazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, delibere relative;
3. Determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione e nomina Amministratori;
4. Determinazione del compenso al Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2004, delibere conseguenti.

Ai sensi dell'art. 4 della Legge 29 dicembre 1962 n° 1745 possono intervenire all'Assemblea gli Azionisti che abbiano depositato le azioni, almeno 5 giorni prima, presso la Sede sociale.

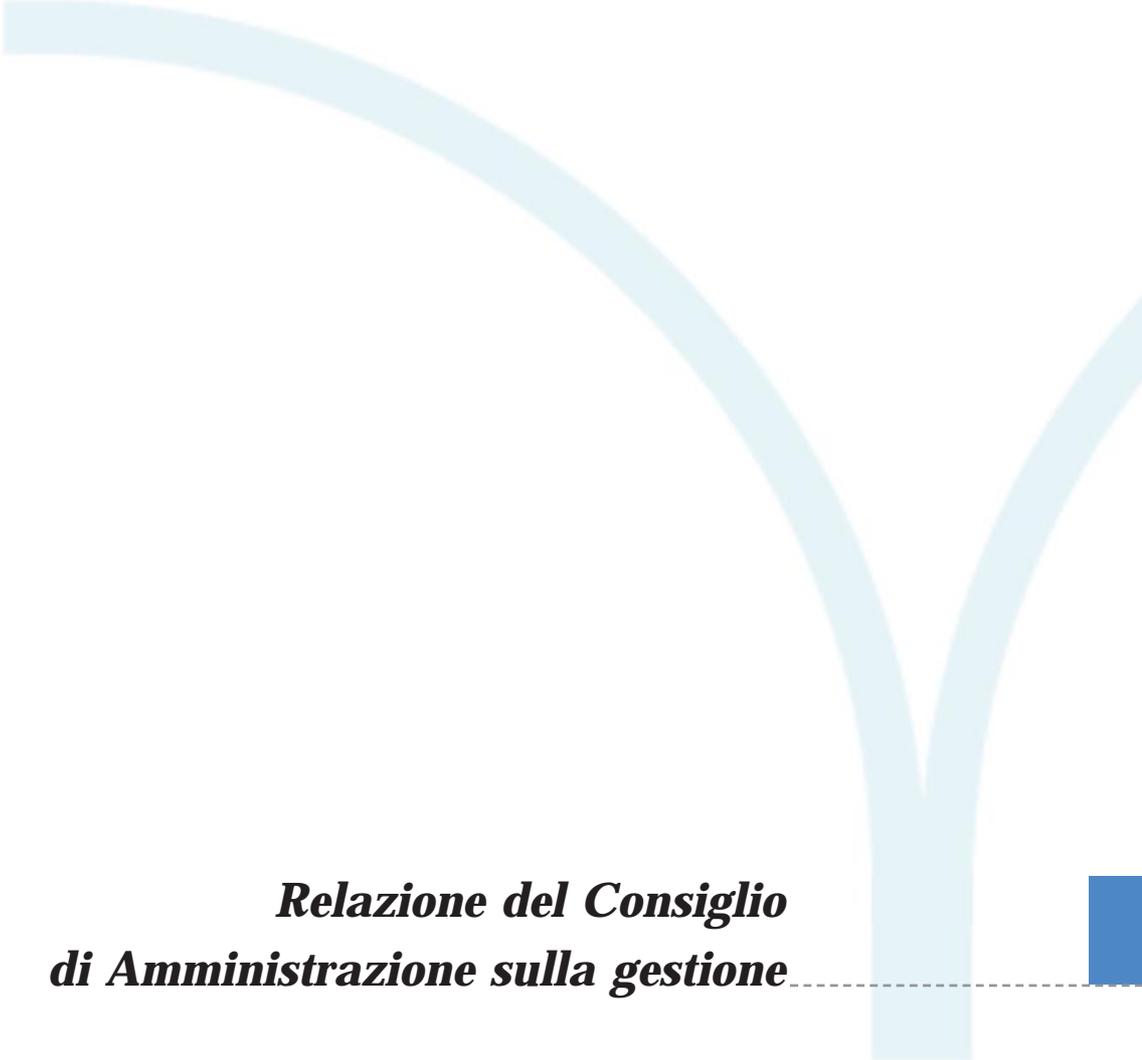
*Milano, 17 marzo 2004*

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Roberto RUOZI





---



***Relazione del Consiglio  
di Amministrazione sulla gestione***



---

*Signori Azionisti,*

l'auspicata ripresa dell'economia mondiale sta faticosamente realizzandosi, come è dimostrato dal debole e contraddittorio miglioramento dei principali indicatori economici.

Essa non si è peraltro manifestata in modo uniforme in tutte le aree del globo in quanto una decisa e sicura crescita si è attuata soltanto negli Stati Uniti ed in alcuni Paesi emergenti dell'area asiatica con specifico riferimento alla Cina.

Negli Stati Uniti, dopo il periodo di recessione che ha contraddistinto la congiuntura americana negli ultimi due anni, il prodotto interno lordo ha registrato una crescita che si è attestata attorno al 4% nell'ultima parte dell'anno.

La ripresa è stata innescata dalla forte spinta impressa dalle politiche economiche ed in particolare dall'aumento della spesa pubblica e dagli sgravi fiscali, unitamente al contenimento del costo del denaro.

Ciò ha favorito l'incremento degli investimenti e dei consumi con la conseguente vigorosa crescita della produzione industriale e dei profitti, sostenuti questi ultimi, anche dal contenimento del costo del lavoro e degli altri fattori produttivi.

Lo sviluppo dell'economia mondiale è stato inoltre sostenuto in modo dirompente dall'espansione economica della Cina, Paese sempre più concorrenziale sul mercato internazionale.

Il miglioramento qualitativo dei prodotti, l'innovazione degli impianti produttivi, il basso costo della manodopera sono tutti fattori che hanno contribuito a contenere il prezzo dei prodotti cinesi, favorendo, di conseguenza, le esportazioni non solo in Asia, ma anche verso i mercati americani ed europei.

Tali condizioni non si sono, invece, realizzate nell'area dell'Euro, dove la crescita del prodotto interno lordo è risultata ancora debole nel corso del 2003.

Le ragioni di una ripresa anemica delle economie europee sono da ricercare in una serie di

---

concause, tra le quali spiccano le politiche monetarie restrittive della Banca Centrale Europea, la rigidità del costo dei fattori produttivi e le esigenze di bilancio della maggior parte dei Paesi europei. Tali cause impediscono l'incentivazione degli investimenti e la riduzione del carico fiscale, fattori quanto mai fondamentali per una ripresa economica.

La politica monetaria restrittiva della Banca Centrale Europea ha inoltre favorito l'apprezzamento dell'Euro rispetto alle altre monete e specialmente verso il dollaro, con l'effetto, è vero, di contenere la crescita dell'inflazione, ma, d'altro canto, di rendere ancor meno competitivo il prezzo delle esportazioni dei prodotti europei sui mercati internazionali. Lo scenario economico nazionale è simile per molti aspetti a quello della congiuntura economica europea prima descritta.

L'incremento del prodotto interno lordo è stato, infatti, pari allo 0,3%, risultato lievemente inferiore a quello registrato alla fine del 2002.

La produzione industriale risulta pertanto ancora stagnante per effetto di una domanda interna debole, frenata dalla modesta crescita del reddito reale delle famiglie e dalla diffusa incertezza e dalle incognite sulla ripresa produttiva che blocca gli investimenti in beni strumentali e nelle scorte di magazzino.

Il rilancio dell'economia nazionale è previsto quindi non prima della fine del 2004 con toni peraltro contenuti.

A parere delle fonti economiche più accreditate la spinta dovrebbe essere determinata principalmente dai consumi interni, mentre la domanda estera dovrebbe rimanere debole in quanto le nostre esportazioni potrebbero subire un'ulteriore erosione di quote di mercato per l'effetto combinato dell'apprezzamento dell'Euro e della minore competitività del nostro sistema industriale, le cui principali cause sono da ricondurre non solo alla carenza di investimenti nelle infrastrutture e in opere pubbliche, ma specialmente alla mancanza di incentivi da destinare alla ricerca e alla formazione delle risorse umane.

Tali fenomeni hanno contribuito al peggioramento del saldo della bilancia commerciale che, nel corso del 2003, ha presentato un saldo negativo a causa del consistente calo delle esportazioni.

---

La ripresa produttiva non sarà, ancora una volta, sorretta da una politica strutturale del bilancio statale in quanto i provvedimenti varati dal Governo, nell'ambito della legge finanziaria, tendono principalmente alla stabilità dei conti pubblici mediante interventi occasionali, tendenti a contenere il deficit e a mantenere il rapporto tra indebitamento netto delle amministrazioni pubbliche e prodotto interno lordo nel limite del parametro del 3% fissato dai trattati stipulati nell'ambito della Comunità Economica Europea.

Le politiche di contenimento della spesa pubblica e dei tassi d'interesse hanno permesso di rallentare la crescita dell'inflazione: l'indice tendenziale dei prezzi al consumo si è mantenuto su valori non superiori al 2,5% rispetto all'anno precedente, anche se il consumatore ha percepito un'inflazione effettiva ben superiore agli indici ufficiali in considerazione dell'incremento dei prezzi ancora sospinto dagli effetti di arrotondamento dell'Euro.

La politica monetaria restrittiva della Banca Centrale Europea ha comportato anche sul mercato nazionale il ribasso dei tassi di interesse, che si sono mantenuti su livelli storici minimi.

Inoltre le incertezze sulla ripresa economica hanno influito, come detto, sulle politiche d'investimento, limitando pertanto l'accelerazione degli impieghi monetari che hanno registrato una ripresa contenuta nel corso dell'anno.

In questo scenario economico il sistema bancario ha risentito, anche nel corso di questo esercizio, della non favorevole situazione finanziaria delle imprese, accentuata dai recenti dissesti finanziari a tutti noti.

Gli impieghi si mantengono su livelli contenuti per ragioni connesse con le politiche prudenziali adottate nell'erogazione del credito. Tale fenomeno, unito al lievitare delle sofferenze, determina una forte erosione dei margini di redditività del sistema bancario con evidenti riflessi negativi sui bilanci.

#### *Mercato del factoring e andamento societario*

La debolezza dell'economia nazionale non poteva non avere riflessi sull'andamento del mercato del factoring che ha registrato, per la prima volta dopo diversi anni, una lieve

contrazione dei volumi (fonte Assifact), peraltro inattesa, secondo quanto stimato dai principali osservatori finanziari.

Il mercato è stato inoltre condizionato, in special modo nella seconda parte dell'anno, dall'insorgenza di diverse situazioni problematiche sfociate successivamente in insolvenza, talune di dimensioni consistenti come nel caso del Gruppo Parmalat.

Ciò ha contribuito in genere a rallentare, per un approccio più prudentiale al mercato, lo sviluppo del factoring, già penalizzato dalla situazione economica in corso.

Secondo le prime stime il volume dei crediti ceduti nei confronti delle aderenti alla Associazione di categoria Assifact è stato di 118.705 milioni di Euro, con una lieve flessione rispetto al dato precedente (Euro 119.197 milioni).

La Vostra Società ha realizzato, invece, un volume complessivo di 10.840 milioni di Euro con un aumento del 7% rispetto al valore raggiunto nell'esercizio precedente di 10.131 milioni di Euro.

La strategia perseguita dalla Vostra Società, rivolta a sviluppare i segmenti strategici della clientela delle Banche Socie, ha consentito di raggiungere un modesto ma significativo incremento della quota di mercato; infatti l'incremento delle cessioni di crediti, presentate dalla clientela sviluppata tramite la rete commerciale delle Banche Popolari, è stato pari al 20,6% con un'incidenza del 40,6% rispetto al valore complessivo e contro il 36% registrato alla fine dell'anno precedente.

Come per i precedenti esercizi si è confermato rilevante il flusso delle cessioni di crediti, che prevede il servizio di garanzia del credito, il cui ammontare ha superato l'importo di Euro 6.540 milioni, con un'incidenza del 60,3% sul dato globale, sostanzialmente in linea con la percentuale del 60,5% registrata alla fine dell'anno precedente.

Con riferimento ai prodotti offerti, la componente predominante è stata ancora rappresentata dal flusso di cessioni di crediti relative al prodotto "D.Day", pari a 5.148 milioni di Euro ed un'incidenza del 47,5% in termini percentuali; le cessioni di crediti che hanno interes-

---

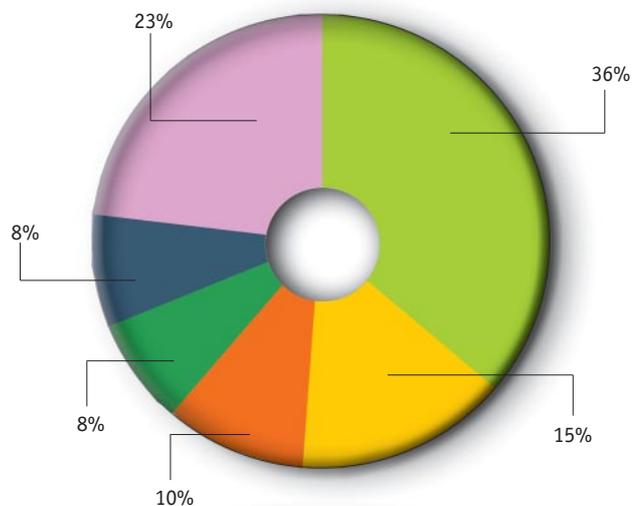
sato i rapporti riferiti a tale prodotto, che prevedevano la garanzia del credito, sono ammontate ad Euro 3.917 milioni.

Il settore internazionale è stato interessato da cessioni di crediti per un valore complessivo di 359 milioni di Euro, di cui Euro 121 milioni relativi al mercato import ed Euro 238 milioni all'export.

Si è inoltre confermata la tipologia peculiare dell'attività operativa della Vostra Società fondata sulle componenti di servizio e di frazionamento del rischio di credito, come è dimostrato ancora una volta dal numero dei rapporti cedenti, risultanti a fine anno pari a 2.340 unità, dalla costante crescita del numero delle fatture, relative a crediti ceduti, lavorate in corso d'anno, che si sono incrementate da 1.571.470 a 1.896.615 (+20,7%) e dal numero dei debitori ceduti, che si è attestato sulle 79.514 unità.

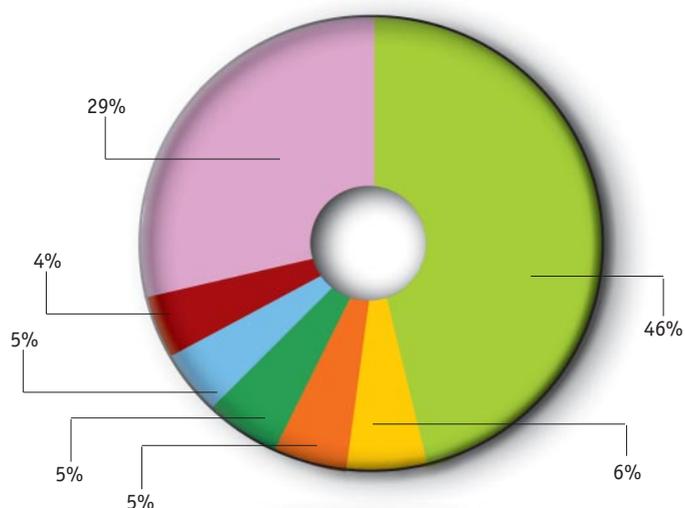
A sostegno di quanto sopra dichiarato va rilevato l'incremento delle approvazioni di credito rilasciate, che sono cresciute, in corso d'anno, da 2.111 milioni di Euro a 2.418 milioni di Euro e, in termini quantitativi, da 69.942 a 82.915, di cui 2.057 per operazioni relative al mercato internazionale.

## Ripartizione territoriale della clientela



● Lombardia ● Veneto ● Emilia Romagna ● Campania ● Piemonte ● Altre

## Ripartizione della clientela per settore merceologico



● Commercio veicoli ● Commercio prodotti alimentari ● Servizi di trasporto ● Edilizia ● Servizi destinabili alla vendita ● Prodotti petroliferi ● Altri

### Monte crediti e impieghi

La consistenza del monte crediti permane su valori elevati; l'ammontare in linea capitale, relativo a rapporti non in sofferenza, in essere al 31 dicembre 2003 supera i 2.842 milioni di Euro, contro il valore di 3.009 milioni di Euro rilevato alla fine del 2002.

Più contenuta, rispetto all'anno precedente, è risultata la consistenza puntuale a fine anno degli impieghi in linea capitale, relativi a rapporti non in sofferenza, che presenta un valore di Euro 1.769 milioni contro un ammontare di 1.958 milioni di Euro al termine del 2002.

Ciò è spiegato da una politica aziendale più accorta nell'erogare credito a causa dell'andamento congiunturale dell'economia nazionale in precedenza descritto, che ha portato al contenimento dell'esposizione sia nei confronti di alcuni settori economici, quali la Pubblica Amministrazione, sia nei riguardi di grandi clienti.

### Andamento economico e reddituale

L'esercizio chiude con utile netto di 3,4 milioni di Euro dopo aver stanziato accantonamenti per rischi su crediti per l'importo di 27,8 milioni di Euro.

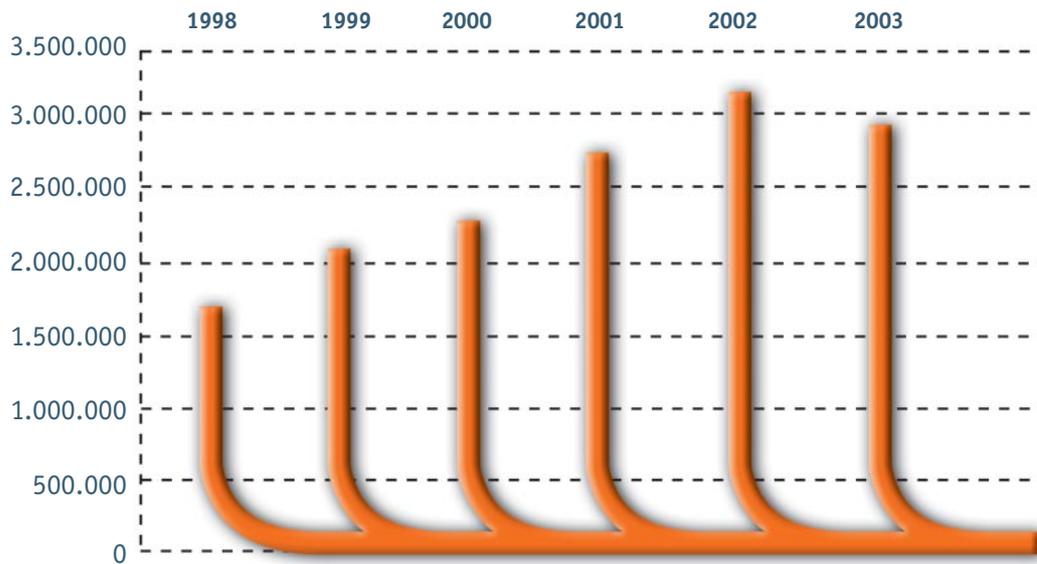
Il risultato economico conseguito è generato dalla costante crescita dei ricavi relativi la voce "commissioni", aumentati da 30,7 milioni di Euro a 33,6 milioni di Euro (+9,4%) e dal mantenimento su valori significativi del margine di intermediazione per proventi finanziari; quest'ultimo indicatore è salito, in corso d'anno, da 27,4 milioni a 29,3 milioni di Euro (+ 6,9%).

Il miglioramento del margine di intermediazione è stato favorito in special modo da un'attenta politica di tesoreria, che ha saputo spuntare le condizioni più favorevoli presentate dai mercati finanziari.

Le condizioni economiche, applicate nella vendita dei servizi, hanno consentito di mantenere il valore percentuale della commissione media attorno allo 0,31% nonostante la forte concorrenza del settore.

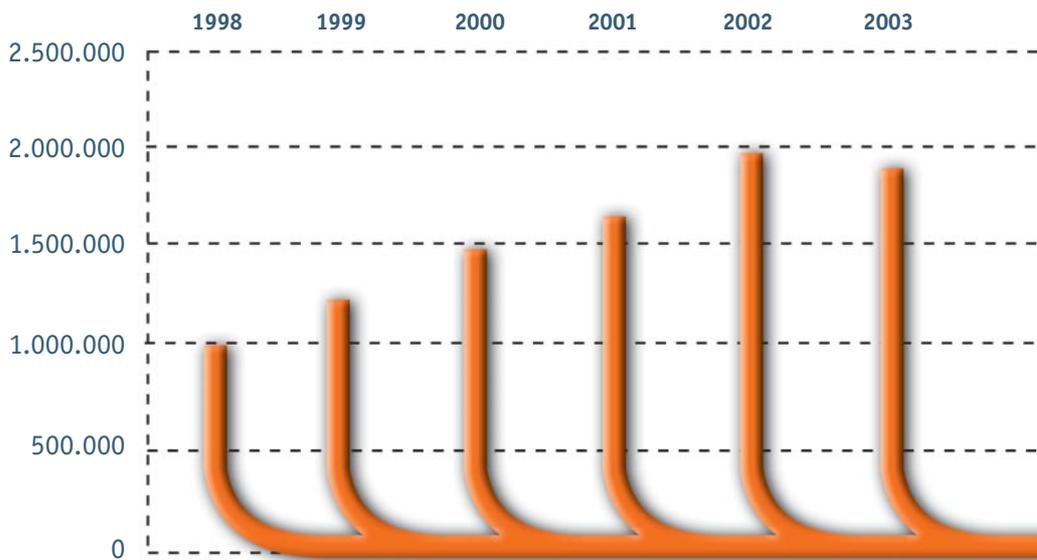
I costi di struttura hanno subito in misura accettabile le spinte inflazionistiche avvenute nell'economia nazionale; le spese amministrative non hanno superato i 10,2 milioni di Euro ed il

## Monte crediti in essere (dati in migliaia di euro)



Anno 1998	1.619.770
Anno 1999	2.045.447
Anno 2000	2.398.532
Anno 2001	2.688.981
Anno 2002	3.008.980
Anno 2003	2.842.267

## Andamento impieghi (dati in migliaia di euro)



Anno 1998	943.866
Anno 1999	1.284.366
Anno 2000	1.466.741
Anno 2001	1.678.991
Anno 2002	1.958.214
Anno 2003	1.769.044

---

costo del personale è stato pari ad Euro 13,3 milioni con un aumento sostanzialmente in linea con la crescita dell'inflazione.

Va inoltre segnalato il miglioramento degli indici di efficienza; in particolare il rapporto tra costi amministrativi e commissioni nette si è ridotto dal 91,81%, risultante alla fine dell'esercizio 2002, all'85,47% nel 2003, mentre il rapporto tra i costi amministrativi e il margine lordo di intermediazione è diminuito tra il 2002 e il 2003 dal 43,4% al 41,35%.

#### ■ *Natura dei rischi connessi con l'attività aziendale*

In osservanza alle Istruzioni dell'Organo di Vigilanza, la Vostra Società ha provveduto ad effettuare una classificazione dei rischi aziendali ed a definire i principali controlli interni posti in essere a tutela del patrimonio.

La descrizione dei rischi ed i provvedimenti, posti a salvaguardia dell'integrità aziendale, sono riportati nel "Regolamento Organizzativo e dei Controlli interni", da noi approvato.

I rischi tipici dell'operatività della Vostra Società si riconducono soprattutto a due tipologie principali: il rischio di credito e, in misura più attenuata, quello di mercato, legato specialmente al rischio di liquidità e di tasso d'interesse.

Ad essi va aggiunto il rischio operativo caratteristico di ogni attività imprenditoriale.

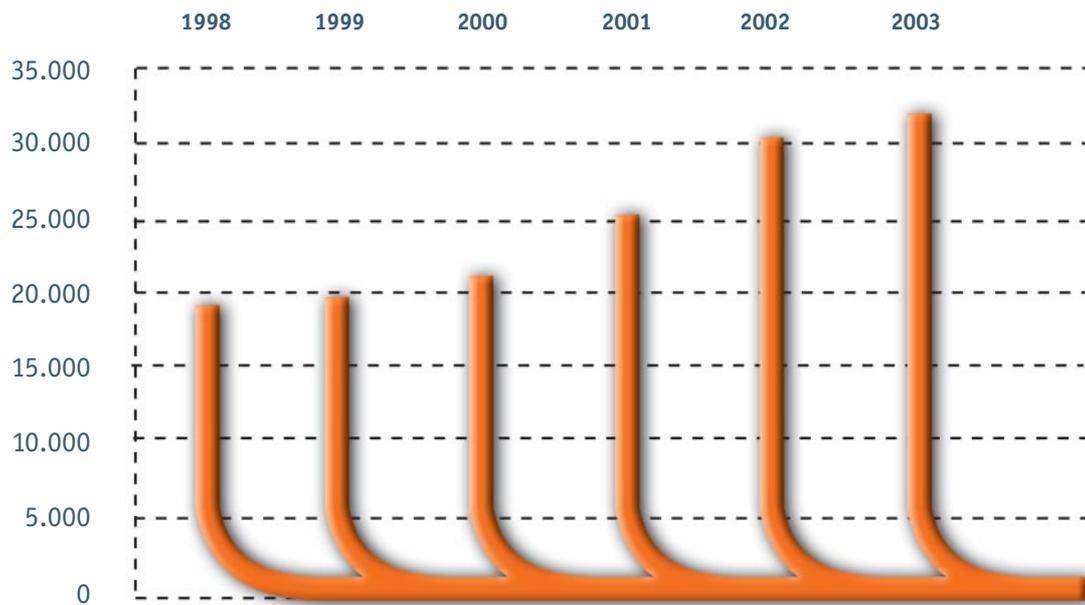
Per il rischio di credito viene enucleata, nel documento, una serie di disposizioni che definiscono le norme da rispettare nell'ambito dell'intero processo di erogazione del credito: dalla sua valutazione, alla sua assunzione sino alla gestione e al recupero.

Come sottolineato nelle precedenti relazioni di bilancio l'intero processo di erogazione del credito è assistito da strumenti informatici sempre più specifici e sofisticati con lo scopo, per quanto possibile, di assicurare un'attività più sicura e meno costosa.

I rischi di mercato sono, invece, attinenti primariamente al rischio di liquidità e al rischio di tasso, anche se la natura a breve del credito erogato consente una forte attenuazione degli stessi.

Il rischio di tasso di interesse è, inoltre, limitato dal fatto che le condizioni contrattuali stabili-

## Andamento commissioni (dati in migliaia di euro)



Anno 1998	18.001
Anno 1999	19.242
Anno 2000	22.335
Anno 2001	25.652
Anno 2002	30.747
Anno 2003	33.536

---

scono la facoltà, da parte della Vostra Società, di variare in qualsiasi momento le condizioni, applicate sugli impieghi, in ragione dell'andamento dei mercati finanziari.

Il rischio operativo è descritto nel documento prima citato come una combinazione di rischi legati a diversi aspetti dell'attività aziendale e, più precisamente, viene definito come la possibilità di perdite derivate da processi inadeguati o inefficaci, dal malfunzionamento dei servizi informatici e da carenze formative del personale oltre che da eventi esterni all'azienda non facilmente prevedibili o imponderabili.

Per ogni tipologia di rischio operativo si sono volute rilevare le possibili conseguenze e determinare una prima serie di provvedimenti a tutela del patrimonio aziendale.

#### ■ *Andamento del rischio di credito*

La tutela del rischio è assicurata non solo dalle specifiche istruzioni riportate nel citato documento e in numerose procedure operative, ma in particolare dall'assidua attività di controllo, svolta dall'Internal Auditing che, collocato in staff alla Direzione Generale, ha collaborato intensamente e fattivamente con il Collegio Sindacale, al quale va il più sentito ringraziamento per la collaborazione offerta al fine di prevenire situazioni di possibile sofferenza.

Per un più chiaro e mirato espletamento della funzione è stato sottoposto alla nostra approvazione un apposito regolamento.

Tuttavia in presenza di un mercato del credito alquanto deteriorato a causa della negativa congiuntura dell'economia nazionale, di cui si è parlato nella prima parte della relazione, si è rilevata una significativa lievitazione dei rischi sui finanziamenti erogati, accentuata anche dall'insorgere di dissesti finanziari di eccezionale rilevanza, come quello riferito ad uno dei principali Gruppi del settore alimentare, a tutti noto.

Al riguardo l'esposizione verso Parmalat S.p.A., pari ad Euro 13.499 mila al 31 dicembre 2003, è fronteggiata da cessioni di crediti verso primarie aziende operanti nel settore della distribuzione alimentare.

Vi è inoltre un'altra esposizione di Euro 13.023 mila verso un'altra società collegata per la quale si sono effettuate rettifiche di valore per Euro 7.814 mila.

Va infine segnalato l'esistenza di un impegno di Euro 8.748 mila da parte della società Parma A.C.

S.p.A. per una coobbligazione sorta per effetto del contenuto non liberatorio di una dichiarazione di espromissione di un debito di quest'ultima effettuata dalla garante Parmalat S.p.A.

Le perdite in linea capitale registrate nell'esercizio sono state, rispetto al valore di 7,6 milioni di Euro dell'anno precedente, di 35,7 milioni di Euro, ammontare totalmente coperto dagli ampi accantonamenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti.

Esse si riferiscono per Euro 32,7 milioni a posizioni verso cedenti, per le quali sono maturati i requisiti di natura fiscale per il loro passaggio a perdita nel corrente esercizio.

Tra le posizioni di ammontare più rilevante vi sono le partite verso il Gruppo GE.NE.S.I.-FERRI, Necchi Compressori S.p.A. in concordato preventivo, Cooperativa Costruttori - Coopcostruttori S.c.a.r.l. e Idra Presse S.p.A.

Nell'ottica di una consolidata e costante politica di tutela del patrimonio aziendale e nel timore di un persistente deterioramento della situazione economica, si è provveduto, anche per il corrente esercizio, ad effettuare ulteriori accantonamenti per un ammontare pari a 30,4 milioni di Euro, di cui 10,6 milioni di Euro assoggettati a tassazione, contro l'importo di 25,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Detto importo comprende accantonamenti per interessi di mora, effettuati nell'esercizio, per 2,6 milioni di Euro.

Per effetto delle somme accantonate il Fondo rischi su crediti ammonta complessivamente, all'inizio del corrente anno, ad Euro 53 milioni, di cui Euro 14,6 milioni per Fondo rischi su crediti generico.

Al 31 dicembre 2003 i crediti in sofferenza, al lordo delle rettifiche, ammontano ad Euro 39,3 milioni pari a circa al 2,2% degli impieghi vivi complessivi in linea capitale.

### *Partecipazioni*

Non vi sono state variazioni di rilievo sulla detenzione delle quote di capitale sociale delle società partecipate, per le quali si sono verificati andamenti aziendali diversificati.

Compagnia Telematica S.r.l. ha realizzato anche nel 2003 un utile netto interessante, tenuto conto del volume d'affari della Partecipata; l'esercizio chiude con un risultato netto tale da consentire la distribuzione di un dividendo significativo.

---

Ciò è stato ancora una volta possibile per il mantenimento delle economie prodotte dalle tecnologie adottate per la trasmissione dei dati, già ampiamente spese.

I ricavi provenienti dalla fornitura del “service” nei confronti della partecipata Aosta Factor S.p.A. sono stati anche quest’anno consistenti.

La reciproca soddisfazione per il servizio prestato ha indotto entrambe le parti a rinnovare il contratto a condizioni, per la Vostra Società, ben più remunerative rispetto alle attuali.

Nel 2003 Aosta Factor S.p.A. ha conseguito un utile netto di 593 mila Euro, dopo aver effettuato accantonamenti a fondo rischi per 2,8 milioni di Euro; il flusso delle cessioni di crediti ha superato i 635 milioni di Euro, valore superiore rispetto al dato di Euro 587 milioni dell’anno precedente.

Il deterioramento del credito erogato da parte di Fin-Eco Factoring S.p.A. ha influito negativamente sul bilancio d’esercizio 2003, che ha chiuso con una perdita ragguardevole, tale da incidere in modo rilevante sulla consistenza del suo patrimoniale netto.

Ciò ha comportato, come naturale conseguenza, la svalutazione del valore della partecipazione per l’importo di 459 mila Euro.

Nel corso del 2004 detta partecipazione è stata alienata ad una società del Gruppo Capitalia per l’importo di Euro 290 mila, corrispondente al residuo valore netto di libro.

#### *Concentrazione del rischio e Patrimonio di vigilanza*

Il contenimento degli impieghi è avvenuto non solo in termini assoluti, ma soprattutto mediante la loro diversificazione e il loro frazionamento.

Tale politica ha consentito di mantenere i rischi individuali su esposizioni ben inferiori rispetto al parametro stabilito dalla normativa vigente.

Per il futuro è previsto un ulteriore miglioramento dei “ratio” in quanto, all’inizio del corrente esercizio, è stato interamente versato alla Vostra Società l’importo del prestito obbligazionario subordinato di Euro 37,5 milioni nominali, collocato di recente sul mercato.

La Vostra Società è stata inoltre partecipe, mediante un proprio rappresentante, al lavoro svolto

---

in sede associativa con funzionari dell'Organo di Vigilanza per il riesame delle modifiche segnaletiche, che saranno introdotte presumibilmente nel secondo semestre del 2004.

#### ■ *Nuovi principi contabili*

Come noto, l'Unione Europea ha emanato appositi provvedimenti normativi che introducono nei Paesi aderenti, con decorrenza 1 gennaio 2005, l'obbligo dei nuovi principi contabili (IAS) stabiliti dagli organismi contabili internazionali per la redazione dei bilanci consolidati.

Tale obbligo è rivolto a tutte le società comunitarie quotate in mercati regolamentati e può essere esteso da parte degli Stati Membri anche ad altre società non quotate e alla redazione del bilancio d'impresa.

Al riguardo il legislatore nazionale ha ampliato, tra l'altro, tale obbligo a tutti gli enti creditizi e agli intermediari finanziari vigilati.

In relazione a quanto sopra, l'Associazione di categoria ha avviato all'inizio del 2003 uno studio e ha predisposto un primo documento sul trattamento contabile del factoring secondo i nuovi principi, che è stato trasmesso all'esame della Banca d'Italia, dell'A.B.I. e dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Per quanto riguarda la Vostra Società è in corso d'avvio un progetto, in collaborazione con la Società di Revisione, per lo studio della materia e per la definizione degli interventi applicativi da realizzare.

Lo studio è inoltre esteso all'esame di tutti gli effetti prodotti dalla nuova normativa sull'intera struttura aziendale.

#### ■ *Sistema Informativo e organizzazione*

Costante è risultata l'opera di sviluppo del sistema informativo con la realizzazione di nuove applicazioni personalizzate finalizzate a fidelizzare la clientela.

Al riguardo è stata assicurata una maggiore interattività con i cedenti con l'allargamento del servizio di Web Factoring alla clientela più qualificata.

Particolare attenzione è stata rivolta all'evoluzione dell'hardware sia per l'ampliamento della base dati che per una migliore sicurezza di archiviazione delle informazioni.

---

Un notevole spazio di tempo è stato dedicato alla realizzazione del Sistema di Controlli Interni, per il quale è stato svolto un lavoro capillare nella classificazione di tutte le attività aziendali con particolare attenzione ai rischi ad esse connessi.

A seguito di tale attività è stato prodotto il “Regolamento Organizzativo e dei Controlli interni” più volte citato nel corso della presente relazione di bilancio.

Al riguardo un sussidio importante sarà garantito dal servizio Edp per la realizzazione di una serie di controlli e di report necessari per tale attività.

#### *Altre notizie*

Un notevole impegno è stato assorbito nel corso del 2003 per l'adeguamento della documentazione contrattuale ed amministrativa alle nuove norme dettate dalla Banca d'Italia in materia di trasparenza.

Al riguardo va sottolineato il rilevante apporto fornito dal servizio Edp e dall'ufficio legale nell'approntare la documentazione richiesta.

L'anno appena iniziato è interessato da importanti novità legislative, quali l'entrata in vigore delle modifiche introdotte al Testo Unico delle Imposte dirette e della Riforma del Diritto societario.

Va inoltre comunicato che, sempre in osservanza alle disposizioni di legge, è in preparazione l'aggiornamento del “Documento Programmatico per la Sicurezza dei Dati”.

Uno specifico rilievo assume anche la risposta, attesa dall'Amministrazione finanziaria, sul “quesito-esposto” presentato in sede associativa, con il quale è stata richiesta una chiara ed esaustiva risoluzione in merito alla corretta applicazione dell'Iva relativamente ai ricavi commissionali.

Detta risoluzione appare indispensabile alla luce della nota sentenza emessa dalla Corte di Giustizia Europea nel giugno del 2003, che rendeva assoggettabile ad imposta dette fonti di reddito, diversamente da quanto affermato dalla legislazione nazionale.

Alla luce dei pareri ricevuti, al momento, non sembrano sussistere condizioni tali da far pensare il verificarsi di passività significative.

---

Sempre in materia tributaria, nel corso del 2003, la Vostra Società ha aderito al condono tombale per il periodo 1997-2001 relativamente alle imposte dirette e all'Iva.

Per quanto concerne gli immobili di proprietà sono terminati i lavori di ristrutturazione dell'edificio "ex silos", facente parte del complesso immobiliare di Via Tortona.

Come previsto, lo stabile ristrutturato è stato destinato in parte ad uso ufficio ed in parte per la collocazione degli archivi e di nuovi posti auto.

È, invece, in corso di ristrutturazione una parte dell'appartamento acquistato nel corso del 2002 nel centro di Roma, mentre gli altri locali sono perfettamente funzionanti e sono adibiti all'attività lavorativa dell'ufficio di Roma.

Il personale della Vostra Società ha raggiunto al 31 dicembre 2003 le 211 unità lavorative, di cui 10 a tempo determinato, contro le 219 unità del precedente esercizio; la presenza media è variata da 210 a 213 dipendenti.

La produttività media, determinata rispetto all'ammontare dei crediti ceduti, è stata pari ad Euro 50,9 milioni, valore superiore rispetto ai 48,2 milioni del 2002.

Vanno infine sottolineati la dedizione e l'apporto professionale di tutto il personale al conseguimento dei risultati commerciali, alla corretta e puntuale gestione dei rapporti con la clientela, alla realizzazione delle procedure informatiche e all'assolvimento delle mansioni contabili, fiscali, societarie ed amministrative.

Alla data attuale non si registrano inoltre fatti di rilievo e non si rilevano rischi su crediti tali da incidere in modo significativo sulle risultanze d'esercizio.

L'attività prosegue secondo le linee strategiche tracciate, finalizzate ad una sempre più decisa e serrata presenza sul territorio. L'azione commerciale viene indirizzata in stretta collaborazione con le Banche Socie, che sempre di più rappresentano un efficace canale di distribuzione del prodotto e si rilevano il più temibile competitor delle società nostre concorrenti.

Per maggiori dettagli sulle voci che compongono il bilancio, ci permettiamo di rimandarVi alla Nota Integrativa, che ne costituisce parte integrante.

---

Il bilancio per l'esercizio 2003, che Vi viene sottoposto, chiude con un utile d'esercizio di Euro 3.430.720, determinato da un totale di attività di Euro 2.954.537.025 e da un ammontare di passività, capitale e netto patrimoniale di Euro 2.951.106.305. Il conto economico evidenzia invece ricavi e proventi per Euro 106.242.124 e costi per Euro 102.811.404. I conti impegni e garanzie rilasciate ammontano infine a Euro 397.436.867.

*Signori Azionisti,*

in sede di Assemblea ordinaria siete chiamati a determinare, ai sensi dell'art. 15 dello Statuto sociale, il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione nonché a nominare un terzo dei Consiglieri per il triennio 2004/2006, in sostituzione di quelli il cui mandato scade con l'approvazione del bilancio al 31.12.2003, e precisamente i Signori: Adalberto Alberici, Gaudenzio Cattaneo, Gino Del Marco, Carlo Masera e Michele Stacca. Vi comunichiamo che il Consiglio di Amministrazione del 17 marzo 2004 ha nominato per cooptazione, Consigliere e membro di Comitato Esecutivo, il Signor Fabio Alfieri in sostituzione del dimissionario Signor Ettore Caselli, il cui mandato sarebbe scaduto con l'approvazione di questo bilancio.

Il bilancio al 31.12.2003 evidenzia un utile d'esercizio di Euro 3.430.719,63 che Vi proponiamo di destinare nel seguente modo:

- a riserva legale il 10% pari a Euro 343.071,96;
- a riserva straordinaria Euro 3.087.645,00, interamente non distribuibile;
- con un residuo di Euro 2,67 che, sommati al residuo dell'esercizio precedente di Euro 3,39, si propone di riportare a nuovo per 6,06 Euro.

Vi invitiamo, pertanto, ad approvare il bilancio presentatoVi e la proposta di destinazione dell'utile.

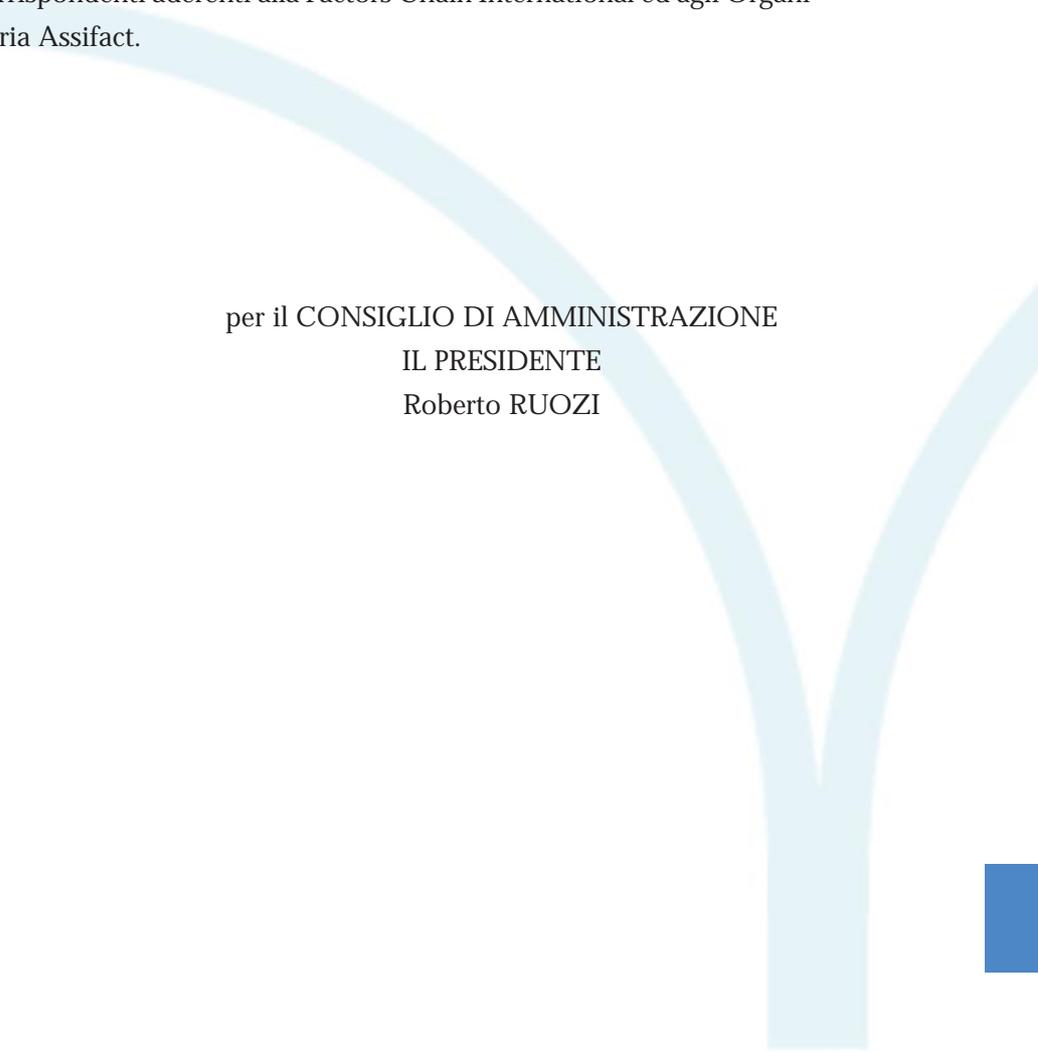
Desideriamo infine in questa sede ringraziare le Banche Popolari Socie e gli altri Azionisti per la fattiva collaborazione, con la speranza di poterla incrementare per il raggiungimento di risultati di sempre maggior reciproca soddisfazione.



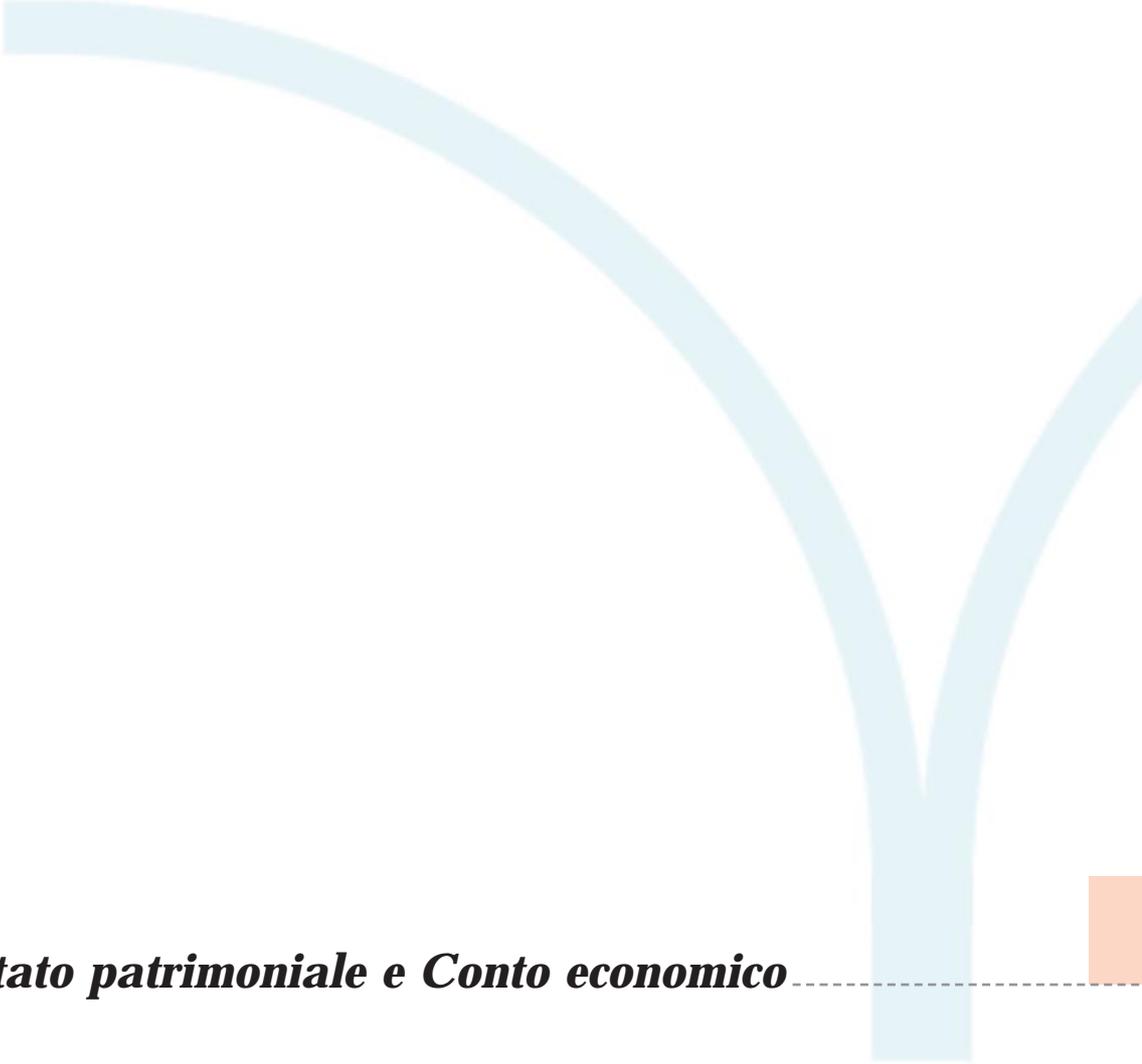
Inoltre il nostro ringraziamento va al Collegio Sindacale per il continuativo ed intenso lavoro svolto nel corso dell'esercizio, a tutto il Personale che ha contribuito attivamente allo sviluppo dell'attività aziendale, ai corrispondenti aderenti alla Factors Chain International ed agli Organi dell'Associazione di categoria Assifact.

*Milano, 17 marzo 2004*

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Roberto RUOZI







***Stato patrimoniale e Conto economico***

## Stato patrimoniale

<b>Attivo</b>		<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<i>(valori in Euro)</i>			
10	CASSA E DISPONIBILITÀ	50.081	281.854
20	CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	24.592.327	41.591.277
a)	A VISTA	10.823.655	28.359.191
b)	ALTRI CREDITI	13.768.672	13.232.086
	di cui per operazioni di factoring	13.768.672	13.232.086
30	CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	3.677.990	13.020.756
b)	ALTRI CREDITI	3.677.990	13.020.756
	di cui per operazioni di factoring	3.677.990	12.869.348
40	CREDITI VERSO CLIENTELA	2.895.682.588	3.048.939.010
	di cui: per operazioni di factoring	2.895.347.288	3.048.568.297
	per operazioni di factoring non al nominale	335.300	370.713
50	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	1.161.204	1.233.490
b)	DI ENTI CREDITIZI	644.747	717.033
c)	DI ENTI FINANZIARI	516.457	516.457
70	PARTECIPAZIONI	1.261.845	1.715.233
80	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	51.646	51.646
90	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.504.160	1.770.504
	di cui per avviamento	1.432.036	1.670.708
100	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	8.971.536	8.467.604
130	ALTRE ATTIVITÀ	16.140.812	9.890.817
140	RATEI E RISCOнти ATTIVI	1.442.836	1.825.648
a)	RATEI ATTIVI	24.212	27.939
b)	RISCOнти ATTIVI	1.418.624	1.797.709
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>		<b>2.954.537.025</b>	<b>3.128.787.839</b>

## Passivo

(valori in Euro)

		31.12.2003		31.12.2002
10	DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI		1.669.478.328	1.742.180.707
a)	A VISTA	58.098.966		55.527.317
	di cui per operazioni di factoring	123.113		198.031
b)	A TERMINE O CON PREAVVISO	1.611.379.362		1.686.653.390
20	DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI		155.456	-
b)	A TERMINE O CON PREAVVISO	155.456		-
	di cui per operazioni di factoring	155.456		-
30	DEBITI VERSO CLIENTELA		1.139.338.014	1.127.533.850
a)	A VISTA	4.194.842		6.876.787
	di cui per operazioni di factoring	4.194.842		6.876.787
b)	A TERMINE O CON PREAVVISO	1.135.143.172		1.120.657.063
	di cui per operazioni di factoring	1.135.143.172		1.120.657.063
40	DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI		18.967.345	91.799.901
b)	altri titoli	18.967.345		91.799.901
50	ALTRE PASSIVITÀ		41.034.853	56.650.843
60	RATEI E RISCONTI PASSIVI		3.780.882	3.544.741
a)	RATEI PASSIVI	1.798.878		2.505.501
b)	RISCONTI PASSIVI	1.982.004		1.039.240
70	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		3.762.164	3.584.606
80	FONDI PER RISCHI ED ONERI		7.437.659	5.979.172
b)	FONDI IMPOSTE E TASSE	7.437.659		5.979.172
90	FONDI RISCHI SU CREDITI		14.575.442	12.075.442
100	FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI		3.150.387	3.150.387
110	PASSIVITÀ SUBORDINATE		-	30.987.414
120	CAPITALE		37.500.000	37.500.000
130	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE		2.410.060	2.410.060
140	RISERVE		9.515.712	6.067.455
a)	RISERVA LEGALE	2.972.168		2.439.842
d)	ALTRE RISERVE	6.543.544		3.627.613
160	UTILI PORTATI A NUOVO		3	3
170	UTILE D'ESERCIZIO		3.430.720	5.323.258
	<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>		<b>2.954.537.025</b>	<b>3.128.787.839</b>
10	GARANZIE RILASCIATE		-	309.874
20	IMPEGNI		397.436.867	360.286.853

## Conto economico

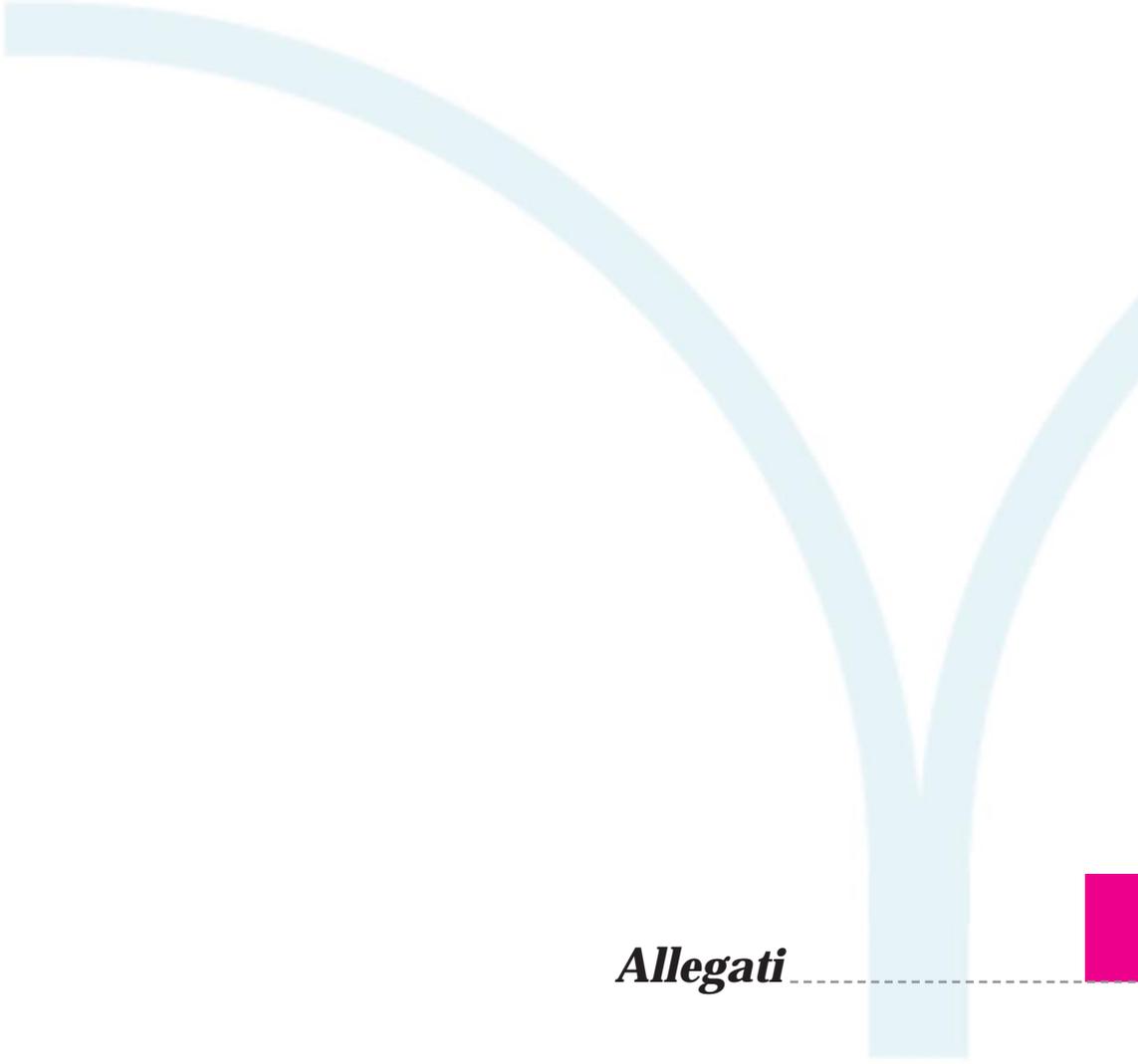
Costi	31.12.2003	31.12.2002
(valori in Euro)		
10 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	38.714.416	52.805.686
20 COMMISSIONI PASSIVE	6.060.358	6.158.689
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	3.625	1.339
40 SPESE AMMINISTRATIVE:	23.484.337	22.573.961
a) SPESE PER IL PERSONALE	13.302.555	12.836.177
di cui:		
- Salari e stipendi	9.104.782	8.890.429
- Oneri sociali	2.989.181	2.917.192
- Trattamento di fine rapporto	811.120	717.940
- Trattamento di quiescenza e simili	397.472	310.616
b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	10.181.782	9.737.784
50 RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	1.222.847	1.256.208
80 ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	2.500.000	3.554.196
90 RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	25.346.254	18.645.804
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	458.862	-
110 ONERI STRAORDINARI	908.656	344.222
130 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	4.112.049	5.075.133
140 UTILE D'ESERCIZIO	3.430.720	5.323.258
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>106.242.124</b>	<b>115.738.496</b>

<b>Ricavi</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<i>(valori in Euro)</i>		
<b>10</b> INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	67.504.362	80.033.062
di cui:		
- per operazioni di factoring	67.066.278	79.301.946
- su titoli a reddito fisso	36.248	43.454
<b>20</b> DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	533.717	204.583
b) SU PARTECIPAZIONI	330.592	1.458
c) SU PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	203.125	203.125
<b>30</b> COMMISSIONI ATTIVE	33.535.705	30.746.817
<b>50</b> RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	992.374	696.495
<b>70</b> ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	3.514.936	3.096.111
<b>80</b> PROVENTI STRAORDINARI	161.030	961.428
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>106.242.124</b>	<b>115.738.496</b>

Il presente bilancio è conforme alle registrazioni contabili.

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Roberto RUOZI





***Allegati***





**Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2003  
(in migliaia di Euro)**

	2003	2002
Proventi per:		
Commissioni nette	27.476	24.588
Proventi finanziari netti	29.320	27.431
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>56.796</b>	<b>52.019</b>
Oneri per:		
Costo netto del personale	13.303	12.836
Imposte indirette e tasse, nette	2.436	2.309
Altre spese amministrative	4.231	4.333
<b>TOTALE COSTI NETTI DI GESTIONE</b>	<b>19.970</b>	<b>19.478</b>
<b>RISULTATO LORDO DI GESTIONE</b>	<b>36.826</b>	<b>32.541</b>
Rettifiche	27.313	21.504
Ammortamenti	1.223	1.256
<b>RISULTATO NETTO DI GESTIONE</b>	<b>8.290</b>	<b>9.781</b>
Proventi e perdite varie	(748)	617
<b>RISULTATO LORDO COMPLESSIVO</b>	<b>7.542</b>	<b>10.398</b>
<b>UTILE NETTO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7.542</b>	<b>10.398</b>
Imposte sul reddito	4.111	5.075
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.431</b>	<b>5.323</b>

## Rendiconto finanziario riclassificato (in migliaia di Euro)

	2003	2002
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>LIQUIDITÀ GENERATA DALLA GESTIONE REDDITUALE:</b>		
Utile (Perdita) d'esercizio	3.431	5.323
Accantonamento al fondo rischi su crediti	27.846	22.200
Ammortamento immobilizzazioni materiali	934	944
Ammortamento costi ad utilizzazione pluriennale	289	312
Accantonamento al fondo TFR	537	537
	<b>33.037</b>	<b>29.316</b>
<b>ALTRE FONTI:</b>		
Incremento (decremento) dei debiti verso Istituti di credito e Società finanziarie	(179.094)	269.252
Decremento (incremento) netto crediti per factoring	148.523	(299.260)
Aumento (diminuzione) di altre attività al netto di diminuzione (aumento) di altre passività	(19.637)	22.360
Valore contabile dei cespiti venduti	2	4
Decremento netto attività immobilizzate	(936)	(4.363)
	<b>(18.105)</b>	<b>17.309</b>
<b>TOTALE FONTI</b>		
Impiego dei fondi		
Utilizzo del fondo TFR	359	538
Dividendo	1.875	1.500
	<b>2.234</b>	<b>2.038</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>		
Disponibilità liquide nette inizio esercizio	(26.886)	(42.157)
Disponibilità liquide nette fine esercizio	(47.225)	(26.886)

## Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto (in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Sovrapprezzi di emissione	Riserva avanzo di fusione	Utile dell'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.2000	37.341	1.819	681	2.410	--	1.987	44.238
Variazioni:							
* destinazione utile	--	199	734	--	--	(1.987)	(1.054)
Conversione Capitale sociale	159	--	(159)	--	74	--	74
* utile d'esercizio 2001	--	--	--	--	--	4.219	4.219
Saldo al 31.12.2001	37.500	2.018	1.256	2.410	74	4.219	47.477
Variazioni:							
* destinazione utile	--	422	2.297	--	--	(4.219)	(1.500)
* utile d'esercizio 2002	--	--	--	--	--	5.323	5.323
Saldo al 31.12.2002	37.500	2.440	3.553	2.410	74	5.323	51.300
Variazioni:							
* destinazione utile	--	532	2.916	--	--	(5.323)	(1.875)
* utile d'esercizio 2003	--	--	--	--	--	3.431	3.431
Saldo al 31.12.2003	37.500	2.972	6.469	2.410	74	3.431	52.856





***Nota Integrativa al bilancio  
al 31.12.2003***

Il bilancio d'esercizio, revisionato dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A., è stato redatto in conformità alle disposizioni contenute nel Decreto Legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, alle istruzioni riportate nel Provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992 e successive modifiche, ivi comprese quelle introdotte con il Provvedimento del 7 agosto 1998 in materia di Euro e con il Provvedimento del 3 agosto 1999, che detta le istruzioni in tema di fiscalità differita.

La presente Nota Integrativa fa parte del bilancio al 31.12.2003 e si articola come segue:

- 1) Parte A - Criteri di valutazione;
- 2) Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale;
- 3) Parte C - Informazioni sul Conto economico;
- 4) Parte D - Altre informazioni.

### **Parte A - Criteri di valutazione**

---

#### **1. Principi generali**

I criteri di valutazione adottati rispondono ai principi della prudenza e della continuità dell'attività aziendale e sono omogenei con quelli utilizzati negli esercizi precedenti. Il bilancio è stato redatto privilegiando, ove possibile, la sostanza economica delle operazioni rispetto alla forma giuridica e la data di regolamento su quella di contrattazione.

#### **2. Crediti**

I crediti a vista sono espressi al loro valore nominale.

I crediti a termine o con preavviso sono iscritti al loro valore di acquisizione e valutati secondo il loro valore di presunto realizzo, determinato sulla base della solvibilità del debitore mediante la rettifica diretta del credito.

I crediti per interessi di mora di competenza dell'esercizio sono iscritti per il valore recuperabile e sono stati accantonati nel relativo fondo rettificativo.

I crediti in valuta sono stati valorizzati in base al cambio di riferimento del giorno 31 dicembre 2003.

Le differenze di cambio sono state interamente attribuite al Conto economico dell'esercizio. Il criterio di determinazione delle rettifiche forfettarie è stato modificato secondo la metodologia ampiamente illustrata nella Voce 40 "Crediti verso Clientela".

### 3. *Partecipazioni e titoli*

Le partecipazioni vengono contabilizzate al costo storico di acquisto, eventualmente rettificato in ragione di perdite durevoli di valore.

I titoli obbligazionari sono iscritti al costo di acquisto corrispondente al valore nominale.

### 4. *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico rettificato dall'ammortamento calcolato, relativamente alle spese di software, a quote costanti sul periodo di cinque anni e, per quanto attiene alle spese per allestimento uffici, in relazione alla durata dei contratti di locazione.

Il disavanzo di fusione attribuibile all'avviamento della incorporata In Factor S.p.A., pagato in sede di acquisizione della stessa (operazione avvenuta nel 1999), è stato, invece, ripartito in quote costanti sul periodo di dieci anni in ragione del beneficio temporale stimato.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio con il consenso del Collegio Sindacale, con il quale sono stati inoltre concordati i criteri di ammortamento.

### 5. *Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo storico di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, diminuito delle quote di ammortamento calcolate sulla base delle aliquote ordinarie e accelerate nei limiti fiscalmente consentiti, criterio che riflette sostanzialmente la durata di utilizzazione del bene.

Le aliquote applicate vengono riportate nel seguente prospetto:

Descrizione bene	ammortamento ordinario	ammortamento accelerato
Edifici	3%	-
Mobili arredi	12%	-
Arredi	15%	-
Macchine ufficio	20%	20%
Macchinari Apparecchi e Attrezzature	15%	15%
EDP	20%	20%
Autoveicoli	25%	25%
Autocarri	20%	20%
Impianti di allarme	30%	-
Impianti telefonici	20%	-
Impianti elettrici	7,5%	-
Impianti elevatori	7,5%	-
Impianti condizionamento	15%	-
Impianti interni speciali	25%	-

salvo per le acquisizioni dell'esercizio, che vengono ammortizzate ad aliquota ridotta del 50%. Relativamente alle categorie Arredi, Mobili ed Impianti sono stati inoltre stanziati ammortamenti anticipati nei limiti consentiti dalla normativa fiscale vigente.

I costi per la ristrutturazione, ormai ultimata, dell'area "ex silos" dello stabile sito in Milano sono stati oggetto di ammortamento e sono stati riportati nella Voce "Edifici"; così pure si è provveduto all'ammortamento del costo d'acquisto dei locali di Roma, di cui una parte è stata resa funzionante ed adibita ad uso ufficio.

#### 6. Ratei e risconti

I ratei e risconti, sia attivi che passivi, sono stati determinati in base alla competenza temporale dei corrispondenti costi e ricavi e, ove tecnicamente appropriato e possibile, attribuiti a rettifica diretta in aumento o in diminuzione delle corrispondenti voci.

Il loro valore è stato concordato con il Collegio Sindacale.

#### 7. Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

In particolare i debiti verso cedenti per operazioni di factoring sono riportati al netto dei pagamenti dei corrispettivi dei crediti ceduti.

I debiti in valuta sono stati valorizzati in base al cambio di riferimento del giorno 31 dicembre 2003.

Le differenze di cambio sono state interamente attribuite al Conto economico dell'esercizio.

---

#### 8. Fondo trattamento di fine rapporto

Riflette la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti, in conformità alle disposizioni dell'art. 2120 del Codice Civile e della Legge 29 maggio 1982, n. 297.

#### 9. Fondi rischi ed oneri

La voce si riferisce a fondi costituiti esclusivamente per la copertura di oneri di natura determinata e di esistenza probabile o certa; la loro consistenza non eccede l'importo stimato degli oneri ai quali si riferiscono.

#### 10. Fondi rischi finanziari generali

Il fondo è destinato alla copertura dei rischi finanziari propri dell'attività di impresa.

Il saldo delle dotazioni e dei prelievi riguardanti tale fondo è iscritto in apposite voci del Conto economico.

#### 11. Contabilizzazione dei proventi e degli oneri

I proventi e gli oneri per interessi e per altre voci ad essi assimilate sono contabilizzati secondo il principio della competenza temporale.

I proventi per commissioni attinenti le cessioni di crediti sono stati contabilizzati all'atto dell'operazione, se calcolati "una tantum", e nel periodo di competenza, se percepiti in via periodica.

#### 12. Dividendi

I dividendi distribuiti dalle Partecipate sono contabilizzati al momento del loro incasso.

#### 13. Differenze di cambio

Si rammenta che l'operazione di factoring si perfeziona mediante la cessione del credito e in tal modo si determina contestualmente una posizione contabile debitoria e creditoria di pari importo, da cui ne consegue la determinazione di perdite e utili su cambi di uguale valore.

Il medesimo risultato è ottenuto dagli eventuali anticipi in valuta erogati a fronte di crediti ceduti, in quanto, di norma, ad un'anticipazione in valuta corrisponde una provvista nella stessa divisa.

Le perdite o gli utili su cambi, peraltro di valore marginale, sono state pertanto circoscritte alle differenze di cambio avvenute tra la data di fatturazione delle competenze in divisa estera e quella di chiusura dell'esercizio.

#### 14. *Fiscalità differite*

In ordine a quanto stabilito dal Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 3 agosto 1999, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 188 del 12 agosto 1999, è applicato il principio relativo al trattamento contabile della fiscalità differita.

Le attività per imposte anticipate si originano prevalentemente dalle differenze temporanee deducibili e rappresentano imposte liquidate anticipatamente per effetto del differimento, nella deducibilità, di costi iscritti nel Conto economico che verranno recuperate negli esercizi successivi quando i suddetti ricavi verranno tassati.

Le attività per imposte anticipate vanno iscritte a bilancio se esiste la ragionevole certezza del loro recupero, da verificarsi in relazione alla capienza dei redditi imponibili stessi.

In applicazione del principio che impone la rilevazione della fiscalità differita si è adottato il seguente criterio in relazione all'iscrizione delle imposte anticipate con le seguenti limitazioni:

- sussistenza di redditi imponibili nei futuri esercizi con un arco temporale che tenga conto dell'esistenza di piani reddituali corrispondenti;
- iscrizione delle sole imposte anticipate derivanti da costi già imputati a Conto economico la cui futura deducibilità fiscale è ragionevolmente garantita dalla sussistenza di redditi imponibili.

L'iscrizione delle imposte anticipate genera un reddito la cui allocazione fra le riserve straordinarie ne determina, per motivi prudenziali, l'indisponibilità per l'importo corrispondente.

#### **Bilancio consolidato**

La Società detiene un'unica partecipazione di controllo: Compagnia Telematica S.r.l.

In ragione delle consistenze marginali dello Stato patrimoniale e del Conto economico di detta Controllata rispetto alle risultanze della Capogruppo non si ritiene, ai sensi dell'art. 29, co. 1, punto a) del Decreto Legislativo 27.01.1992, n.87, di provvedere alla redazione del consolidato.

Nel presente bilancio sono, comunque, fornite le principali informazioni sull'andamento gestionale della Controllata e viene riportato in allegato lo Stato patrimoniale e il Conto economico.

### 1 Attivo

#### Voce 10 - Cassa e disponibilità

La voce ammonta complessivamente ad Euro 50.081 rispetto al valore di Euro 281.854 esistente alla fine del 2002.

Essa è costituita per Euro 39.626 da saldi dei c/c postali e per Euro 10.455 da denaro e da valori bollati.

#### Voce 20 - Crediti verso Enti creditizi

I crediti verso Enti creditizi risultano pari a Euro 24.592.327 contro Euro 41.591.277 in essere al 31.12.2002.

Per Euro 10.823.655 sono rappresentate giacenze occasionali e temporanee presso Istituti di credito che sono state originate da consistenti incassi ricevuti a fine anno.

La residua parte di Euro 13.768.672 è, invece, costituita per Euro 10.582.588 da crediti acquistati nell'ambito di operazioni di factoring, per Euro 460.948 da somme anticipate a cedenti per conto di Istituti di Credito nell'ambito di operazioni di factoring gestite in pool, per Euro 257.418 da crediti ceduti a suo tempo da S.G.C. S.p.A. Società Gestione Crediti nell'ambito dell'operazione di vendita della partecipazione di detta società e per il rimanente di Euro 2.467.718 dal valore di presunto realizzo dei crediti ceduti con cessione del dicembre 1995 sempre da S.G.C. S.p.A. Società Gestioni Crediti, che rappresentano il controvalore delle commissioni maturate relative ad una specifica convenzione di gestione di mutui fondiari in contenzioso, stipulata da detta società con un importante Istituto di Credito operante in tale segmento di mercato.

Quest'ultimo importo tiene conto di rettifiche prudenziali per Euro 1.194.227, determinate in ragione delle previsioni, anche temporali, d'incasso.

Nel corso del 2003 il residuo saldo nominale di questi crediti ceduti si è ridotto da Euro 4.314.024 ad Euro 3.661.945 per effetto di incassi per Euro 652.079.

Si registrano, inoltre, partite maturate alla data di chiusura dell'esercizio e da liquidare per Euro 511 mila, di cui Euro 507 mila incassate nel corso del 2004.

Come specificato nei precedenti bilanci sussiste una seconda cessione, perfezionata nel dicembre 1995, relativa ai crediti fondiari sorti nell'ambito di un'altra convenzione, per la quale, in relazione della diversa attività economica della controparte debitrice, il relativo valore di presunto realizzo è stato iscritto nella successiva Voce 40 "Crediti verso Clientela".

Le scadenze dei crediti verso Enti creditizi possono essere così complessivamente rappresentate:

Voce	Valore lordo	Rettifica diretta	Valore netto
Crediti correnti			
fino a 3 mesi	6.219.181	-	6.219.181
da oltre 3 mesi ad 1 anno	1.531.956	-	1.531.956
da oltre 1 anno a 5 anni	-	-	-
oltre 5 anni	-	-	-
durata indeterminata (*)	7.211.762	1.194.227	6.017.535
Totale	14.962.899	1.194.227	13.768.672

(\*) In detta fascia sono pertanto inclusi i crediti residui ceduti da S.G.C. S.p.A. Società Gestione Crediti relativi alla prima convenzione summenzionata, l'importo di Euro 2.831.451 riferito a crediti scaduti, ceduti nell'ambito di rapporti di factoring, Euro 257.418 relativo ai crediti ceduti a suo tempo dalla medesima S.G.C. S.p.A. Società Gestione Crediti, nell'ambito della predetta operazione di vendita della partecipazione e la somma di Euro 460.948 rappresentante il saldo delle anticipazioni erogate a cedenti per conto di Istituti di Credito nell'ambito di operazioni di factoring gestite in pool.

Per i crediti, derivanti dalla prima cessione summenzionata, si è peraltro riformulata, alla luce del lavoro svolto, sulla base dello stato conosciuto dei rapporti e dei tempi ragionevolmente necessari per arrivare alla chiusura delle pratiche, una nuova previsione di massima, come tale comunque soggetta a possibili rettifiche nel corso dei prossimi esercizi in relazione all'evoluzione di ciascuna posizione, degli incassi rivenienti dalla suddetta convenzione, che allo stato attuale può essere articolata nel seguente modo:

- anno 2004                      Euro    587 mila
- biennio 2005/2006            Euro    798 mila
- biennio 2007/2008            Euro    689 mila
- biennio 2009/2010            Euro    268 mila
- oltre                              Euro    813 mila
- Totale                            Euro  3.155 mila

Va precisato che il valore riferito all'anno 2004 comprende partite in corso di pagamento per Euro 4 mila. Vi sono inoltre partite per 507 mila Euro incassate nei primi mesi dell'anno in corso.

L'importo di Euro 257.418 si riferisce alla cessione di crediti per complessivi Euro 2.646 mila, perfezionata nell'anno 2001 con S.G.C. S.p.A. Società Gestione Crediti, nel contesto dell'operazione di vendita della partecipazione in detta società.

I saldi residui degli altri crediti relativi a detta cessione sono stati iscritti, nelle partite acquisite a titolo definitivo, nelle successive Voci 30 "Crediti verso Enti finanziari" e 40 "Crediti verso Clientela" in ragione della pertinente tipologia economica delle controparti.

#### Voce 30 - Crediti verso Enti finanziari

Ammontano ad Euro 3.677.990 a fronte di Euro 13.020.756 esistenti alla fine dell'esercizio 2002 e riguardano per Euro 3.629.158 crediti verso debitori ceduti, per Euro 15.367 crediti per servizi resi, di cui Euro 14.767 verso la partecipata Aosta Factor S.p.A. ed Euro 600 verso la partecipata Fin-Eco Factoring S.p.A., per Euro 33.465 somme anticipate a cedenti per conto di Aosta Factor S.p.A., nell'ambito di una operazione di factoring gestita in pool, dove Factorit riveste funzione di Capofila, e per Euro 159.080 crediti, interamente rettificati, ceduti da S.G.C. S.p.A. Società Gestione Crediti, come specificato nella precedente Voce 20 "Crediti verso Enti creditizi".

In relazione alla loro scadenza essi si suddividono:

Voce	Valore lordo	Rettifica diretta	Valore netto
Crediti correnti			
fino a 3 mesi	2.912.195	-	2.912.195
da oltre 3 mesi ad 1 anno	389.052	-	389.052
da oltre 1 anno a 5 anni	1.368	-	1.368
oltre 5 anni	-	-	-
durata indeterminata	534.455	159.080	375.375
<b>Totale</b>	<b>3.837.070</b>	<b>159.080</b>	<b>3.677.990</b>

#### Voce 40 - Crediti verso Clientela

Assommano ad Euro 2.895.682.588 rispetto al saldo di Euro 3.048.939.010 in essere al 31.12.2002 come da seguente dettaglio:

Voce	Importo nominale o di acquisto	Rettifiche di valore	Importo netto
Crediti correnti verso debitori ceduti	2.814.407.873	21.426.702	2.792.981.171
Anticipazioni eccedenti i crediti ceduti	10.783.680	-	10.783.680
Fatture e note di credito da emettere su anticipazioni eccedenti i crediti ceduti	140.125	-	140.125
Altre anticipazioni di cui:	53.425.025	-	53.425.025
- Anticipi a fronte cessioni crediti futuri	43.800.731		
- Altri finanziamenti	8.732.230		
- Anticipi su crediti segnalati	27.131		
- Anticipi al momento senza formale cessione	864.933		
Fatture e note di credito da emettere su altre anticipazioni	58.950	-	58.950
Crediti per competenze da incassare	4.941.416	991.269	3.950.147
Crediti dilazionati	1.157.680	241.807	915.873
Crediti acquistati a titolo definitivo	7.558.817	2.445.780	5.113.037
Crediti verso debitori ceduti per partite incagliate	1.674.350	665.869	1.008.481
Crediti verso debitori in sofferenza per crediti ceduti	2.202.853	1.721.517	481.336
Crediti verso debitori in sofferenza per competenze	30.927	30.927	-
Crediti verso cedenti in sofferenza	37.067.673	10.548.822	26.518.851
Note credito da emettere su cedenti in sofferenza	-29.388	-	-29.388
Crediti verso debitori per interessi di mora	1.439.015	1.439.015	-
Crediti verso cedenti per interessi di mora	704.310	704.310	-
Crediti verso debitori in sofferenza per interessi di mora	60.206	60.206	-
Crediti verso cedenti in sofferenza per interessi di mora	2.503.126	2.503.126	-
Crediti da incassare acquistati al non nominale	335.300	-	335.300
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>2.938.461.938</b>	<b>42.779.350</b>	<b>2.895.682.588</b>

Tutti i crediti sono iscritti al valore nominale o di acquisto con rettifica diretta e generica in relazione al presunto valore di realizzo.

Per determinare tale valore si è proceduto applicando la seguente metodologia:

- nominativamente, per tutte le posizioni in sofferenza o insolute con previsione di perdita;
- forfettariamente, per categorie omogenee di crediti, collocati temporalmente alla voce con durata indeterminata, vantati verso debitori, riclassificati in gruppi per tipologia di prodotto, per i quali si evidenzia per serie storiche, relativamente a un periodo di 5 anni, un andamento non positivo.

---

Il minor arco temporale considerato nella rilevazione della serie storica, rispetto a quello considerato precedentemente di 10 anni, è stato introdotto perché si ritiene che esso possa meglio rilevare il valore della rettifica. Il diverso orizzonte temporale è ritenuto maggiormente aderente allo sviluppo del mercato del factoring ed è coerente con l'evoluzione qualitativa del portafoglio clienti.

Si è inoltre ritenuto più corretto per la determinazione della quota forfettaria relativa al "pro soluto" considerare, come fattore di calcolo, la parte non ancora oggetto di pagamento anticipato del corrispettivo dei crediti garantiti, come risulta alla Voce 20 "Impegni", anziché il loro valore nominale.

Il nuovo criterio è anche motivato dal fatto che la quota oggetto di pagamento anticipato del corrispettivo è già considerata come elemento di calcolo nella determinazione della quota forfettaria relativa alle anticipazioni effettuate.

Rimane peraltro invariato il criterio di rilevazione dell'altro fattore ottenuto sulla base della media aritmetica degli ultimi cinque anni dei rapporti percentuali, suddivisi per categoria omogenea di prodotto, tra le perdite definite dell'esercizio e i rispettivi ammontari, a fine anno, dei crediti ceduti garantiti per il "pro soluto" e delle anticipazioni per il "pro solvendo".

Le rettifiche forfettarie sono state effettuate per categorie omogenee di crediti di cui all'art. 20, 5° e 7° co., del Decreto Legislativo 27.01.1992, n. 87 ed ammontano complessivamente a Euro 10.598.848.

Si fa presente che, se la nuova metodologia di calcolo fosse stata adottata anche negli esercizi precedenti, il Fondo rischi su crediti forfettario al 31 dicembre 2001 e 2002 sarebbe stato inferiore rispettivamente di Euro 1.623 mila e di Euro 4.702 mila.

L'utile degli esercizi 2002 e 2003, al netto dell'effetto fiscale, sarebbe stato rispettivamente superiore di Euro 1.913 mila ed inferiore di Euro 2.950 mila, mentre il patrimonio netto al 31 dicembre 2001 e 2002, al netto dell'effetto fiscale, sarebbe stato superiore rispettivamente di Euro 1.018 mila e di Euro 2.950 mila.

Occorre peraltro sottolineare che il minor accantonamento al Fondo rischi su crediti forfetario dell'esercizio è stato in gran parte controbilanciato da un accantonamento alla Voce 90 del passivo "Fondo rischi su crediti" (solo eventuali) per un ammontare lordo di Euro 2.500 mila, corrispondente ad un valore al netto dell'effetto fiscale di Euro 1.569 mila.

Al 31 dicembre 2003 risultavano in essere azioni revocatorie, per le quali si stima, in relazione allo stato conosciuto dei procedimenti giudiziari, ai pareri legali raccolti e alle prove documentali portate a sostegno delle ragioni della Società, un rischio potenziale di circa 2.800 mila Euro.

I crediti per interessi di mora per complessive Euro 5.673.497 risultano interamente svalutati.

L'importo complessivo della Voce 40 è così composto in relazione alla scadenza:

Voce	Valore lordo	Rettifica diretta	Valore netto
Crediti correnti			
Fino a 3 mesi	1.559.545.626	-	1.559.545.626
Da oltre 3 mesi ad un anno	236.811.419	-	236.811.419
Da oltre 1 anno a 5 anni	63.362.371	-	63.362.371
oltre 5 anni	913.850	-	913.850
durata indeterminata	1.077.828.672	42.779.350	1.035.049.322
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>2.938.461.938</b>	<b>42.779.350</b>	<b>2.895.682.588</b>

Nelle scadenze indeterminate sono comprese, tra l'altro, le anticipazioni eccedenti i crediti ceduti, gli anticipi al momento senza formale cessione e su crediti futuri e/o contratti.

Nelle partite acquistate a titolo definitivo è ricompreso il valore di presunto realizzo dei crediti ceduti nell'ambito della summenzionata seconda cessione del dicembre 1995, che rappresenta il controvalore delle commissioni maturate della seconda convenzione specificata nella precedente Voce 20 "Crediti verso Enti creditizi".

Il saldo nominale di detti crediti si è ridotto, nel corso del 2003, per incassi ricevuti per Euro 718.835 da Euro 7.417.954 ad Euro 6.699.119, valore prudenzialmente rettificato, anche in ragione dei tempi stimati dei flussi di incasso, per Euro 1.619.609.

Per i crediti inerenti la seconda convenzione si è peraltro in grado di formulare, alla luce del

lavoro svolto, sulla base dello stato conosciuto dei rapporti e dei tempi ragionevolmente necessari per arrivare alla chiusura delle pratiche, una previsione di massima, come tale comunque soggetta a possibili rettifiche nel corso dei prossimi esercizi in relazione all'evoluzione di ciascuna posizione, degli incassi rivenienti della suddetta convenzione, che allo stato attuale può essere articolata nel seguente modo:

• anno 2004	Euro	2.325	mila
• anno 2005	Euro	2.954	mila
• anno 2006	Euro	1.053	mila
• oltre	Euro	367	mila
• Totale	Euro	6.699	mila

Il valore riferito all'anno 2004 comprende partite da liquidare per Euro 818 mila, di cui 382 mila incassata nei primi mesi dell'anno in corso.

Va, infine, precisato che al 31 dicembre 2003 esistevano note di credito per Euro 1.002.593 a fronte di cessioni di crediti non ancora perfezionate.

#### Crediti in sofferenza

I crediti in sofferenza, debitamente rettificati, ammontano ad Euro 26.970.799.

Essi sono espressi al valore di presunto realizzo mediante rettifica diretta del loro valore nominale, come riportato nella seguente tabella:

Voce	Valore lordo	Rettifica diretta	Valore netto
Contenzioso con rivalsa: mercato domestic	33.558.038	10.443.072	23.114.966
Contenzioso con rivalsa: mercato export	3.480.247	105.750	3.374.497
Contenzioso senza rivalsa, di cui:	2.233.780	1.752.444	481.336
- mercato domestic	2.018.223	1.579.338	438.885
- mercato import	215.053	172.602	42.451
- mercato export	504	504	-
<b>TOTALE</b>	<b>39.272.065</b>	<b>12.301.266</b>	<b>26.970.799</b>

Il valore lordo dei crediti in sofferenza con rivalsa rappresenta il corrispettivo anticipato al cedente, mentre il valore vantato verso i debitori ceduti ammonta a Euro 92.582.058.

La situazione a fine esercizio dei fondi rischi su crediti, comprensivo della Voce 90 del passivo, peraltro attinente ai rischi su crediti solo eventuali, e degli interessi di mora è la seguente:

Voce	Accantonamenti rettifiche crediti art. 71 DPR 917	Accantonamenti Rettifiche crediti tassato	Rettifiche interessi di mora	Totali
Saldo al 31.12.2002	46.172.899	14.735.721	7.128.386	68.037.006
Utilizzi	35.720.272	-	4.029.892	39.750.164
Incrementi	17.200.000	10.646.254	2.575.003	30.421.257
Accantonamenti rettifiche crediti al 31.12.2003	27.652.627	25.381.975	5.673.497	58.708.099

#### Voce 50 - Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso

I titoli detenuti al 31 dicembre 2003, tutti non quotati, sono classificati, come per i precedenti esercizi, come titoli immobilizzati in quanto si riferiscono a investimenti duraturi.

La voce ammonta ad Euro 1.161.204 rispetto al saldo del precedente esercizio di Euro 1.233.490.

Essa è così costituita:

Titoli	N. obbligazioni	Valore nominale	Valore totale nominale in Euro
Italfondiaro (ora Centrobanca) serie A06 - 3,25% 01.01.1999/01.01.2013			562.362
BPN – Divisione Credito Fondiario e delle OO.PP. 3,25% 2000/2009			82.385
<b>Totale titoli Enti creditizi</b>			<b>644.747</b>
Prestito obbligazionario subordinato convertibile Aosta Factor S.p.A. TV (Euribor 6 mesi + 0,35% div. 360; cedola in corso di maturazione 2,495%) 01.10.1999/01.10.2006	10	51.645	516.457
<b>Totale titoli Enti finanziari</b>			<b>516.457</b>
<b>TOTALE TITOLI</b>			<b>1.161.204</b>

Nel corso dell'esercizio sono avvenute le seguenti movimentazioni:

Consistenza iniziale	1.233.490
Acquisizioni	-
Rimborsi	72.286
Consistenza finale	1.161.204

### Voce 70 - Partecipazioni

Le partecipazioni verso società non controllate ammontano a Euro 1.261.845 rispetto al saldo del precedente esercizio di Euro 1.715.233.

L'importo della voce tiene conto della svalutazione di Euro 458.862 registrata sulla partecipazione Fin-Eco Factoring S.p.A., che si è resa necessaria a causa delle perdite rilevate da detta società in chiusura del bilancio d'esercizio 2003.

Ciò ha determinato, come naturale conseguenza, la riduzione del patrimonio netto della Partecipata e la relativa perdita di valore della partecipazione, che è stata alienata nel corso del 2004 contro pagamento di un corrispettivo, già incassato, di Euro 290 mila, corrispondente al residuo valore iscritto a bilancio.

Le partecipazioni sono così suddivise in relazione all'attività economica:

Partecipazioni	Quota partecipazione	N. azioni	Valore unitario nominale Euro	Valore totale netto di bilancio Euro
<i>verso Enti creditizi:</i>				
Banca per il leasing - Italease S.p.A.	n.s.	5.305	5,16	26.471
Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.	n.s.	1.000	3,00	258
<b>Totale Partecipazioni verso Enti creditizi</b>				<b>26.729</b>
<i>verso Enti finanziari:</i>				
Aosta Factor S.p.A.	10%	2.000	517,00	929.622
Fin-Eco Factoring S.p.A.	10%	115.000	5,16	290.000
<b>Totale Partecipazioni verso Enti finanziari</b>				<b>1.219.622</b>
<i>verso altri soggetti:</i>				
Euros Consulting S.p.A.	n.s.	27.678	0,52	15.494
<b>Totale Partecipazioni verso altri soggetti</b>				<b>15.494</b>
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI</b>				<b>1.261.845</b>

Si precisa che nel corso del 2003 è stato sottoscritto l'aumento del capitale sociale della Banca per il leasing - Italease S.p.A. per n. 1.061 azioni, per il quale è stato corrisposto l'importo di Euro 5.475.

La partecipazione Casa Cavallo S.p.A. in fallimento, a suo tempo interamente svalutata, è stata ceduta nel corso del 2003, realizzando peraltro una plusvalenza di importo irrilevante.

#### Voce 80 - Partecipazioni in imprese di Gruppo

L'unica partecipazione di controllo, costituita da Compagnia Telematica S.r.l., ammonta ad Euro 51.646.

Di seguito si forniscono dati ed informazioni su detta partecipazione:

Denominazione	Data bilancio	Patrimonio netto	Risultato esercizio	Valore bilancio	Quota possesso	Differenza
Compagnia Telematica S.r.l.	31.12.2003	145.054	72.102	51.646	100%	165.510

#### Voce 90 - Immobilizzazioni immateriali

Ammontano ad Euro 1.504.160 con un decremento di Euro 266.344 rispetto all'importo di Euro 1.770.504 risultante alla fine dell'esercizio precedente.

Le variazioni intervenute sono state le seguenti:

Voce	Esistenze iniziali	Acquisizioni esercizio	Ammortamenti esercizio	Rimanenze finali
Spese per software	99.796	22.677	50.349	72.124
Avviamento	1.670.708	-	238.672	1.432.036
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>1.770.504</b>	<b>22.677</b>	<b>289.021</b>	<b>1.504.160</b>

L'ammontare di Euro 1.504.160 comprende il valore residuo da ammortizzare di Euro 1.432.036 del valore di avviamento di In Factor S.p.A.

Alla data del bilancio le rettifiche totali di valore ammontano ad Euro 1.134.309 così suddivise: spese per software Euro 179.619 ed avviamento Euro 954.690.

Voce 100 - Immobilizzazioni materiali

Assommano ad Euro 8.971.536 rispetto a quello al 31.12.2002 di Euro 8.467.604.

Le movimentazioni nel corso dell'anno sono state le seguenti:

Voce	Esistenze iniziali	Acquisizioni esercizio	Alienazioni rottamazioni ed altre variazioni in diminuzione dell'esercizio	Ammortamenti esercizio	Rimanenze finali
Arredi	101.614	35.679	-	37.476	99.817
Mobili e arredi strumentali	95.054	138.854	-	52.439	181.469
EDP	516.172	266.625	19	420.252	362.526
Macchine Ufficio	33.067	12.114	-	24.754	20.427
Macchinari, apparecchi ed attrezzature	14.555	-	-	10.179	4.376
Impianti telefonici	27.991	14.609	-	30.036	12.564
Impianti elettrici	91.101	-	-	26.169	64.932
Impianti elevatori	23.388	-	-	7.017	16.371
Impianti di condizionamento	14.629	4.822	-	6.803	12.648
Impianti di allarme	2.332	16.004	-	6.953	11.383
Impianti interni speciali	3.043	1.290	-	3.366	967
Autoveicoli	113.554	135.951	1.095	112.872	135.538
Edifici	5.494.850	2.745.552	-	195.352	8.045.050
Lavori in corso edifici	1.936.254	677.181	2.609.967	-	3.468
Beni strumentali > milione	-	158	-	158	-
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>8.467.604</b>	<b>4.048.839</b>	<b>2.611.081</b>	<b>933.826</b>	<b>8.971.536</b>

Alla data di bilancio le rettifiche totali di valore sono pari a Euro 7.573.103 così ripartite: arredi Euro 634.291, mobili e arredi strumentali Euro 1.011.893, EDP Euro 3.043.717, macchine ufficio Euro 195.777, macchinari apparecchi e attrezzature Euro 104.018, impianti telefonici Euro 331.691, impianti di allarme Euro 38.203, impianti interni speciali Euro 72.219, autoveicoli Euro 413.963, impianti elettrici Euro 278.536, impianti elevatori Euro 77.182, impianti di condizionamento Euro 348.223, beni strumentali di valore inferiore ad Euro 516, Euro 5.427, edifici Euro 1.017.963.

Nel corso del 2003 è terminata la ristrutturazione dell'area "ex-silos" facente parte del complesso immobiliare sito in Milano, di proprietà della Società.

È stata resa funzionante ed adibita ad uso ufficio parte dei locali siti in Roma ed acquistati nell'esercizio precedente.

### Titoli a reddito fisso e crediti con clausole di subordinazione

Al 31 dicembre 2003 la Società possiede unicamente, con clausole di subordinazione, il prestito obbligazionario convertibile emesso da Aosta Factor S.p.A., specificato alla precedente Voce 50 “Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso”.

### Voce 130 - Altre attività

La voce ammonta ad Euro 16.140.812 a fronte di Euro 9.890.817, dato risultante alla fine dell'esercizio precedente.

Essa si compone delle seguenti poste:

Voce	Importo
Erario per Imposte	13.204.091
Corrispondenti per commissioni da addebitare	205.718
Effetti in corso di incasso	2.623.173
Crediti per beni e servizi	1.092
Crediti per versamenti anticipati macchine affrancatrici	7.579
Depositi cauzionali	27.373
Anticipi a fornitori	55.692
Diversi per accrediti da ricevere e altre partite	16.094
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>16.140.812</b>

La Voce “Effetti in corso di incasso” si riferisce a partite relative a crediti ceduti da incassare mediante Riba ed effetti, il cui importo è già stato riconosciuto salvo buon fine al cedente, ma per le quali non è ancora pervenuta dalla Banca la relativa contabile di accredito.

Nella Voce “Erario per imposte” è compreso l'importo di Euro 7.010.660 per imposte anticipate; tale valore deriva dalle movimentazioni riportate nella seguente tabella:

Descrizione	IRPEG	IRAP
Saldo al 31.12.2002	3.344.796	418.100
Incrementi	3.641.873	469.029
Decrementi	775.883	87.255
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	<b>6.210.786</b>	<b>799.874</b>

Per la loro determinazione sono state applicate le aliquote di legge in vigore in materia di Irpeg e Irap, considerando le variazioni conosciute che dovessero intervenire nei prossimi anni come indicato nella seguente tabella.

Anni	Aliquote IRPEG	Aliquote IRAP
2004 e seguenti	33%	4,25%

Il dettaglio ai fini della temporalità di riversamento delle stesse ai fini Irpeg ed Irap è il seguente:

Anni	IRPEG	IRAP
2004	1.051.582	135.431
2005	867.488	111.722
2006	768.653	98.993
2007	671.199	86.442
2008	639.046	82.301
2009	639.046	82.301
2010	639.046	82.301
2011	544.363	70.110
2012	390.363	50.273
<b>TOTALE</b>	<b>6.210.786</b>	<b>799.874</b>

L'incremento delle imposte anticipate dell'esercizio genera un reddito che rende indisponibile la riserva straordinaria per complessivi Euro 7.010.660.

La variazione dell'aliquota Irpeg, stabilita dai recenti provvedimenti normativi, ha determinato il riconteggio delle imposte anticipate dei precedenti esercizi, che ha evidenziato una differenza, posta a costo nelle sopravvenienze passive, di Euro 77.846.

#### Voce 140 - Ratei e risconti attivi

I ratei attivi ammontano ad Euro 24.212 (27.939 al 31.12.2002); essi sono totalmente riferiti ad interessi maturati su titoli obbligazionari.

I risconti attivi risultano pari a Euro 1.418.624 (1.797.709 al 31.12.2002) come da seguente dettaglio:

Modalità tecniche	Importo
Costi sostenuti per informazioni commerciali	425.933
Assicurazioni	368.979
Servizio sostitutivo mensa, sostegno per esodo, borse di studio e assimilati	20.065
Viaggi, carburante ed esercizio automezzi, noleggio automezzi	8.548
Spese telefoniche, per informazioni finanziarie, cancelleria e materiale di consumo, giornali e riviste, contributi associativi, tasse automobilistiche	23.746
Pubblicità e promozione	4.666
Commissioni inerenti all'emissione del prestito obbligazionario	127.250
Commissioni per organizzazione pool	193.278
Commissioni su garanzie ricevute	14.784
Leasing immobili, affitto e spese condominiali	107.993
Spese di software, canoni di funzionamento, manutenzione dell'EDP, macchine ed impianti, trasmissione dati	58.188
Interessi e commissioni passive su polizze di credito	65.194
<b>TOTALE</b>	<b>1.418.624</b>

## 2 Passivo

### Voce 10 - Debiti verso Enti creditizi

Ammontano ad Euro 1.669.478.328 (1.742.180.707 al 31.12.2002).

Le operazioni si riferiscono a:

#### Modalità tecniche

	Importo
Esposizioni in c/c a vista	57.975.853
Debiti a vista per operazioni di factoring	123.113
Anticipi s.b.f. su Riba o RID	315.365.062
Anticipi su fatture	26.700.000
Anticipi in divisa	6.572.452
Denaro caldo	847.551.000
Anticipi per operazioni in pool	370.000.000
Altri finanziamenti a breve termine	45.023.000
Finanziamenti ricevuti in qualità di capofila per anticipazioni erogate per operazioni in pool con Istituti di Credito (**)	167.848
<b>TOTALE</b>	<b>1.669.478.328</b>

(\*\*) Questa posta trova la sua contropartita negli anticipi a cedenti evidenziati alla "Voce 20" dell'attivo.

Va inoltre segnalato che nella voce denaro caldo è compreso un finanziamento di Euro 20.000.000 a tasso chiuso e definito in Euro, per il quale la Banca finanziatrice ha effettuato una raccolta di pari controvalore in dollari con copertura a termine del cambio.

In relazione alle loro scadenze dette partite sono così suddivise:

#### Durata

	Importo
A vista	58.098.966
Entro 3 mesi	969.011.824
Oltre 3 mesi e fino a 1 anno	120.435.690
Oltre 1 anno e fino a 5 anni	176.700.000
Oltre 5 anni	-
scadenza indeterminata	345.231.848
<b>TOTALE</b>	<b>1.669.478.328</b>

I debiti con scadenza indeterminata sono rappresentati per Euro 345.064.000 da finanziamenti ricevuti salvo revoca da restituire dietro preavviso di 48 ore e per Euro 167.848 dalla provvista ricevuta da Istituti di credito per anticipi erogati nell'ambito di un'operazione in pool.

Le anticipazioni in divisa sono così suddivise in relazione alla valuta del finanziamento:

- Valute non aderenti all'Unione Monetaria Europea

Valuta	Valore in valuta	Cambio	Euro
Lira sterlina	96.388	0,7048	136.760
Franco svizzero	2.080.000	1,5579	1.335.131
Dollaro USA	6.442.009	1,2630	5.100.561
<b>TOTALE</b>			<b>6.572.452</b>

Va precisato che, per intervenuti accordi contrattuali, i rischi di cambio, che si dovessero verificare nell'ambito dei rapporti di factoring, vengono imputati a carico della controparte cliente.

#### Voce 20 - Debiti verso Enti finanziari

La voce è pari ad Euro 155.456 ed è interamente relativa ad un momentaneo debito verso la partecipata Fin-Eco Factoring S.p.A. nell'ambito di una operazione di factoring gestita in pool.

#### Voce 30 - Debiti verso Clientela

Il saldo risulta pari ad Euro 1.139.338.014 rispetto ad Euro 1.127.533.850 in essere al 31 dicembre 2002.

Detto importo è rappresentato per Euro 4.194.842 da debiti a vista per saldi di posizioni a credito da riconoscere a cedenti e per Euro 1.135.143.172 dalla differenza tra il valore dei crediti acquistati e non ancora incassati e quanto erogato in via anticipata a titolo di corrispettivi. Poiché quest'ultimo aggregato presenta scadenze tra loro non confrontabili esso è stato collocato nella fascia di vita residua "indeterminata".

#### Voce 40 - Debiti rappresentati da titoli

La voce ammonta ad Euro 18.967.345 ed è rappresentata da finanziamenti ricevuti mediante l'emissione di polizze di credito commerciale, tutte aventi una vita residua nei 3 mesi.

Durata	Importo
entro 3 mesi	12.900.000
oltre 3 mesi e fino a 1 anno	6.067.345
<b>TOTALE</b>	<b>18.967.345</b>

### Voce 50 - Altre passività

La voce pari ad Euro 41.034.853 (56.650.843 al 31 dicembre 2002) è così composta:

Voce	Importo
Debiti verso Erario per imposte e ritenuta d'acconto	430.204
Debiti verso Enti previdenziali ed assistenziali e contributi per competenze da liquidare	588.428
Dipendenti per competenze e rimborsi spese viaggi da liquidare	259.595
Fornitori per beni e/o servizi	1.562.860
Fatture da ricevere	1.410.998
Banche per provvigioni da riconoscere	3.080.895
Corrispondenti esteri per competenze da liquidare	38.444
Incassi ricevuti ma non ancora imputati alle pertinenti voci	22.358.557
Effetti richiamati e non ancora addebitati	102.390
Effetti in corso di accredito	5.395.201
Partite da liquidare a terzi	4.780.105
Debiti diversi e partite da liquidare	23.065
Transitorio partite in accertamento	1.004.111
<b>TOTALE</b>	<b>41.034.853</b>

Si precisa infine che i debiti verso fornitori presentano scadenze tra i 3 mesi ed un anno per Euro 534.911, mentre la parte residua è da attribuire alla fascia entro i 3 mesi.

### Voce 60 - Ratei e risconti passivi

I ratei passivi ammontano ad Euro 1.798.878 rispetto ad Euro 2.505.501 al 31 dicembre 2002 e si riferiscono principalmente al rateo di interesse di competenza dell'esercizio maturato sui finanziamenti ricevuti e sul prestito subordinato.

I risconti passivi risultano pari ad Euro 1.982.004 invece di Euro 1.039.240 in essere alla fine dell'esercizio precedente e sono relativi a competenze addebitate in via anticipata di pertinenza dell'esercizio successivo.

### Voce 70 - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo di trattamento di fine rapporto, al netto del "Fondo garanzia per il trattamento di fine rapporto" ammonta ad Euro 3.762.164 (3.584.606 al 31.12.2002).

Le variazioni sono determinate da incrementi per Euro 536.391 per accantonamenti e rivalutazioni e da utilizzi ed acconti per Euro 358.833.

Detto saldo al 31 dicembre 2003 copre quanto maturato dai dipendenti in forza alla Società.

■ *Voce 80 - Fondo rischi ed oneri*

*Fondo imposte:*

La voce, pari ad Euro 7.437.659, comprende l'importo dell'accantonamento Irpeg ed Irap di competenza dell'esercizio.

Va segnalato che alla fine del 2003 risulta nei crediti verso Erario la somma di Euro 5.765.210, di cui Euro 4.279.736 per Irpeg ed Euro 1.485.474 per Irap, relativa sia a residui che a versamenti in acconto di imposta.

Sono state inoltre subite ritenute d'acconto per complessive Euro 43.749.

Gli acconti per trattamento di fine rapporto presentano a fine anno un saldo di Euro 118.626, movimentato dall'importo della rivalutazione di Euro 3.679 e da utilizzi per Euro 49.889.

Si rileva infine un credito d'imposta su dividendi per Euro 192.138.

■ *Voce 90 - Fondo rischi su crediti*

Ammonta ad Euro 14.575.442 ed è aumentato di Euro 2.500.000 rispetto al saldo di Euro 12.075.442 all'esercizio precedente.

Tale fondo non ha natura rettificativa ed è destinato a fronteggiare rischi su crediti solo eventuali.

■ *Voce 100 - Fondo rischi finanziari generali*

La voce, pari ad Euro 3.150.387, non ha subito alcuna variazione rispetto al saldo al 31.12.2002.

■ *Voce 120 - Capitale*

Il Capitale sociale di Euro 37.500.000 è costituito da n. 37.500.000 azioni ordinarie da nominali 1 Euro cadauna ed è rimasto invariato.

■ *Voce 130 - Sovraprezzi di emissione*

Detta riserva, pari ad Euro 2.410.060, è rimasta invariata.

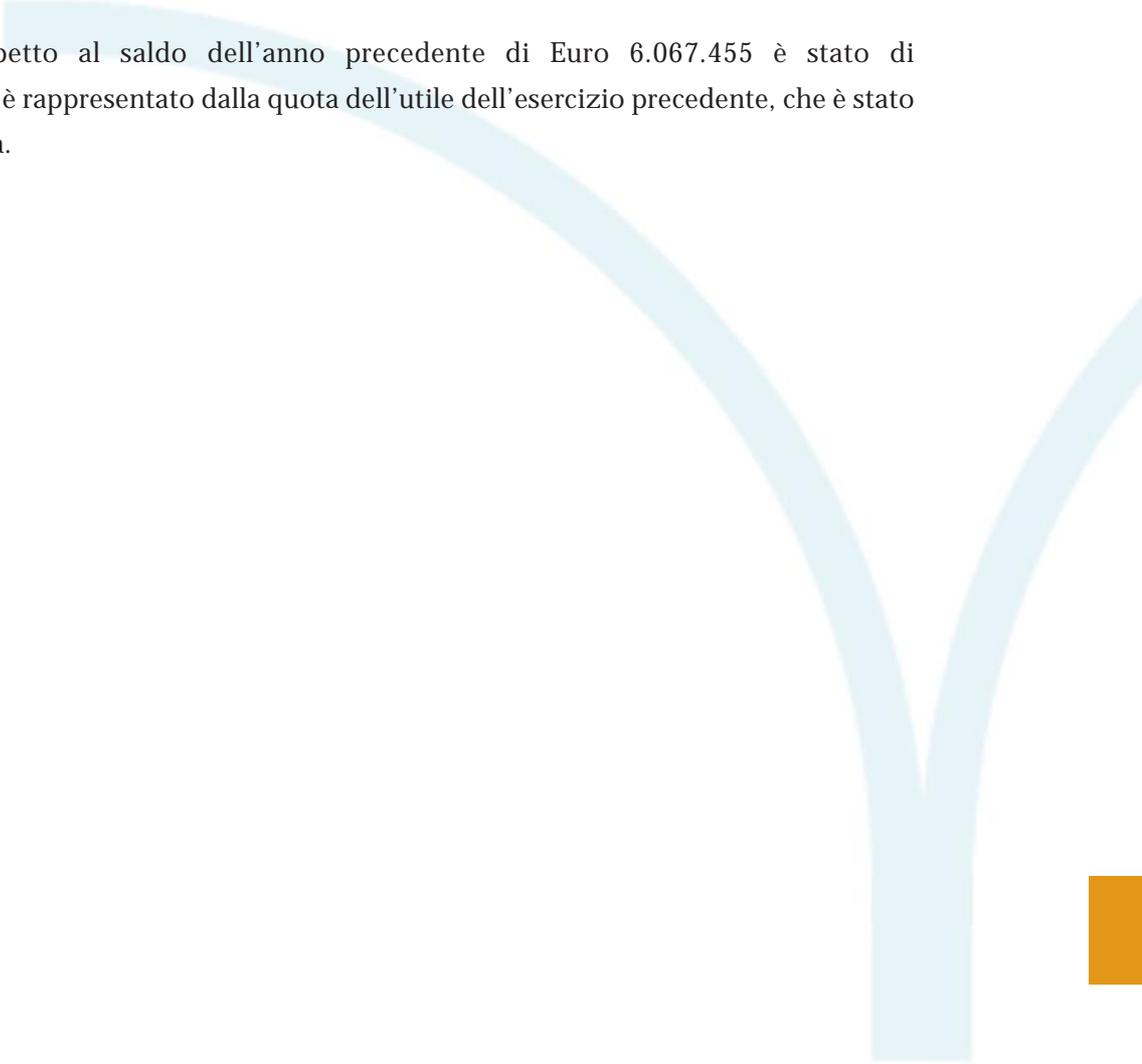
■ *Voce 140 - Riserve*

Ammontano complessivamente ad Euro 9.515.712 e si riferiscono per Euro 2.972.168 alla riserva legale, per Euro 6.469.463 alla riserva straordinaria e per Euro 74.081 alla riserva "avanzo di fusione", determinata dalla differenza contabile tra lo sbilancio di fusione e il



costo d'acquisto della partecipazione Tortona Servizi Integrati S.r.l. Va precisato che quest'ultima riserva deve essere ritenuta indisponibile.

L'incremento rispetto al saldo dell'anno precedente di Euro 6.067.455 è stato di Euro 3.448.257 ed è rappresentato dalla quota dell'utile dell'esercizio precedente, che è stato destinato a riserva.



## Attività e Passività verso Partecipate

---

I crediti verso le Società Partecipate - Enti creditizi - ammontano ad Euro 1.531.956 e sono ripartiti come segue:

### **Banca per il leasing - Italease S.p.A.**

- |   |      |            |
|---|------|------------|
| • crediti ceduti nell'ambito di rapporti di factoring | Euro | 1.531.956. |
|---|------|------------|

I crediti verso le Società Partecipate - Enti finanziari - ammontano ad Euro 48.832 e sono ripartiti come segue:

### **Aosta Factor S.p.A.**

- |                                   |      |        |
|-----------------------------------|------|--------|
| • anticipi per operazioni in pool | Euro | 33.465 |
| • crediti per servizi resi        | Euro | 14.767 |

### **Fin-Eco Factoring S.p.A.**

- |                            |      |     |
|----------------------------|------|-----|
| • crediti per servizi resi | Euro | 600 |
|----------------------------|------|-----|

I debiti verso le Società Partecipate - Enti creditizi - si riferiscono a:

### **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.**

- |                              |      |            |
|------------------------------|------|------------|
| • saldo passivo c/c ordinari | Euro | 13.327.713 |
|------------------------------|------|------------|

Nei debiti verso Società Partecipate - Clientela - risulta la seguente operazione:

### **Compagnia Telematica S.r.l.**

- |                       |      |         |
|-----------------------|------|---------|
| • cessioni di crediti | Euro | 3.302   |
| • debiti a vista      | Euro | 121.155 |

Nei debiti verso Società Partecipate - Enti finanziari - risulta la seguente operazione:

### **Fin-Eco Factoring S.p.A.**

- |                                 |      |         |
|---------------------------------|------|---------|
| • debiti per operazioni in pool | Euro | 155.456 |
|---------------------------------|------|---------|

---

Alla Voce “Altre passività” si rilevano debiti verso Società Partecipate per Euro 90.975 così suddivisi:

**Aosta Factor S.p.A.**

- |                       |      |        |
|-----------------------|------|--------|
| • fatture da ricevere | Euro | 22.035 |
|-----------------------|------|--------|

**Fin-Eco Factoring S.p.A.**

- |                               |      |        |
|-------------------------------|------|--------|
| • forniture di beni e servizi | Euro | 42.064 |
| • fatture da ricevere         | Euro | 26.876 |

Le garanzie e gli impegni verso Società Partecipate - Enti finanziari - ammontano ad Euro 1.500.000, così suddivisi:

**Aosta Factor S.p.A.**

- |   |      |           |
|---|------|-----------|
| • approvazioni rilasciate al 31.12.2003 | Euro | 1.500.000 |
| • approvazioni utilizzate al 31.12.2003 | Euro | 271.908   |

## Attività e passività in valute non aderenti all'Unione Monetaria Europea

### Crediti verso debitori ceduti per operazioni di factoring

Valuta	Valore in valuta	Cambio	Euro
Dollaro canadese	505.241	1,6234	311.224
Lira sterlina	1.184.677	0,7048	1.680.870
Dollaro USA	11.097.864	1,2630	8.786.907
Yen giapponese	21.717.054	135,0500	160.808
<b>TOTALE</b>			<b>10.939.809</b>

### Crediti verso cedenti per anticipi a fronte di crediti futuri

Valuta	Valore in valuta	Cambio	Euro
Dollaro USA	94.158	1,2630	74.551
Franco svizzero	2.095.881	1,5579	1.345.324
<b>TOTALE</b>			<b>1.419.875</b>

### Crediti verso clientela per operazioni di factoring

Valuta	Valore in valuta	Cambio	Euro
Dollaro Usa	897	1,2630	710
Franco svizzero	681	1,5579	437
<b>TOTALE</b>			<b>1.147</b>

Trattasi di fatture di competenza non ancora incassate.

*Debiti verso clientela per operazioni di factoring*

Valuta	Valore in valuta	Cambio	Euro
Dollaro canadese	505.241	1,6234	311.224
Dollaro USA	4.722.248	1,2630	3.738.913
Yen giapponese	21.717.054	135,0500	160.808
Lira sterlina	1.088.289	0,7048	1.544.110
<b>TOTALE</b>			<b>5.755.055</b>

### 20 - Impegni

La voce ammonta ad Euro 397.436.867.

Essa è rappresentata per Euro 390.315.494 dalla differenza tra l'ammontare dei crediti ceduti e approvati di Euro 1.314.709.848 e quanto già pagato a titolo di corrispettivo su detti crediti per Euro 924.394.354, per Euro 4.205.713 dalla differenza tra l'ammontare dei crediti segnalati e approvati di Euro 4.580.763 e quanto già pagato a titolo di corrispettivo su detti crediti per Euro 375.050, per Euro 2.770.881 da impegni relativi alle rate residue da corrispondere per il contratto di leasing, a suo tempo stipulato con BPB Leasing S.p.A. per la parte di immobile non in proprietà, dove ha attualmente sede la Società e per Euro 144.779 da impegni rilasciati per contratti di noleggio di autoveicoli.

A titolo informativo si precisa inoltre che le approvazioni su crediti ceduti rilasciate ammontano ad Euro 2.179.134.181 e le approvazioni su crediti segnalati ad Euro 17.817.400.

In osservanza alle disposizioni dettate dai Principi contabili "IAS" si precisa che la parte di immobile acquisito in leasing ha un valore da contratto di Euro 5.500.266 e che il relativo debito residuo dovuto al 31 dicembre 2003 per la sua definitiva acquisizione in proprietà è di Euro 3.829.621.

L'iscrizione in bilancio del valore dell'immobile avrebbe generato alla stessa data un fondo di ammortamento di Euro 1.485.072 ed imposte differite per Euro 71.910 con un effetto patrimoniale netto di Euro 113.664 ed un effetto economico di Euro 28.708.

#### *Contratti derivati:*

Con riferimento a quanto indicato alla Voce 20 del passivo la Società ha posto in essere un'operazione di copertura che ha neutralizzato il rischio di cambio.

#### *Garanzie ricevute:*

A completamento di quanto registrato nei conti d'ordine viene precisato che la Società ha ricevuto, a garanzia di impegni o anticipazioni erogate nell'ambito di operazioni di factoring, fidejussioni a favore di cedenti per Euro 2.357.261.885, a favore di debitori ceduti per Euro 41.010.015, lettere di patronage impegnative per Euro 261.528.030, lettere di patronage non impegnative per Euro 28.000.000.

La Società ha inoltre ricevuto garanzie relative a polizze di credito commerciali per Euro 12.900.000, garanzie per locali ricevuti in locazione per Euro 1.240, ipoteche avute a garanzia di crediti vantati verso la clientela per Euro 4.366.968 e fidejussioni, per Euro 8.636,



rilasciate a garanzia dei lavori in corso per la ristrutturazione di una parte dello stabile dove ha sede la Società; con l'ultimazione dei lavori detta fideiussione è stata scaricata contabilmente nei primi giorni del 2004.

Va infine segnalata l'esistenza di un impegno per Euro 8.748.237 per una coobbligazione sorta per effetto del contenuto non liberatorio di una dichiarazione di espromissione. Più precisamente nell'ambito dell'impegno assunto da parte di Parmalat S.p.A. di saldare il debito sorto nei confronti della Società nell'ambito di un rapporto di factoring con la collegata Parma A.C. S.p.A., quest'ultima controparte non risulta liberata per effetto dell'atto di cui sopra.

*Assicurazione crediti:*

Sono inoltre in essere polizze assicurative sui crediti ceduti per un massimale assicurato di Euro 17.123.230.

*Titoli di proprietà in deposito presso terzi, titoli di terzi in deposito presso la Società e titoli di terzi in deposito presso terzi:*

L'ammontare dei titoli di proprietà depositati presso terzi è di Euro 689.513.

I titoli di terzi in deposito presso le casse della Società ammontano ad Euro 37.046.047. Questi ultimi si riferiscono alle azioni della Società lasciate in deposito dagli azionisti. Vi sono infine pegni su titoli ricevuti in garanzia per Euro 1.000.000 e pegni su merci ricevute in garanzia e depositati presso terzi per un importo stimato di Euro 2.065.828 circa, come da perizia.

## Crediti assunti nel corso dell'esercizio

---

### 1. Turnover

Nel corso del 2003 sono stati assunti crediti per un totale di Euro 10.839.806 mila così distribuito in relazione al mercato di competenza dell'operazione di factoring:

• operazioni domestic senza rivalsa	Euro	6.256.554	mila
• operazioni domestic con rivalsa	Euro	4.224.231	mila
<b>Totale domestic</b>	Euro	<b>10.480.785</b>	mila
• operazioni export senza rivalsa	Euro	204.209	mila
• operazioni export con rivalsa	Euro	34.008	mila
<b>Totale export</b>	Euro	<b>238.217</b>	mila
• operazioni import senza rivalsa	Euro	79.461	mila
• operazioni import con rivalsa	Euro	41.343	mila
<b>Totale import</b>	Euro	<b>120.804</b>	mila

### 2. Ammontare dei corrispettivi anticipati a cedenti al 31.12.2003

Alla data di chiusura dell'esercizio i pagamenti anticipati, relativi a posizioni correnti, effettuati a fronte di crediti ceduti ammontano ad Euro 1.440.746.677, di cui Euro 89.180.618 riferiti al mercato estero.

Vi sono inoltre accrediti per Euro 248.833.679 riferiti a partite riconosciute a scadenza maturata e non ancora incassate alla data del 31.12.2003.

A detti importi vanno aggiunti quelli relativi ad anticipi a fronte di crediti futuri per Euro 43.800.730, ad anticipazioni attinenti posizioni eccedenti i crediti ceduti per Euro 10.783.680, ad anticipi senza formale cessione del credito per Euro 864.933 ed altri finanziamenti per Euro 8.732.230.

I pagamenti anticipati, comprensivi delle partite riconosciute a scadenza maturata, effettuati a fronte di crediti ceduti "pro solvendo" ammontano ad Euro 516.352.323; quelli attinenti a crediti ceduti approvati assommano ad Euro 924.394.354.

Alla data, nell'ambito di operazioni di factoring organizzate in pool che prevedono la cessione pro quota di crediti da parte della comune clientela, la Società curava, sulla base di mandati, l'incasso di quote cedute ai partecipanti ai pool, corrispondenti a fine anno ad Euro 338.958.

## Parte C - Informazioni sul Conto economico

### Costi

#### Voce 10 - Interessi passivi ed oneri assimilati

Ammontano ad Euro 38.714.416 rispetto all'importo di Euro 52.805.686 risultante alla fine dell'esercizio precedente.

Essi si suddividono come segue:

Modalità tecniche	Importo
Scoperti di c/c	1.031.782
Scoperti di c/c in valuta estera	205
Anticipi s.b.f.	5.067.060
Anticipi su fatture	393.795
Denaro caldo	16.182.269
Anticipi export	58.990
Finanziamenti erogati in pool	10.121.368
Polizze di credito commerciali	1.898.297
Altri finanziamenti a breve termine	1.317.980
Finanziamenti a medio termine	2.226.000
Prestiti obbligazionari	406.813
Interessi diversi	9.857
<b>TOTALE</b>	<b>38.714.416</b>

In relazione alla controparte il dettaglio è il seguente:

Tipologia controparte	Importo
Enti creditizi	36.807.062
Enti finanziari	2.543
Clientela	1.904.811
<b>TOTALE</b>	<b>38.714.416</b>

Gli interessi inerenti a polizze di credito sono così ripartiti in relazione alla controparte: Euro 2.543 verso Enti finanziari ed Euro 1.895.754 verso Clientela.

### Voce 20 - Commissioni passive

La voce è pari ad Euro 6.060.358 rispetto Euro 6.158.689 risultanti alla fine dell'esercizio precedente.

Esse sono relative a:

Descrizione	Importo
Commissioni passive su operazioni di factoring export	359.361
Provvigioni da riconoscere ad Enti creditizi	3.080.895
Provvigioni da riconoscere ad Enti finanziari	81.886
Provvigioni da riconoscere a Clientela	1.017.824
Commissioni da riconoscere ad Enti finanziari per organizzazione finanziamenti in pool	166.614
Commissioni da riconoscere ad Enti creditizi per organizzazione finanziamenti in pool	202.524
Commissioni da riconoscere a clientela per polizze di credito commerciale	60.967
Commissioni da riconoscere ad Enti finanziari per polizze di credito commerciale	132
Commissioni su emissione prestito obbligazionario	51.589
Commissioni su garanzie ricevute	216
Spese e commissioni bancarie, postali e diverse	1.038.350
<b>TOTALE</b>	<b>6.060.358</b>

Esse possono essere così ripartite in relazione alla controparte: Euro 4.434.518 verso Banche, Euro 248.500 verso Enti finanziari, Euro 1.377.340 verso Clientela.

### Voce 30 - Perdite da operazioni finanziarie

Come specificato nella Parte A - Criteri di valutazione, per propria natura le operazioni di factoring non determinano, salvo che per valori marginali, differenze di cambio.

Si è peraltro indicato nei costi il saldo negativo dato dalla differenza tra le perdite e gli utili su cambi.

Più precisamente le perdite su cambi ammontano ad Euro 3.557.587 a fronte di utili su cambi per Euro 3.553.962.

Le perdite si riferiscono al saldo negativo dei cambi relativi al valore delle competenze fatturate in divisa.

## Voce 40 - Spese amministrative

### *Spese per il personale:*

Ammontano ad Euro 13.302.555, al netto dell'utilizzo del Fondo di trattamento di fine rapporto contro un saldo di Euro 12.836.177 in essere alla fine dell'esercizio precedente.

La Voce comprende i compensi di competenza dell'esercizio ancorché non erogati.

### *Altre spese amministrative:*

Assommano ad Euro 10.181.782 contro Euro 9.737.784 registrate nel precedente esercizio e comprendono:

Voce	Importo
Spese di noleggio e manutenzione macchine EDP, software e trasmissione dati su linea	587.554
Manutenzione e riparazione macchine ufficio, impianti e attrezzature	159.159
Affitto uffici e spese loro esercizio	522.965
Canone leasing	306.135
Altri costi del personale e terziarizzazioni	1.042.759
Spese viaggi, alberghi, carburante e manutenzione e riparazione automezzi	452.967
Spedizione e comunicazione	985.405
Spese legali	957.363
Spese notarili	182.894
Consulenze e prestazioni professionali	399.448
Emolumenti ad Amministratori e Sindaci	184.700
Altre spese e prestazioni di servizi	1.531.796
Stampati, moduli e cancelleria	229.047
Omaggi ed elargizioni	198.987
Abbuoni e sconti passivi	4.507
Imposte e tasse	2.436.096
<b>TOTALE</b>	<b>10.181.782</b>

■ *Voce 50 - Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali*

L'importo complessivo è pari ad Euro 1.222.847, con un decremento rispetto al valore di Euro 1.256.208 relativo all'esercizio precedente.

Detto importo va così suddiviso:

<b>Immobilizzazioni immateriali:</b>	Euro	<b>289.021</b>
<b>Immobilizzazioni materiali:</b>		
Ammortamenti ordinari	Euro	618.759
Ammortamenti accelerati	Euro	271.694
Ammortamenti anticipati	Euro	43.373
<b>Totale</b>	Euro	<b>933.826</b>
<b>Totale generale</b>	Euro	<b>1.222.847</b>

■ *Voce 80 - Accantonamento ai fondi rischi su crediti*

La voce risulta pari a Euro 2.500.000.

■ *Voce 90 - Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni*

Ammontano ad Euro 25.346.254.

Nell'anno sono state contabilizzate perdite su crediti in linea capitale per Euro 35.720.272, interamente coperte mediante l'utilizzo dei fondi.

Le perdite su crediti in linea capitale si riferiscono per Euro 32.711.329 a cedenti.

■ *Voce 100 - Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie*

Ammontano ad Euro 458.862. La rettifica si riferisce alla perdita di valore subita dalla partecipazione Fin-Eco Factoring S.p.A., illustrata alla Voce 70 "Partecipazioni".

■ *Voce 110 - Oneri straordinari*

Risultano pari ad Euro 908.656.

Detto importo comprende sopravvenienze passive per Euro 898.469, sopravvenienze passive da interessi bancari per Euro 10.187.

Nelle sopravvenienze passive sono compresi gli importi versati per il condono fiscale di Euro 597.372 e le sopravvenienze passive per Euro 77.846 inerenti a minor valore delle imposte anticipate a seguito della variazione della aliquota delle imposte dirette.

■ Voce 130 - Imposte sul reddito d'esercizio

La voce ammonta ad Euro 4.112.049.

Essa è così determinata:

Descrizione	IRPEG	IRAP	Totale
Imposte dell'esercizio	5.811.549	1.626.110	7.437.659
Imposte anticipate incrementi	3.641.873	469.029	4.110.902
Imposte anticipate rettifiche	698.037	87.255	785.292
<b>TOTALE</b>	<b>2.867.713</b>	<b>1.244.336</b>	<b>4.112.049</b>

### Voce 10 - Interessi attivi e proventi assimilati

Ammontano ad Euro 67.504.362 rispetto al valore di Euro 80.033.062 dell'anno precedente. Essi sono così distribuiti in relazione alla controparte:

Modalità tecniche	Importo
Cedenti per operazioni domestic	53.315.058
Cedenti per operazioni export/import	1.158.133
Debitori per dilazioni di pagamento	5.706.624
Per ritardato pagamento e di mora	6.886.463
Erario	4.220
Istituti di Credito	145.058
Amministrazione Postale e depositi cauzionali	5.429
Altri finanziamenti	247.129
Titoli	36.248
<b>TOTALE</b>	<b>67.504.362</b>

Gli interessi per ritardato pagamento e di mora sono al netto del relativo accantonamento di Euro 2.575.003.

Con riferimento all'attività della controparte, limitatamente ai cedenti residenti, gli interessi attivi si suddividono nel seguente modo: verso Enti finanziari Euro 187.063, verso Clientela Euro 54.261.032.

### Voce 20 - Dividendi ed altri proventi

Risultano pari ad Euro 533.717 contro Euro 204.583 dell'esercizio precedente e si riferiscono a dividendi su partecipazioni al lordo del relativo credito di imposta.

### Voce 30 - Commissioni attive

Risultano pari ad Euro 33.535.705 rispetto ad Euro 30.746.817 al 31 dicembre 2002.

Descrizione	Importo
Commissioni domestic	28.001.951
Commissioni export	1.162.259
Commissioni import	818.179
Commissioni da debitori	232.784
Recupero spese handling	2.300.786
Recupero spese di istruttoria	423.047
Recupero spese di tenuta conto	596.699
<b>TOTALE</b>	<b>33.535.705</b>

Le commissioni domestic ed export si ripartiscono in relazione all'attività della controparte come segue: verso Enti finanziari Euro 33.738 e verso Clientela Euro 29.130.472.

### Voce 50 - Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni

La voce è pari ad Euro 992.374 ed è composta da Euro 106.571 per riprese di valore su crediti e per i residui Euro 885.803 da incassi per interessi di mora di competenza di anni precedenti.

### Voce 70 - Altri proventi di gestione

Assommano ad Euro 3.514.936 contro Euro 3.096.111 al 31.12.2002, come da seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Recuperi di spese gestionali da cedenti e clienti	1.946.703
Recupero spese gestionali da debitori	196.099
Plusvalenze su incassi inerenti a crediti acquistati non al valore nominale	10.985
Ricavi da prestazioni di servizi e webfactoring	58.097
Ricavi da licenza d'uso software	100.000
Ricavi per canone service	976.632
Ricavi per personalizzazioni e consulenze	160.548
Proventi diversi	42.834
Abbuoni attivi	23.038
<b>TOTALE</b>	<b>3.514.936</b>

---

■ *Voce 80 - Proventi straordinari*

La voce ammonta ad Euro 161.030 contro Euro 961.428 del precedente esercizio ed è costituita da sopravvenienze attive per Euro 72.768, da sopravvenienze attive da interessi bancari per Euro 45.854, da sopravvenienze attive per rimborsi assicurativi per Euro 3.541, da plusvalenze su alienazioni e partecipazioni per Euro 38.867.

*Ripartizione interessi attivi per mercati geografici:*

Per quanto concerne la ripartizione geografica degli interessi e proventi assimilati si evidenzia che, limitatamente agli interessi attivi da cedenti e clienti, la Società ha avuto ricavi nel Nord Italia per Euro 38.424.612, nel Centro Italia per Euro 10.857.336, nel Sud Italia per Euro 5.166.147, verso non residenti per Euro 272.225.

*Ripartizione commissioni attive per mercati geografici:*

Limitatamente alle commissioni attive relative ad operazioni di factoring domestic ed export si evidenzia la seguente ripartizione geografica: Nord Italia Euro 20.676.454, Centro Italia Euro 3.790.278, Sud Italia Euro 4.697.478.

### *1. Numero dei dipendenti*

I dipendenti in carico alla Società a fine esercizio sono 211.

Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio è stato di 213 unità così ripartiti: 4 commessi, 114 impiegati, 31 quadri, 59 quadri direttivi (ex funzionari) e 5 dirigenti.

### *2. Ammontare dei compensi agli Organi statutari*

I compensi liquidati agli Organi statutari sono stati:

- Euro 134.000 al Consiglio di Amministrazione;
- Euro 50.700 al Collegio Sindacale.

Il costo per cassa della polizza assicurativa a copertura dei rischi Responsabilità Civile è stato di Euro 39.853; quello di competenza dell'esercizio è di Euro 39.653.

Si precisa infine che non sono state rilasciate garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

### *3. Rapporti con Società Controllate e Partecipate*

Sotto detta voce vengono descritti i rapporti esistenti con l'unica Società Controllata, nonché le relazioni più significative in essere con Società Partecipate.

### ***Società Controllate:***

#### **Compagnia Telematica S.r.l.**

Essa è posseduta per l'intero del valore del capitale sociale di Euro 52.000.

La società esercita l'attività nel settore telematico e dei servizi di rete, svolgendo un service anche nei confronti della Capogruppo.

Ha chiuso il bilancio 2003 con un utile di Euro 72.102 dopo aver conseguito ricavi per Euro 484.932 e sostenuto costi per Euro 412.830.

La linea di finanziamento, non fruttifera di interessi, non è mai stata utilizzata nel corso dell'anno, bensì risultano crediti per corrispettivi, già liquidi, da ricevere dalla Capogruppo per complessive Euro 121.155.

Lo sviluppo del software per la trasmissione dati tramite rete Internet continua inoltre ad assicurare benefici economici e competitivi.

---

### ***Società Partecipate:***

In relazione ai rapporti più significativi con Società Partecipate, operanti nello specifico segmento del factoring, si evidenzia quanto segue:

#### **Aosta Factor S.p.A.**

Come per il passato la società si è avvalsa di “service” integrale.

In relazione al prestito subordinato sono maturati a carico della Partecipata interessi per Euro 15.294.

Dalla situazione patrimoniale risultano inoltre, a fine anno, crediti nei confronti della Partecipata relativi a fatture emesse per servizi prestati e/o per commissioni per Euro 14.767 e per somme anticipate a cedenti per conto di Aosta Factor S.p.A., nell’ambito di una operazione di factoring gestita in pool, per Euro 33.465.

Per la gestione dei crediti segnalati e per il rischio connesso alle approvazioni di crediti concessi sono state addebitate commissioni per Euro 1.648.

In relazione, invece, all’attività di service, recupero spese e commissioni per la gestione dei pool le competenze sono risultate di Euro 562.432.

A seguito di un dipendente distaccato presso Aosta Factor S.p.A., ufficio di Milano, sono state emesse fatture per Euro 44.056.

A fine anno le garanzie ed impegni verso la Partecipata ammontano ad Euro 1.500.000.

La società ha conseguito un turnover di Euro 635 mila con un utile netto previsto di 593 mila Euro.

#### **Fin-Eco Factoring S.p.A.**

Come enunciato in precedenza alla Voce “Partecipazioni” la Società ha registrato, a chiusura dell’esercizio 2003, un risultato negativo ragguardevole causato da forti perdite subite nell’erogazione del credito.

Come detto la partecipazione è stata dimessa nei primi mesi dell’anno in corso contro un corrispettivo di Euro 290 mila, già incassato.

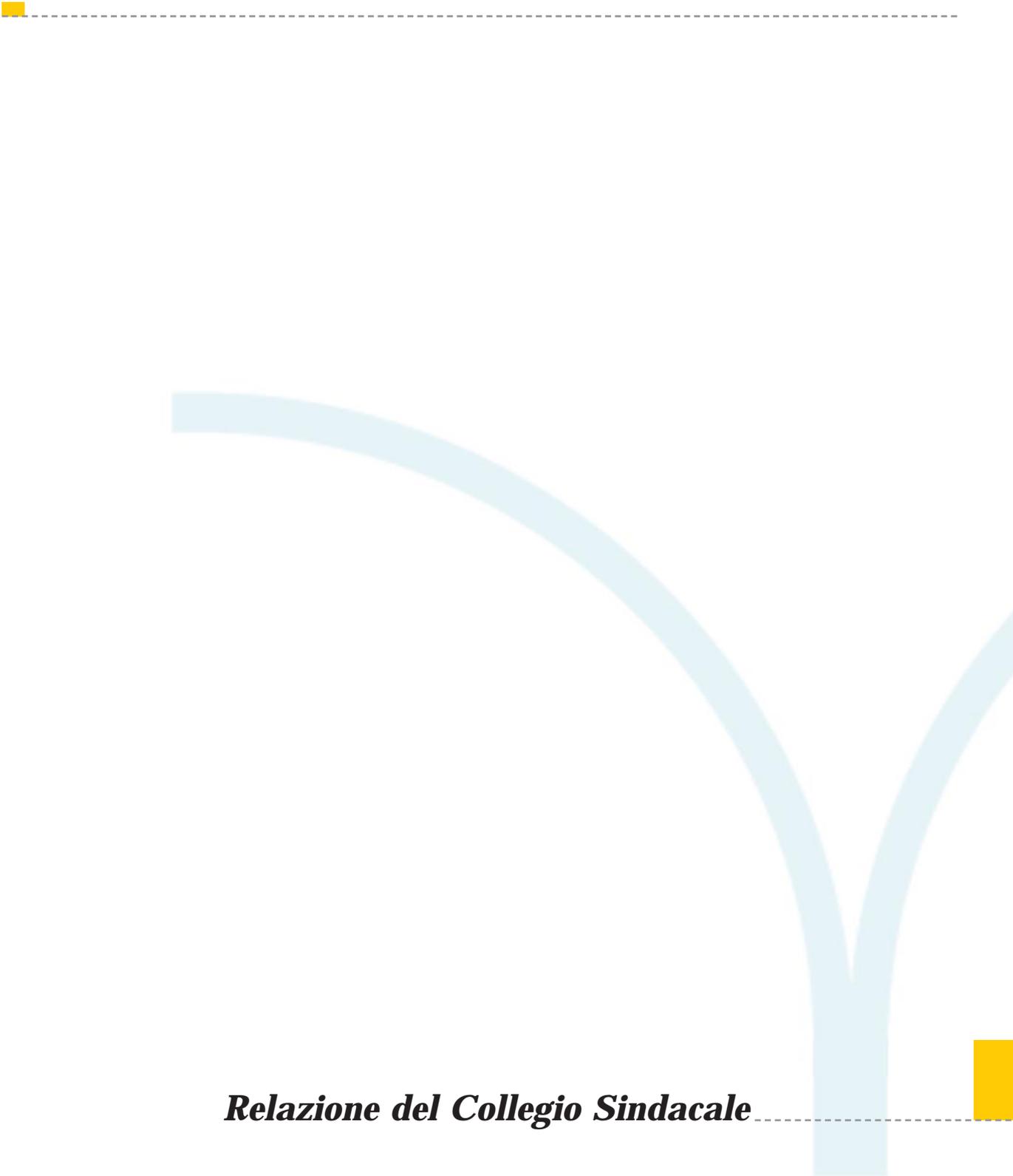
Nel corso del 2003 è regolarmente continuato l’accordo che prevede la licenza d’uso del sistema informativo e l’assistenza nel settore contabile, amministrativo ed informatico.

Per dette prestazioni e per le commissioni per la gestione dei pool sono stati conseguiti ricavi per Euro 324.615.

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Roberto RUOZI



***Relazione del Collegio Sindacale***



## **Relazione del Collegio Sindacale al bilancio chiuso al 31.12.2003**

---

*Signori Azionisti,*

il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, ora sottoposto dal Consiglio di Amministrazione al Vostro esame per l'approvazione, redatto secondo gli schemi previsti dal Decreto Legislativo 27 gennaio 1992, n. 87 e dalle istruzioni riportate nel Provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, n. 103, si compendia nelle seguenti risultanze, espresse in Euro:

Totale dell'attivo		2.954.537.025
Passività	2.901.680.530	
Capitale sociale	37.500.000	
Sovrapprezzi di emissione	2.410.060	
Riserve	9.515.712	
Utili portati a nuovo	3	
Utile d'esercizio		3.430.720

Fuori bilancio sono evidenziati gli impegni assunti dalla Società e risultano iscritti in calce allo Stato patrimoniale - sezione passivo - sotto la seguente voce:

Impegni	397.436.867
---------	-------------

Il risultato d'esercizio trova conferma nel Conto economico, che esprime i seguenti valori:

Ricavi	106.242.124
Costi	102.811.404
Utile d'esercizio	3.430.720

Attestiamo che le cifre indicate trovano esatta rispondenza nelle risultanze delle scritture contabili, opportunamente riclassificate secondo la normativa vigente.

I criteri di valutazione adottati non risultano modificati rispetto all'esercizio precedente, salvo il criterio per la determinazione delle rettifiche forfettarie.

Le informazioni necessarie per una rappresentazione chiara e corretta delle singole voci di bilancio sono esposte dal Consiglio di Amministrazione nella Nota Integrativa, a corredo dello Stato patrimoniale e del Conto economico, documenti tutti oggetto di esame e revisione da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A. di Milano.

---

Per quanto concerne il nuovo criterio di determinazione delle rettifiche forfettarie, sono stati introdotti, con il parere favorevole dei Revisori, due nuovi criteri:

- a) in luogo dell'intero importo del credito approvato è stata presa in considerazione la quota di credito non ancora oggetto di pagamento anticipato;
- b) in luogo dell'arco temporale su base decennale sono stati presi invece i dati degli ultimi cinque esercizi.

Il tutto risulta analiticamente esposto nella Nota Integrativa.

Il Consiglio di Amministrazione nella propria Relazione, redatta in conformità dell'art. 2428 Cod.Civ., Vi ha riferito ampiamente sugli aspetti specifici della gestione aziendale, fornendoVi ogni ragguaglio sull'attività svolta durante l'esercizio in esame ed allegando alla medesima anche il Conto economico riclassificato in forma scalare, il Rendiconto finanziario ed il prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto.

Vi segnaliamo in modo particolare i seguenti fatti:

- 1) La partecipazione "Fin-Eco Factoring S.p.A." è stata svalutata per Euro 458.862 a causa della perdita d'esercizio subita dalla Partecipata nell'anno 2003, che ha comportato la riduzione del proprio patrimonio netto.  
La partecipazione è stata venduta all'inizio del 2004 per l'importo di Euro 290.000, corrispondente al residuo valore iscritto alla Voce 70 "Partecipazioni" del bilancio 2003.
- 2) Nel 2003 è stato rimborsato il prestito obbligazionario subordinato di Euro 30.987.414. Vi informiamo pure che nel gennaio 2004 è stato emesso un nuovo prestito obbligazionario subordinato di Euro 37.500.000, interamente sottoscritto, per il quale la Banca d'Italia ha rilasciato il benestare, con lettera del 27 gennaio 2004, per la sua computabilità nel Patrimonio di vigilanza entro il limite del 50 per cento del Patrimonio di base.
- 3) Evoluzione del rapporto relativo ai crediti acquisiti, con cessione del dicembre 1995, da S.G.C. S.p.A. Società Gestione Crediti:
  - i crediti verso BNL/S.A.C.F. ammontano a fine esercizio ad Euro 3.661.945, con una riduzione rispetto all'esercizio precedente di Euro 652.079. Il fondo rettificativo ammonta ad Euro 1.194.227;
  - i crediti "FONSPA", affidati in gestione a S.I.B. Servizi Immobiliari Banche, che ne cura l'incasso sulla base di una convenzione ridefinita nell'ottobre 2001, ammontano a fine esercizio ad Euro 6.699.119 a seguito di incassi ricevuti per Euro 718.835. Il fondo rettificativo ammonta ad Euro 1.619.609;
  - le previsioni di incasso dei crediti relative alla posizione BNL/S.A.C.F. sono variate in relazione alle nuove previsioni fornite dalla S.G.C. S.p.A. Società Gestione Crediti, che ne cura l'incasso; tale variazione non modifica peraltro la consistenza del relativo fondo rettificativo di Euro 1.194.227.

Le nuove previsioni sono specificate nella Nota Integrativa alla Voce 20 "Crediti verso Enti creditizi". Risultano peraltro invariate le previsioni di incasso dei crediti relativi all'altra posizione "FONSPA";

- ricordiamo che trattasi di crediti infruttiferi a partire dal 1° gennaio 1998, rettificati, anche in ragione delle previsioni temporali d'incasso, per complessivi Euro 2.813.836 (Euro 1.194.227 più Euro 1.619.609) come indicato specificatamente nella Nota Integrativa.
- 4) Il credito nei confronti di Toscana Tabacchi S.c.a.r.l. in liquidazione coatta amministrativa risulta ridotto, al 31.12.2003, a Euro 2.333.490 per effetto della definizione della transazione con i garanti, conclusasi con il versamento a saldo e stralcio della somma di Euro 450.000. Nel corso dell'esercizio non è pervenuto alcun riparto dalla procedura. La svalutazione del valore nominale del credito di Euro 2.333.490 ammonta ad Euro 1.974.688 e risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.
- 5) Al 31.12.2003 il credito nei confronti di Necchi Compressori S.p.A. in concordato preventivo risulta ridotto a Euro 3.500.000 in conseguenza dell'imputazione a perdita su crediti della somma di Euro 5.309.119, corrispondente al 60% dell'esposizione. In data 1° dicembre 2003 è stata omologata la procedura di concordato preventivo con cessione dei beni assistita da garanzie bancarie; la fase di liquidazione del concordato preventivo è stata avviata con la nomina del liquidatore.
- 6) Le esposizioni nei confronti del Gruppo GE.NE.S.I./FERRI, al 31.12.2003, risultano le seguenti:
- GE.NE.S.I. S.p.A.: Euro 397.351 in conseguenza dell'imputazione a perdita su crediti dell'importo di Euro 7.735.365, pari al 95% dell'esposizione, per intervenuto fallimento nel corso del 2003;
  - FERRI S.r.l.: Euro 193.491, successivamente all'imputazione a perdita su crediti per Euro 1.838.373, pari al 90% dell'esposizione, per intervenuta ammissione della società alla procedura di amministrazione straordinaria nel corso del 2003.
- Sulle residue esposizioni al 31.12.2003 non è stata effettuata alcuna rettifica in considerazione delle trattative in corso con alcuni debitori.
- 7) Nei confronti del Gruppo PARMALAT, al 31 dicembre 2003, risultano le seguenti posizioni:
- per quanto concerne Contal S.r.l. (operazione in pool, di cui è capofila una primaria società di factoring): esposizione pari ad Euro 13.023.666,24; sono state apportate rettifiche per Euro 7.814.199,74, pari al 60% dell'esposizione stessa;

- 
- per quanto riguarda Parmalat S.p.A., con esposizione di Euro 13.499.092,77, non si è provveduto, al momento, ad apportare rettifiche all'esposizione medesima in considerazione della circostanza che sono stati avviati incontri con la controparte finalizzati, tenuto conto della natura dei crediti oggetto di cessione nonché della qualificazione delle controparti debentrici, alla ripresa della regolarità nei pagamenti da parte dei debitori ceduti.

*Signori Azionisti,*

Vi confermiamo che da parte nostra abbiamo convenuto con il Consiglio di Amministrazione le iscrizioni in bilancio dei valori per i quali è espressamente richiesto il parere o il consenso dei Sindaci.

Per i compiti che sono dalla legge a noi specificatamente affidati Vi assicuriamo che abbiamo provveduto a riscontrare trimestralmente la consistenza dei valori, che ha trovato coincidenza con la contabilità. Nelle nostre frequenti verifiche abbiamo riscontrato la regolarità delle procedure contabili seguite per la rilevazione dei fatti di gestione.

I libri contabili e sociali, in corso d'uso, sono tutti tenuti regolarmente.

Nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato a 5 riunioni di Consiglio di Amministrazione ed a 8 di Comitato Esecutivo, nonché vigilato sulla gestione sociale e sull'andamento dei rischi con 18 verifiche sindacali.

Il risultato d'esercizio si è formato dopo aver effettuato rettifiche di valore ed accantonamenti su crediti e per garanzie ed impegni per Euro 27.921.257, di cui Euro 2.575.003 per interessi di mora e di Euro 2.500.000 per ulteriori accantonamenti al Fondo rischi su crediti (generico - Voce 90), portando le consistenze complessive delle rettifiche ad Euro 44.132.656 e dei Fondi rischi crediti (generico - Voce 90) ad Euro 14.575.442.

Per le considerazioni suddette, Vi proponiamo di approvare il bilancio dell'esercizio 2003, chiuso alla data del 31 dicembre 2003, concordando con la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione dell'utile netto conseguito.

A conclusione di questa Relazione desideriamo unirci al Consiglio di Amministrazione nell'esprimere apprezzamento per la valida opera svolta dal Direttore Generale, Dr. Antonio De Martini, che accomuniamo al ringraziamento al personale di ogni ordine e grado per la fattiva collaborazione prestata.

*Milano, 7 aprile 2004*

IL COLLEGIO SINDACALE  
Flavio DEZZANI, Presidente  
Vincenzo MOSCA  
Alfio POLI



***Relazione della Società di Revisione***

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Agli Azionisti di  
FACTORIT SpA  
SOCIETÀ DI FACTORING DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FACTORIT SpA - SOCIETÀ DI FACTORING DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di FACTORIT SpA - SOCIETÀ DI FACTORING DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2003.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio di esercizio di FACTORIT SpA - SOCIETÀ DI FACTORING DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
- 4 Vi informiamo che la società ha modificato la metodologia di determinazione del fondo svalutazione crediti forfettario. La motivazione e gli effetti del cambiamento del criterio contabile sono illustrati nella nota integrativa

Milano, 18 marzo 2004

PricewaterhouseCoopers SpA



Bruno Ardemagni  
(Revisore contabile)



© 2014 Pearson Education, Inc. All rights reserved. This publication is protected by copyright. Any unauthorized use, distribution, or reproduction in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording, or by any information storage and retrieval system, without the prior written permission of Pearson Education, Inc., is prohibited. This publication is intended for use with the Pearson Education, Inc. curriculum materials. All other trademarks are the property of their respective owners.



***Altri allegati: Bilancio al 31.12.2003 della  
Controllata Compagnia Telematica S.r.l.***

*Signori Soci,*

l'esercizio chiuso al 31.12.2003 ha visto l'attività della Società in linea con quanto stabilito dal Consiglio d'Amministrazione durante l'ultima seduta dello scorso anno.

La Società ha continuato l'attività di gestione di progetti telematici ed ha supportato la Controllante nelle attività di service di natura tecnologica.

La commessa principale è sempre quella della Koelliker Gestioni. Inoltre, la Società ha supportato la Controllante nelle fasi di aggiornamento di Copernico per le implementazioni richieste da Centro Factoring S.p.A. con cui ha rinnovato il contratto per eventuali implementazioni software e di assistenza alle elaborazioni.

Per quanto riguarda il futuro, la Vostra Società tenderà a supportare la Controllante nelle attività sistemistiche, di rete, nonché applicative sia su piattaforma client-server, sia su tecnologie Web e a continuare nelle sue commesse esterne.

Nella prima parte del 2004 non si sono verificati fatti di particolare rilievo gestionale.

*Signori Soci,*

il bilancio al 31.12.2003 si chiude con un utile d'esercizio di Euro 72.102 (Euro 141.125 lo scorso esercizio), al netto di imposte sul reddito per Euro 61.723, dopo aver conseguito ricavi e proventi per Euro 484.932, cui si contrappongono costi ed oneri per Euro 412.830.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31.12.2003 e relativa Nota Integrativa, cui Vi rinviamo per i relativi dettagli, proponendoVi di destinare l'utile d'esercizio di cui sopra come segue:

- Euro 3.605,10 a Riserva Legale
- Euro 3.496,90 a Riserve Statutarie.
- Euro 65.000,00 a Dividendo.

Nel confermarVi il nostro massimo impegno al fine di conseguire i migliori risultati, desideriamo esprimere il nostro più sentito ringraziamento a tutti coloro che hanno collaborato con noi per il buon andamento societario ed in particolare ai dipendenti della Società e della Controllante.

*Milano, 9 marzo 2004*

per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Roberto AMBROSINI

## Bilancio al 31.12.2003

### Stato patrimoniale

Attivo	31.12.2003	31.12.2002
B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.021	4.339
B.II.3 ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	2.021	4.339
C.II CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	356.013	457.637
C.II.1 CREDITI VERSO CLIENTI	122.433	119.065
C.II.4 CREDITI VERSO CONTROLLANTE	124.457	231.666
C.II.5 CREDITI VERSO ALTRI	109.123	106.906
C.IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE	16.724	4.735
C.IV.1 DEPOSITI BANCARI E POSTALI	16.690	4.613
C.IV.3 DENARO E VALORI IN CASSA	34	122
D RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.215	1.318
D.III RISCONTI ATTIVI	2.215	1.318
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>376.973</b>	<b>468.029</b>

## Passivo

		31.12.2003	31.12.2002
A	PATRIMONIO NETTO	217.156	275.054
A.I	CAPITALE SOCIALE	52.000	52.000
A.IV	RISERVA LEGALE	17.638	10.582
A.VI	RISERVE STATUTARIE	74.771	70.702
A.VII	ALTRE RISERVE	645	645
A.IX	UTILE DELL'ESERCIZIO	72.102	141.125
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI	2.579	2.000
B.3	ALTRI	2.579	2.000
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	30.504	34.090
D	DEBITI	122.567	152.718
D.6	DEBITI VERSO FORNITORI	24.949	7.754
D.11	DEBITI TRIBUTARI	69.269	119.114
D.12	DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE	12.910	11.764
D.13	DEBITI VERSO ALTRI	15.439	14.086
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI	4.167	4.167
E.III	RISCONTI PASSIVI	4.167	4.167
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>376.973</b>	<b>468.029</b>

## Conto economico

		31.12.2003	31.12.2002
A	VALORE DELLA PRODUZIONE	484.060	548.413
A.1	RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	479.778	542.509
A.5	ALTRI RICAVI E PROVENTI	4.282	5.904
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	(350.762)	(324.000)
B.6	COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	(417)	(3.099)
B.7	COSTI PER SERVIZI	(168.009)	(119.007)
B.9	COSTI PER IL PERSONALE	(174.550)	(178.486)
B.10	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(2.318)	(8.715)
B.12	ACCANTONAMENTI PER RISCHI	(579)	(580)
B.14	ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(4.889)	(14.113)
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	133.298	224.413
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	651	195
C.16	ALTRI PROVENTI FINANZIARI	872	826
C.17	INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	(221)	(631)
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(124)	25.513
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	133.825	250.121
22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(61.723)	(108.996)
26	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	72.102	141.125

Il presente bilancio è conforme alle registrazioni contabili.

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Roberto AMBROSINI

La presente Nota Integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31.12.2003.

### Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci del bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice Civile alle quali, pertanto, si rimanda.

Con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri, si precisa che le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto.

## Attività

---

Nei crediti che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti crediti esigibili entro l'esercizio successivo pari a Euro 356.013 così composti:

### Crediti v/Clienti

Euro 122.433 rispetto a Euro 119.065 esistenti al 31.12.2002.

### Crediti v/Controllante

Euro 124.457 a fronte di Euro 231.666 esistenti alla fine dell'esercizio 2002.

### Crediti v/Altri

Pari a Euro 109.123 così composti:

Crediti verso Erario per acconto Irpeg	88.977
Crediti verso Erario per acconto Irap	18.707
Crediti verso Erario c/interessi crediti d'imposta	183
Crediti verso Erario c/ritenute su interessi attivi	229
Crediti verso Erario c/crediti d'imposta	613
Erario c/Iva	281
Fornitori c/anticipi	133

---

### ■ *Disponibilità liquide*

La voce pari a Euro 16.724 è così composta:

Depositi bancari (temporanee disponibilità c/o Banca Popolare di Sondrio)	16.690
Denaro in cassa	34

### ■ *Risconti attivi*

Ammontano a Euro 2.215 così composti:

Telecom Italia S.p.A. – canone 1° bimestre 2004	43
H.P. – Telemat gennaio 2004	1.100
Gemeaz Cusin – ticket gennaio 2004	710
Invensys – business 01.01.2004 - 31.05.2004	362

## ■ ***Passività***

---

### ■ *Patrimonio netto*

Pari a Euro 217.156 è così composto:

Capitale Sociale	52.000
Riserva legale	17.638
Riserve statutarie	74.771
Altre riserve	645
Utile d'esercizio	72.102

### ■ *Fondo per rischi ed oneri*

La voce ammonta a Euro 2.579 ed è relativa ai crediti verso clienti.

■ *Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*

Il Fondo di trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 30.504.

Il decremento di Euro 3.586 rispetto al saldo di Euro 34.090 esistente al 31 dicembre 2002, è determinato dalla differenza tra gli accantonamenti, gli anticipi erogati e l'anticipo d'imposta sulla rivalutazione T.F.R.

■ *Debiti v/Fornitori*

L'importo di Euro 24.949 è così composto:

Kelly Services S.p.A.	3.379
E-Vision S.r.l.	17.100
Telecom Italia S.p.A.	172
Cisei S.r.l.	610
Fatture fornitori da ricevere	3.688

■ *Debiti tributari*

La voce pari a Euro 69.269 è così composta:

Erario c/ritenute su reddito da lavoro dipendente	4.978
Erario c/ritenute su reddito collaborazione coordinata continuativa	2.565
Erario c/imposta su rivalutazione T.F.R.	3
Erario c/imposte da liquidare	61.723

■ *Debiti v/Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale*

La voce al 31.12.2003 presenta un valore di Euro 12.910 composta da debiti verso l'INPS per Euro 8.628, verso l'INAIL per Euro 47 e da competenze da liquidare per Euro 4.235.

■ *Altri debiti*

La voce è pari a Euro 15.439 ed è composta da:

Dipendenti per competenze da liquidare	15.284
Diversi per polizze infortuni da liquidare	155

### Risconti passivi

Ammontano a Euro 4.167 così composti:

Assifact – assistenza telefonica 01.01.2004 - 31.10.2004	4.167
--	-------

### Immobilizzazioni materiali

La movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Consistenza Iniziale	Acquisizioni	dismissioni	Ammortamenti	Consistenza finale
Attrezzature industriali e commerciali	4.339	0	0	2.318	2.021
<b>TOTALI</b>	<b>4.339</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.318</b>	<b>2.021</b>

I Fondi ammortamento pari a Euro 162.103 sono così composti:

Fondo ammortamento Attrezzature Industriali e Commerciali	160.469
Fondo ammortamento Beni Strumentali < € 516	1.634

### Ripartizione dei ricavi

La ripartizione dei ricavi per attività è la seguente:

Ricavi da gestione sistema informatico/telematico	79.094
Ricavi da traffico apparecchi telematici	358.662
Ricavi da recupero spese diverse	4.282
Ricavi da altre prestazioni di servizi	42.022

<b>Totale</b>	<b>484.060</b>
---------------	----------------

### Costi per il personale

La voce ammonta a Euro 174.550 di cui Euro 126.217 per stipendi, Euro 38.959 per contributi, Euro 4.149 per accantonamento al fondo T.F.R., Euro 4.453 per competenze T.F.R. corrisposte e Euro 772 per elargizioni a dipendenti.

---

■ *Imposte sul reddito dell'esercizio*

Il valore di Euro 61.723 è dovuto per Euro 45.904 all'IRPEG e per Euro 15.819 all'IRAP.

■ *Numero medio dipendenti*

I dipendenti in carico alla Società a fine esercizio erano 3 così suddivisi: 1 quadro e 2 impiegati, con una media annua di 3 persone.

■ *Riserve*

Le riserve di capitale ammontanti a Euro 645, in caso di distribuzione, non concorrono a formare il reddito imponibile dei Soci o partecipanti indipendentemente dal periodo di formazione.

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Roberto AMBROSINI



© 2014  
for  
© 2014  
© 2014  
© 2014



***Delibere dell'Assemblea Ordinaria  
del 28 aprile 2004***



## **Delibere dell'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2004**

---

(in seconda convocazione)

L'Assemblea ordinaria dei Soci si è tenuta il giorno 28 aprile 2004 sotto la presidenza del Prof. Roberto Ruozi, con la partecipazione di Soci portatori di n. 34.051.679 azioni pari al 90,804% delle n. 37.500.000 azioni costituenti l'intero capitale sociale.

L'Assemblea, preso atto della relazione del Consiglio di Amministrazione, dell'intervento del Presidente e del rapporto predisposto dal Collegio Sindacale, all'unanimità approva la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione della Società; udita inoltre la relazione di revisione predisposta dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A. di Milano, unanimemente ha deliberato di approvare il bilancio chiuso al 31.12.2003 e la nota integrativa, nonché la destinazione dell'utile d'esercizio così come proposta dal Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea prende pure atto che non si è proceduto alla formazione del bilancio consolidato del Gruppo Factorit in quanto è rimasta in essere un'unica partecipazione di controllo costituita da Compagnia Telematica S.r.l. che, per i modesti contenuti economico-patrimoniali, ha fatto venir meno i presupposti di cui all'art. 29, co. 1, punto a), del D.Lgs. 27.01.1992 n° 87.

L'Assemblea, dopo aver determinato in 16 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione per l'anno 2004, unanimemente ha nominato Consiglieri di Amministrazione, per gli esercizi 2004/2006, e quindi fino alla data di approvazione del bilancio al 31.12.2006, i Signori Adalberto Alberici, Fabio Alfieri, Gaudenzio Cattaneo, Gino Del Marco, Carlo Masera e Michele Stacca.

Ha inoltre all'unanimità nominato Consiglieri di Amministrazione: per gli esercizi 2004/2005, e quindi fino alla data di approvazione del bilancio al 31.12.2005, il Signor Giambattista Duso in sostituzione del dimissionario Signor Mario Vernesoni, e per l'esercizio 2004, e quindi fino alla data di approvazione del bilancio al 31.12.2004, il Signor Ermanno Moroni in sostituzione del dimissionario Signor Alberto Prandini.

Ha quindi fissato in 137.000 € il compenso al Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2004, in aggiunta al premio assicurativo per la copertura dei rischi derivanti dalla responsabilità civile.

---

Il Consiglio di Amministrazione, in seduta successiva, confermando a 6 il numero dei componenti il Comitato Esecutivo, unanimemente riconferma, per gli esercizi 2004/2006, membri di Comitato Esecutivo i Signori Fabio Alfieri e Gaudenzio Cattaneo; ha inoltre nominato, per gli esercizi 2004/2005, membro di Comitato Esecutivo il Signor Giambattista Duso.

Il Consiglio di Amministrazione della Società per l'esercizio in corso risulta pertanto così composto:

*Presidente:* Roberto Ruozi (\*)  
*Vice Presidente:* Giordano Simeoni (\*)  
*Consiglieri:* Adalberto Alberici, Fabio Alfieri (\*), Gaudenzio Cattaneo (\*), Gino Del Marco, Giambattista Duso (\*), Luciano Fagiolo, Ugo Ferraris, Fausto Gelati, Carlo Masera, Ermanno Moroni, Mario Pedranzini, Pier Giorgio Signorelli, Michele Stacca, Ernesto Tansini (\*).

Il Collegio Sindacale della Società per l'esercizio in corso risulta così composto:

*Presidente:* Flavio Dezzani  
*Sindaci effettivi:* Vincenzo Mosca, Alfio Poli.  
*Sindaci supplenti:* Attilio Guardone, Nicolò Melzi di Cusano.

*Società incaricata  
della revisione:* PricewaterhouseCoopers S.p.A., Milano.

(\*) Componenti del Comitato Esecutivo



