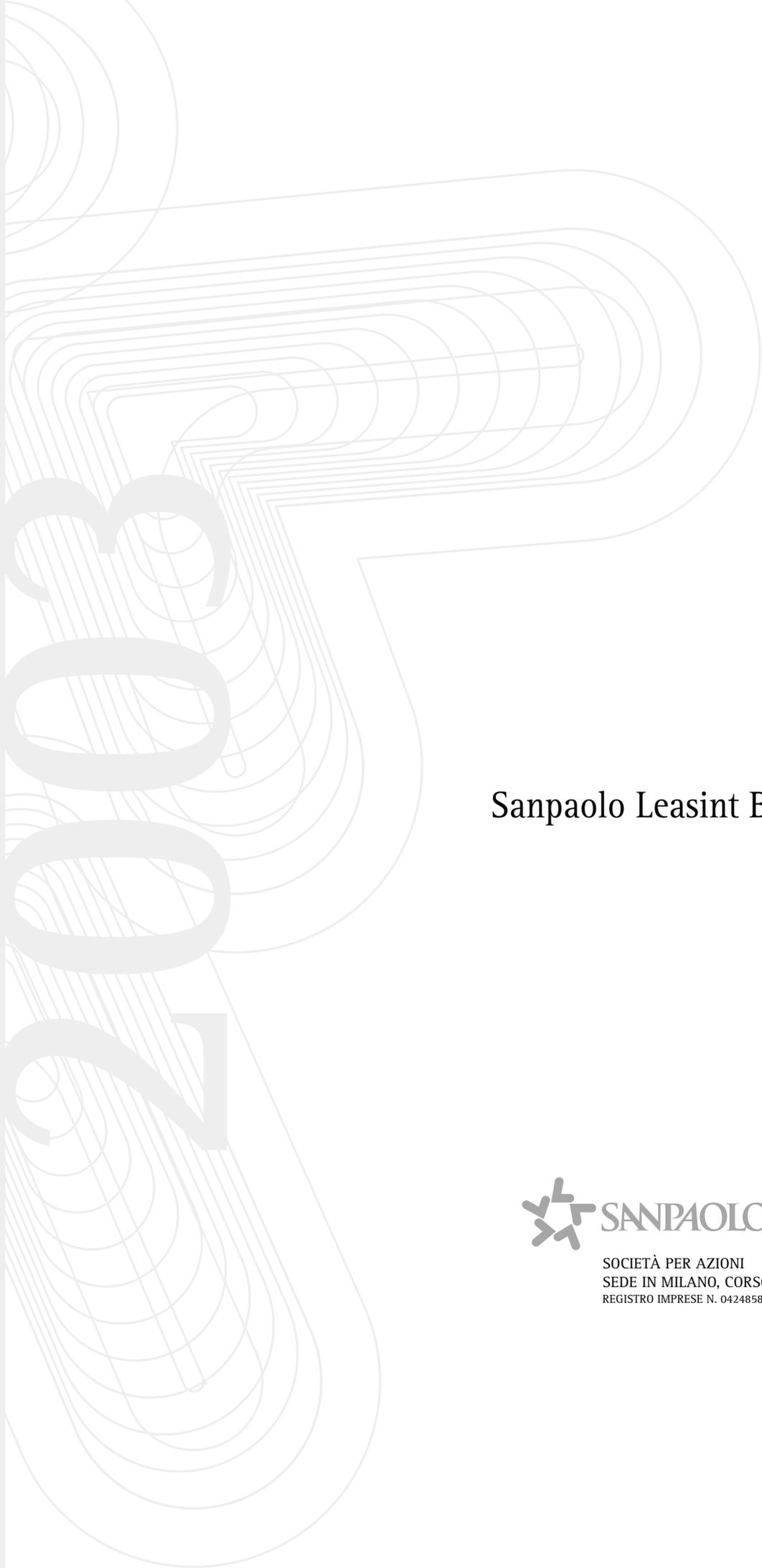


Sanpaolo

Sanpaolo Leasint Bilancio 2003





Sanpaolo Leasint Bilancio 2003



SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE IN MILANO, CORSO DI PORTA NUOVA, 1
REGISTRO IMPRESE N. 04248580153 TRIBUNALE DI MILANO

Consiglio di Amministrazione

dall'8 aprile 2003

Presidente
Carlo Ricordi

Vice Presidente
Bruno Mazzetta

Consiglieri
Ivan Damiano (in carica fino al 20/02/04)
Silvano De Gaspari
Angelo Guardabascio
Maurizio Marson
Rinaldo Panzarini
Ferruccio Rocco
Giancarlo Sivilotti

Collegio Sindacale

Presidente
Mario Cattaneo

Sindaci Effettivi
Antonio Altamura
Paolo Spigariol

Sindaci Supplenti
Loredana Agnelli
Massimo Cassarotto

Direzione Generale

Direttore Generale
Giulio Bucovaz

Vice Direttori Generali
Marino Belloni
Piergiorgio M. Biraghi

Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers Spa

Ordine del giorno dell'Assemblea	7
Relazione sulla gestione	11
Scenario macroeconomico	11
Il settore della locazione finanziaria in Italia	11
L'andamento complessivo della gestione	12
Analisi dei singoli prodotti	13
Organico e formazione	14
Struttura organizzativa	15
Sanpaolo Leasint GmbH	15
Securitisation	15
Sintesi economica	15
Commento alle principali voci di Conto Economico	16
La gestione finanziaria	16
Il sistema di controlli interni e il monitoraggio dei rischi aziendali:	
Rischio di credito	16
Rischio di cambio e di tasso di interesse	17
Rischio operativo	17
Operazioni infragruppo e con parti correlate	17
Attività di ricerca e sviluppo	17
Altri progetti avviati nel corso del 2003	18
Progetto Basilea 2	18
Progetto I.A.S.	18
Attività di sviluppo nei mercati dell'Europa orientale	18
Evoluzione della gestione per l'anno 2004	19
Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	19
Proposta di destinazione dell'utile	19
Relazione del Collegio Sindacale	21
Relazione della Società di Revisione	27
Bilancio dell'Impresa	31
Stato Patrimoniale	32
Conto Economico	34
Nota integrativa	37
Parte A - Criteri di valutazione	39
Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	44
Parte C - Informazioni sul Conto Economico	59
Parte D - Altre informazioni	63
Allegati	65
Bilancio Sanpaolo Leasint GmbH - Stato Patrimoniale	66
Bilancio Sanpaolo Leasint GmbH - Conto Economico	68
Bilancio Sanpaolo Leasint - Conto Economico Scalare	71
Bilancio Sanpaolo Leasint - Rendiconto Finanziario	73
Relazione della società di Revisione	75

Ordine del giorno dell'Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria per il giorno 5 aprile 2004 alle ore 12.00 presso la sede sociale in Corso di Porta Nuova, 1 - Milano, in prima convocazione ed, occorrendo, per il giorno 6 aprile 2004 stessa ora e luogo in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

Parte Ordinaria:

1. determinazioni ai sensi dell'art. 2364 del Codice Civile;
2. conferimento incarico per l'attività di revisione contabile e certificazione del bilancio;
3. varie ed eventuali.

Il deposito delle azioni dovrà essere effettuato a norma di legge e di statuto presso la cassa sociale o presso la seguente cassa incaricata:

Sanpaolo IMI Spa sede di Torino.

Milano, 10 marzo 2004

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Carlo Ricordi



The background is a vibrant green color. It is overlaid with a complex pattern of white lines and shapes. These include numerous overlapping circles, some of which are concentric, and various angular, zig-zagging lines that create a sense of depth and movement. The overall effect is a dense, abstract, and modern graphic design.

Bilancio 2003 Relazione sulla gestione

Scenario Macroeconomico

Signori Azionisti,

prima di passare al commento sull'andamento della gestione nel trascorso esercizio, si ritiene opportuno, come di consueto, tracciare una sintesi del quadro macroeconomico in cui la Vostra Società ha operato.

Nel 2003 l'economia mondiale ha mostrato alcuni segnali di ripresa, trainata innanzitutto dagli Stati Uniti e, in parte, dal Giappone e dagli altri Paesi Asiatici. Nell'area Euro, invece, la ripresa non si è manifestata: nella prima parte dell'anno si è anzi registrata una flessione della dinamica del PIL e solo un modesto recupero nell'ultimo periodo.

Su questo ha pesato l'andamento negativo della domanda interna privata, degli investimenti fissi lordi, dei consumi privati e delle esportazioni non sufficientemente compensato dalla dinamica positiva dei consumi pubblici.

I timidi segnali di recupero, registratisi verso la fine dell'anno, hanno portato la percentuale di crescita del PIL a un livello comunque inferiore a quello dell'anno precedente (+0,4% rispetto a 0,8% del 2002).

Con lo scopo di sostenere il recupero del sistema economico, la Banca Centrale europea ha continuato a tenere un orientamento espansivo, tagliando il tasso di interesse di riferimento e portandolo progressivamente all'attuale 2%.

I mercati valutari sono stati caratterizzati da un consistente apprezzamento dell'Euro che, rispetto al dollaro, si è rivalutato di quasi il 20%, durante tutto il corso del 2003.

Altrettanto deludente è stato l'andamento della produzione in Italia, dove la crescita dell'Euro ha penalizzato le esportazioni e un'ulteriore compressione dei piani d'investimento delle imprese ha ridimensionato la dinamica della domanda interna nonostante la vivacità mostrata dalla spesa delle famiglie.

L'aumento del PIL italiano è stato, per l'anno 2003, dello 0,3%, sullo stesso basso livello toccato nel 2002. L'inflazione si è mantenuta sostenuta attestandosi nel 2003 al 2,7%, superiore alla media dell'area Euro (2%).

Analizzando brevemente le principali componenti della domanda, si può dire che l'unico elemento che ha evidenziato una minima crescita è stato quello dei consumi delle famiglie, indirizzati in particolare sul fronte dei servizi, ma molto meno verso i beni durevoli e non durevoli.

Le decisioni d'investimento delle imprese, stimolate nel 2002 dagli incentivi fiscali di cui alla Tremonti-bis, hanno registrato, invece, nel corso del 2003 una significativa flessione soprattutto con riferimento agli investimenti in macchinari ed attrezzature e mezzi di trasporto; la sola eccezione a questa flessione generale degli investimenti è costituita dal settore delle nuove costruzioni, in particolare quelle non residenziali realizzate dalla Pubblica Amministrazione; anzi, i dati previsionali suggeriscono che saranno soprattutto gli investimenti in opere pubbliche a trainare la domanda a fronte, invece, di un'attesa moderata crescita nell'edilizia residenziale.

Il settore della locazione finanziaria in Italia

Gli investimenti complessivi in leasing realizzati dalle imprese italiane nel corso del 2003, sulla base dei dati resi noti da Assilea su un numero di 74 operatori associati, registrano, per la prima volta dal 1996, un'inversione di rotta rispetto alla costante crescita degli ultimi anni, con una diminuzione dello stipulato dai 37.857 milioni di Euro del 2002 ai 31.967 milioni di Euro (-15,5%) .

Tale performance negativa, da ricercarsi nella debolezza del ciclo economico, è evidenziata particolarmente nel comparto del leasing immobiliare e strumentale, settore quest'ultimo che più risente del calo

Relazione sulla gestione Il quadro generale

degli investimenti delle imprese. Lo scadere, a dicembre 2002, del termine degli incentivi fiscali all'investimento introdotti con la Tremonti-Bis ha reso tale calo ancora più marcato, rispetto ad altri paesi europei, in conseguenza dell'effetto anticipatorio di alcuni investimenti inizialmente programmati per i primi mesi del 2003.

Una flessione inferiore si è registrata, invece, nel comparto dell'auto mentre si è evidenziata una sostenuta performance di un settore considerato di "nicchia" come quello del leasing nautico, in special modo grazie agli interventi su imbarcazioni da diporto .

Valore (in milioni di Euro)

COMPARTI	2003	% SUL TOTALE	2002	% SUL TOTALE	DELTA% 03/02
Auto	7.284	22,78	8.280	21,87	- 12,04
Strumentale	9.550	29,88	11.739	31,01	- 18,65
Aeronavale/ferroviario	1.042	3,26	524	1,38	+ 98,91
Immobiliare	14.091	44,08	17.314	45,74	- 18,61
TOTALE	31.967	100,00%	37.857	100,00%	- 15,56

Numero contratti stipulati

COMPARTI	2003	% SUL TOTALE	2002	% SUL TOTALE	DELTA% 03/02
Auto	230.502	60,74	270.977	59,35	-14,94
Strumentale	130.349	34,35	160.238	35,09	- 18,65
Aeronavale/ferroviario	2.256	0,59	1.090	0,24	+ 106,97
Immobiliare	16.369	4,32	24.297	5,32	-32,63
TOTALE	379.476	100,00%	456.602	100,00%	-16,89

Come evidenzia la tabella sopra esposta, anche il comparto del leasing auto caratterizzato da particolari specificità legate alla complessità del mercato di riferimento, ha registrato, a differenza di quanto si è verificato nel corso del 2002, una flessione, anche se minore di quella degli altri comparti, attestandosi a un -12% rispetto all'anno precedente, controbilanciata solo in parte dalla dinamica positiva del leasing su veicoli commerciali. Anche se in termini di volumi la riduzione registrata nel 2003 nei comparti strumentale e immobiliare è pressocchè identica, in termini di numero è il comparto del leasing su immobili che ha evidenziato il peggiore risultato.

L'andamento complessivo della gestione

La Vostra società nel 2003 ha complessivamente stipulato 10.519 contratti (- 31,5%), per un volume di 1.806,5 milioni di Euro (-5%); l'importo medio dei contratti si è incrementato da 124 mila Euro a 172 mila Euro.

La diminuzione dei numeri si spiega prevalentemente con la scelta della società di non utilizzare, se non in modo residuale, il canale degli agenti.

Confrontando, infatti, i soli contratti stipulati direttamente dalla Vostra Società la riduzione risulterebbe inferiore a quella registrata dal mercato.

Il risultato in flessione evidenziato dalla Vostra Società (-5%) va comunque considerato in termini positivi se rapportato all'intero settore della locazione finanziaria che ha registrato un indice di flessione, rispetto all'anno precedente, pari al 15,6%. La quota di mercato detenuta dalla Vostra Società, nel 2003, si colloca al 5,7%, in crescita rispetto al 2002 quando si attestava attorno al 5%. Ciò ha consentito di risalire nella classifica delle principali Società di Leasing del settore, passando dal sesto all'attuale quarto posto.

Relazione sulla gestione Il quadro generale

Al 31 dicembre 2003, i cespiti lordi risultano pari a 6.858 milioni di Euro; i piani finanziari a reddito sono 50.140 per un residuo finanziario di 3.973 milioni di Euro. I cespiti in allestimento ammontano a 494 milioni di Euro.

Nel prospetto seguente si riportano i dati dello stipulato annuo disaggregati per prodotto.

	NUMERO CONTRATTI	DELTA 03/02	VALORE CONTR.EURO/MIL	DELTA 03/02	PESO %PRODOTTO
Autoveicoli	4.169	-28,69%	143,9	- 24,14%	7,97
Strumentale	5.382	- 34,98%	587,7	- 5,36%	32,53
Aeronavale	63	+75,00%	31,8	+28,40%	1,76
Immobiliare	905	- 23,65%	1.043,1	- 2,22%	57,74
TOTALE	10.519	- 31,45%	1.806,5	- 5,02%	100

Analisi dei singoli prodotti

L'andamento di ciascun singolo comparto in cui si suddivide l'attività, rispecchia il trend del mercato di riferimento con una contrazione, però, più contenuta per i comparti legati agli investimenti delle imprese che, anche in questo anno congiunturalmente sfavorevole, la Vostra Società è riuscita a sostenere con continuità.

Il leasing immobiliare consolida il proprio peso sul totale dell'attività, denotando, nel 2003 rispetto al 2002, una redistribuzione dei volumi tra il "costruito" e il "costruendo", a favore di quest'ultimo, come evidenziato nel seguente prospetto.

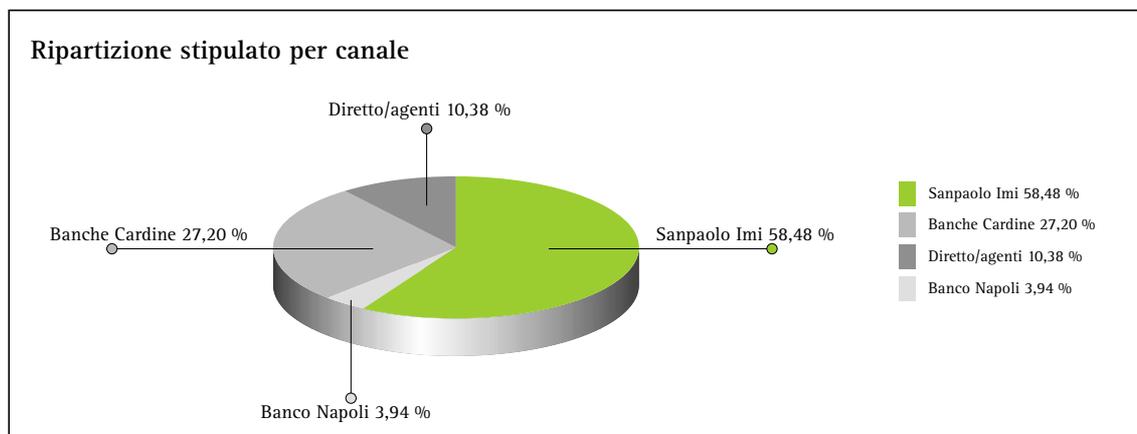
	2003			2002		
	N°	Importi € ml	%	N°	Importi € ml	%
Costruito	633	628,9	60,29%	903	768,8	72,07%
Costruendo	271	414,2	39,71%	282	297,9	27,93%
TOTALE	904	1.043,10	100,00%	1.185	1.066,70	100,00%

Si rileva, infine, la ripresa del comparto aeronavale, unico settore in crescita, grazie soprattutto alla nautica da diporto che ha beneficiato anche del nuovo regime forfettario sul trattamento IVA dei canoni di leasing sulle imbarcazioni da diporto. Tale circostanza ha di fatto eliminato il vantaggio competitivo del "leasing francese" in termini di convenienza fiscale per l'utilizzatore.

La collaborazione con la partecipata Loop Spa nel corso del 2003 ha avuto una stasi dovuta al cambio di impostazione dell'operatività e per la costituzione da parte della stessa di una nuova Società iscritta all'elenco generale di cui all'art.106, tramite la quale sono perfezionati i contratti di leasing operativo che poi vengono ceduti alla Vostra Società con le modalità previste dalla convenzione in essere.

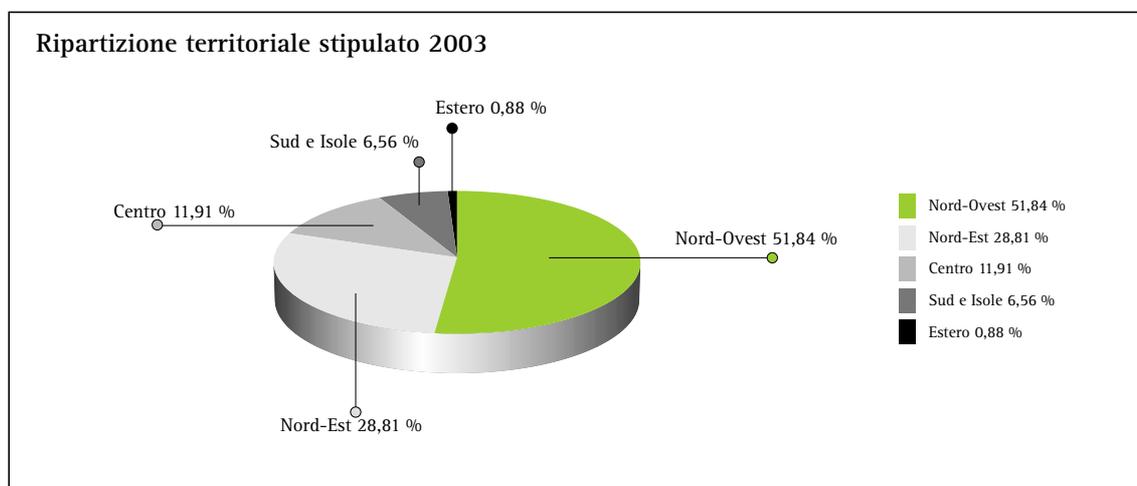
In relazione all'analisi dello stipulato per canale di provenienza si evidenzia come il canale bancario costituisca sempre la principale fonte di acquisizione del business (89,6%). Il Sanpaolo IMI rappresenta circa il 58,5%; il Sanpaolo Banco Napoli il 3,9%, le Banche dell'ex Gruppo Cardine il 27,2%; le acquisizioni dirette o tramite Agenti ed altri canali rappresentano, infine, il 10,4% del totale. Ad eccezione del canale Sanpaolo Imi, in crescita del 3,4%, le altre reti di vendita registrano una flessione. Per le Banche Cardine la flessione, più marcata nella prima parte dell'anno, è da porre in relazione agli indispensabili tempi tecnici di formazione e di messa a punto di tutte le nuove procedure conseguenti la fusione.

A tale proposito, nel corso del 2003, la Società ha attivamente lavorato al progetto di revisione dei canali di vendita di Gruppo e, attraverso la stipula di nuove convenzioni, ha potuto mettere a disposizione delle nuove entità del Gruppo l'elevata esperienza maturata attraverso molti anni di collaborazione commerciale con la Rete Sanpaolo Imi.



La ripartizione territoriale dei contratti stipulati è la seguente: il Nord-Ovest rappresenta il 51,8%, il Nord-Est il 28,8%, il Centro l'11,9%, Sud e Isole il 6,6%, l'Estero lo 0,9%.

Nel settore della locazione finanziaria agevolata, la Società ha perfezionato, nel corso dell'esercizio, 638 nuovi contratti per un volume complessivo di 127, 9 milioni di Euro. Tali volumi si riferiscono prevalentemente alle agevolazioni previste dalle Leggi 488/92 e 598/94, e la Legge 240/81 Artigiancassa.



Organico e Formazione

Alla data del 31 dicembre 2003 l'organico della società risulta composto da 184 addetti, di cui 176 di diretta dipendenza e 8 comandati dal gruppo. In dettaglio, 5 dirigenti, 33 quadri Direttivi di 3° e 4° livello, 22 di 1° e 2° livello, 124 impiegati.

Nel corso dell'anno, la politica di gestione e di accrescimento delle risorse umane ha consolidato quanto avviato negli anni passati, con particolare riferimento ai piani di formazione e valutazione che sono stati estesi anche alle risorse acquisite con la fusione. E' inoltre proseguita l'erogazione di corsi di aggiornamento, estesi a tutto il personale, tenuti da docenti interni specialisti dalla struttura della capogruppo e da qualificate società esterne di formazione.

Al Direttore Generale e al personale tutto, il Consiglio di Amministrazione estende il più vivo ringraziamento per la fattiva collaborazione offerta e per i risultati ottenuti.

Struttura Organizzativa

In conseguenza della fusione con Cardine Leasing, dopo un periodo di assestamento, durante il quale la Società ha potuto monitorare nel dettaglio gli effetti dell'integrazione sull'intera operatività aziendale, si è proceduto ad una ulteriore rivisitazione della struttura organizzativa.

Gli obiettivi di tale riorganizzazione riguardano, in particolare, l'ottimizzazione dei flussi per evitare sovrapposizioni di competenze e la creazione di nuove sinergie tra gli uffici. Si è inteso, pertanto, ottenere una generale razionalizzazione dei processi e nel contempo creare nuovi profili professionali.

L'attuazione di tale riorganizzazione, pur esplicitata già nel corso dell'ultima parte dell'anno, considerando anche l'impatto in termini logistici che ha comportato, proseguirà gradualmente nell'esercizio in corso al fine di assicurare un reale beneficio all'efficienza complessiva. Nel corso dell'anno la Rete di vendita, pur mantenendo invariata la divisione nelle due distinte aree commerciali (nordovest e nordest/centro e sud), è stata adattata alla nuova struttura organizzativa delle Reti del gruppo.

Sanpaolo Leasint Gmbh

Nell'esercizio trascorso sono stati stipulati 16 nuovi contratti per un totale di 2,6 milioni di Euro frutto degli accordi di collaborazione con aziende nazionali che intendono supportare l'esportazione dei propri prodotti strumentali nei paesi esteri ed in particolare verso i paesi dell'Europa Orientale.

Dei 16 contratti perfezionati otto sono stati messi a reddito nel corso dello stesso 2003 per un valore di 1,5 milioni di Euro; i restanti otto avranno manifestazione reddituale nel 2004.

Securitisation

In merito all'operazione di cartolarizzazione dei crediti, si conferma, anche per l'esercizio trascorso, il regolare andamento sia in termini economici che di indicatori di rischio. A gennaio 2005 sarà rimborsata la terza ed ultima tranche dei titoli "classe A" pari a Euro 69,7 milioni.

Sintesi economica

La tabella di seguito espone, in sintesi, i principali aggregati economici della Vostra Società, confrontati con quelli dell'esercizio precedente:

(Importi in migliaia di Euro)	2003	2002	Delta2003/2002
Interessi attivi	189.873	189.616	
Interessi passivi	-115.102	-122.683	
Margine finanziario	74.771	66.933	11,71%
Commissioni passive	-8.516	-8.259	
Proventi/oneri di gestione	4.091	5.513	
Margine di intermediazione	70.346	64.187	9,60%
Rettifiche su crediti	-29.346	-18.665	
Riprese di valore su crediti	17.278	6.370	
Costi amministrativi	-20.061	-20.542	
Risultato di gestione	38.217	31.350	21,90%
Accantonamenti fondi rischi su crediti	-4.500	-6.000	
Accantonamenti fondi rischi e oneri	-1.501	-264	
Saldo componenti straordinarie	-33	-1.221	
Risultato lordo	32.183	23.865	34,85%
Imposte sul reddito	-14.160	-10.652	
Risultato netto	18.023	13.213	36,40%

Commento alle principali voci di conto economico

Il margine finanziario si attesta a 74.771 migliaia di Euro con un incremento del 11,7% rispetto all'anno precedente derivante dall'effetto combinato, dal lato dell'attivo, dell'incremento dei volumi intermediati e della tenuta degli spread contrattuali e, dal lato del passivo, dalla riduzione degli oneri finanziari dovuta essenzialmente al calo dei tassi d'interesse nel corso dell'esercizio.

Tale miglioramento si mantiene anche a livello di margine di intermediazione grazie alla positiva contribuzione del margine dei servizi di gestione del leasing, in grado di assorbire gran parte dell'onere per commissioni passive da intermediazione.

L'aumento delle rettifiche e delle riprese di valore è dovuto al fatto che molte posizioni dell'incorporata Cardine nel corso del 2003 sono state riviste diminuendo accantonamenti su talune (riprese di valore) ed aumentandoli su altre (rettifiche di valore).

Nel corso dell'anno sono stati accantonati 4,5 milioni di Euro a copertura dei rischi su crediti di natura solo eventuale (voce 90) che oltre a garantire una adeguata copertura dei rischi su crediti migliorano i coefficienti di patrimonializzazione della società.

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2003 è pari a € 18.023 migliaia con un incremento del 36,4% rispetto al 31 dicembre 2002.

Il ROE migliora pertanto del 5,6% passando dal 15,9% del 31 dicembre 2002 al 21,5% del 31 dicembre 2003.

La gestione finanziaria

Nel contesto economico finanziario in cui la società ha operato, le politiche di provvista hanno confermato il ricorso all'utilizzo delle linee di credito messe a disposizione quasi esclusivamente dalla Capogruppo, secondo l'accordo di Tesoreria centralizzata a suo tempo definito, in termini di ricorso alle diverse forme tecniche di finanziamento e condizioni finanziarie applicate.

E' stato perfezionato nel corso del 2003 un contratto di prestito subordinato, concesso dalla Capogruppo, pari a 25 milioni di Euro; verso fine esercizio la Vostra società ha inoltre definito, sempre tramite la Capogruppo, un prestito globale BEI a lungo termine (10 anni) per un'ammontare pari a 200 milioni di Euro, che verrà erogato nel corso del 2004.

Il sistema dei controlli interni e il monitoraggio dei rischi aziendali

Oltre al Collegio Sindacale e alla Società di Revisione il presidio dei controlli all'interno della società è assicurato dalla funzione Internal Audit, la cui attività si svolge sulla base di un programma di verifiche predisposto a inizio anno, condiviso con la Direzione Audit della Capogruppo, che viene sottoposto per approvazione al Consiglio di Amministrazione.

Con periodicità semestrale la funzione Audit relaziona il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e la Capogruppo sugli esiti delle verifiche.

Rischio di credito

Nel corso dell'anno la Società ha formalmente recepito il "Regolamento Creditizio per gli affidamenti alle Imprese" emanato dalla Capogruppo, a cui già da tempo le linee guida di erogazione e gestione del credito vigenti in Società si attenevano.

L'andamento del livello di rischio di credito permane positivo in conseguenza della oculata politica adottata in fase di acquisizione della nuova clientela da parte della Vostra Società ed anche dalle reti di vendita per le pratiche deliberate in virtù delle facoltà ad esse delegate.

Efficienti permangono le procedure di recupero di cui l'azienda si è da tempo dotata.

A seguito della fusione è stato fatto un ulteriore sforzo per mantenere e rendere sempre più puntuale

ed efficace l'organizzazione delle attività di recupero credito mediante una più corretta suddivisione delle attività tra gli uffici di Milano e Bologna.

Viene confermata la politica degli accantonamenti, improntata alla prudenza, al fine di porre la società al riparo dagli effetti negativi di eventuali andamenti sfavorevoli della congiuntura economica.

Rischio di cambio e di tasso di interesse

Il rischio di cambio è, come sempre, sostanzialmente neutralizzato grazie al pareggio delle esposizioni delle attività e passività in valuta estera che, comunque, con l'introduzione dell'Euro, rappresentano solo una minima parte dell'operatività della Società.

Particolare attenzione è prestata al monitoraggio del rischio di tasso d'interesse. In tale ambito, nel corso dell'anno, l'attività di gestione finanziaria ha riguardato la definizione di nuovi contratti derivati per la copertura del rischio di tasso d'interesse, con l'obiettivo di assicurare un costante equilibrio di importi e livelli di tasso fisso degli impieghi e della provvista corrispondente. Avvalendosi poi di modelli di "Asset and Liability management" che consentono di ottenere una misurazione sintetica del rischio potenziale insito nella volatilità dei mercati monetari, si è proseguito nella verifica delle logiche di corretta applicazione del repricing degli impieghi e della provvista. Su questi aspetti gli organi amministrativi della Società e della Capogruppo sono costantemente tenuti informati.

Rischio operativo

È proseguita, in collaborazione con la Capogruppo ed anche a livello associativo, l'attività di censimento e mappatura dei rischi operativi, al fine di rendere operante entro il prossimo anno un processo di Operational Risk Management in grado di implementare una gestione dei rischi operativi integrata e di alta qualità, tale da garantire la salvaguardia della continuità operativa in linea con le strategie di governance del Gruppo e con le indicazioni della normativa.

Operazioni infragruppo e con parti correlate

L'attività della Società è fortemente integrata con il Gruppo di appartenenza che ne costituisce il principale canale distributivo e che fornisce mezzi finanziari e servizi di varia natura.

I dati relativi alle attività e passività in essere a fine esercizio nei confronti di società del Gruppo sono esposti in appositi allegati nella Nota Integrativa.

Si precisa che tutti i rapporti infragruppo rientrano nella normale operatività della Società e sono regolati a condizioni economiche di mercato.

Per le operazioni con parti correlate vengono monitorati gli eventuali rapporti tra la Vostra società e gli amministratori, sindaci ed alto management della Capogruppo sulla base degli elenchi che la stessa provvede a fornirci periodicamente.

Parimenti vengono individuate, in osservanza al dettato dell'art. 136 del D.Lgs 385/93, le operazioni poste in essere da coloro che svolgono funzioni di amministrazione, direzione, controllo presso la Vostra società e quelle del Gruppo, affinché siano sottoposte al Consiglio di Amministrazione della Vostra società.

Attività di ricerca e sviluppo

Ad inizio anno, in concomitanza con la decorrenza della fusione con Cardine Leasing, è stata rilasciata una nuova versione del sistema informativo aziendale (NSIL) che, sviluppato dalla Vostra Società nel corso degli anni novanta in collaborazione con IBM nonché con TreBi General Consulting, che ne ha poi acquisito la proprietà, ha evidenziato elevate qualità di specificità, flessibilità ed efficienza tanto da essere adottato da altre principali società del settore.

Ordine del giorno dell'Assemblea

Contestualmente l'attività di elaborazione dati è stata assegnata in outsourcing, mediante stipula di un contratto di facility management, alla Servizi Srl di Bologna, società appartenente al Gruppo Sanpaolo Imi che già svolgeva tale servizio per conto di Cardine Leasing e per altre entità del gruppo.

Nel corso dell'anno è stato, inoltre, esteso anche alla rete Cardine il sistema di front office "Sportellweb", strumento che consente, utilizzando tecnologie web, la formulazione di preventivi nonché la delibera ed il perfezionamento di contratti di leasing presso gli sportelli della rete bancaria. Tale strumento è stato integrato con la vendita di beni, acquisiti da primari fornitori convenzionati ed offerti alla clientela della rete banca con abbinato il servizio finanziario del leasing.

Altri progetti avviati nel corso del 2003

Nel corso dell'esercizio 2003 si è dato avvio, in collaborazione con la Capogruppo, a due importanti progetti riguardanti l'applicazione del Nuovo Accordo di Basilea e dei principi contabili internazionali (IAS).

Progetto Basilea 2

A seguito del "Nuovo Accordo di Basilea sul capitale" e della "Direttiva Europea sull'adeguatezza patrimoniale", la Capogruppo ha dato avvio al "Progetto Basilea 2" con l'obiettivo di realizzare e monitorare le attività necessarie per consentire alle Società del Gruppo di concretizzare le implementazioni metodologiche, di processo organizzativo e di supporto tecnologico, garantendo la coerenza tra le diverse iniziative. A tale proposito sono stati costituiti diversi gruppi di lavoro, ognuno con uno specifico compito, nei quali la Vostra Società è stata pienamente coinvolta sulle problematiche che la riguardano.

Progetto I.A.S.

Come noto, il Regolamento comunitario n° 1606/2002 ha previsto l'obbligo per le società quotate dei paesi membri di redigere i bilanci consolidati applicando i principi contabili internazionali a partire dal 1° gennaio 2005. Tale obbligo è stato esteso dal nostro Legislatore ("Legge comunitaria 2003", approvata il 23 ottobre 2003), in funzione di quanto disposto all'art.25 del suddetto Regolamento, anche ai bilanci d'esercizio e consolidati di Banche e Intermediari finanziari assoggettati a Vigilanza da parte di Banca d'Italia. In questo contesto, la Vostra Società ha dato avvio, con l'assistenza di un consulente esterno, all'attività di studio e analisi quantitativa e qualitativa degli impatti che l'adozione di tali principi determinerà sul bilancio d'esercizio. Contestualmente la Vostra Società sta partecipando attivamente allo specifico progetto avviato dalla Capogruppo.

Relativamente ai due progetti summenzionati, si stanno definendo, di concerto con la Capogruppo e con l'associazione di categoria Assilea, le tempistiche e gli interventi sui processi operativi e organizzativi nonché le necessarie implementazioni ai sistemi informativi.

Attività di sviluppo nei mercati dell'Europa orientale

Nell'ottica dello sviluppo messo in atto dal Sanpaolo IMI nel mercato dell'Est-Europeo, tramite l'acquisizione o il controllo di Banche già operanti in loco, si è potuto constatare che il tasso di penetrazione del leasing in questi paesi è in crescita. La Vostra Società, pertanto, come società-prodotto del Gruppo Sanpaolo Imi, detenendo le specificità professionali, si è posta l'obiettivo di valutare l'opportunità di collaborare con tali realtà, affinché queste possano offrire anche la possibilità di perfezionare contratti di leasing alle imprese, già clienti del gruppo, sia locali sia italiane presenti nei rispettivi territori. Concretamente, la Vostra Società ha già avviato le attività esplorative e organizzative necessarie a compenetrare appieno nelle problematiche locali sia per quanto attiene le modalità operative sia per le diversità di normativa fiscale e legislativa.

Evoluzione della gestione per l'anno 2004

Lo scenario previsionale esprime una visione di graduale ripresa dell'economia globale e di recupero nell'area Euro. L'economia italiana dovrebbe beneficiare di una fase espansiva della domanda interna, in particolare per investimenti.

In Italia, la crescita del PIL è attesa leggermente al di sotto dell'area Euro, 1,3% rispetto all'1,5% di quest'ultima. In questo quadro ci si attende una fase di restrizione della politica monetaria, con interventi sostanziali di rialzo dei tassi previsti solo dopo il primo semestre 2004.

Nell'ottica del riequilibrio del portafoglio esistente e del rapporto tra raccolta a breve e medio-lungo termine la società sta valutando l'opportunità di ricorrere ad una nuova operazione di cartolarizzazione considerando anche che quella in essere si esaurirà nel corso del prossimo esercizio.

Per quanto riguarda specificatamente il mercato della locazione finanziaria, le stime per il 2004 evidenziano una crescita di circa il 6%.

Nel 2004 per la Vostra società, pur avendo rivisto le previsioni formulate negli anni precedenti nella logica di una ragionata prudenza in relazione all'andamento dei cicli economici, si è comunque previsto un incremento di volumi dell' 8,5% , leggermente superiore al tasso di sviluppo del settore .

Le previsioni di crescita sono state elaborate nella logica di un ulteriore sfruttamento delle potenzialità della rete del Gruppo bancario di appartenenza.

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare, intervenuti tra la chiusura dell'esercizio e la redazione della presente relazione.

Proposta di destinazione dell'utile

Signori Azionisti,
nel proporvi l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2003, Vi indichiamo il progetto di destinazione dell'utile d'esercizio come segue:

TOTALE UTILE 2003	18.023.295
- 5% Riserva Legale	-901.165
- Altre Riserve	-1.172.630
Totale a disposizione	15.949.500
Dividendo di 2,45 Euro per ciascuna delle 6.510.000 azioni ordinarie	15.949.500

Signori Azionisti,

a conclusione della presente relazione, riteniamo doveroso esprimere un ringraziamento al Collegio sindacale per l'attività di controllo svolta e per la preziosa collaborazione fornita.

Ringraziamo inoltre le Banche e tutte le Società del Gruppo che, mediante il fattivo contributo forniti dalle Reti nella vendita dei nostri prodotti ed anche per la qualificata assistenza avuta dalle strutture di sede, hanno consentito alla Vostra Società il conseguimento dei risultati esposti.

Estendiamo infine il nostro ringraziamento ad Assilea, per il sempre valido e puntuale supporto fornito, nonché a Banca d'Italia, all'ABI e alle Società di Revisione PriceWaterhouseCoopers.





Bilancio 2003 Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

gli eventi che hanno caratterizzato lo scorcio finale del 2003, cioè l'emergere di nuove gravi crisi aziendali e finanziarie e l'acquisita certezza della operatività della riforma codicistica con l'inizio del 2004, hanno confortato ulteriormente questo Collegio circa la prosecuzione e l'accentuazione dei comportamenti che gli sono stati dettati negli ultimi esercizi sia dalla normativa già in essere, sia da pregresse decisioni del gruppo cui la Vostra società appartiene, sia dalla prassi autonomamente seguita.

Ha quindi un significato puramente storico il ricordare che la normativa che regola la redazione di questa Relazione e i principi che la ispirano sono rimasti formalmente invariati da un anno all'altro e che la Relazione è redatta in osservanza di quanto previsto dalle regole civilistiche e di prassi, a loro volta derivate sia dal coordinato disposto della consolidata disciplina civilistica e di vigilanza sia dal fatto che ormai da parecchi anni anche la Vostra società è soggetta alla certificazione del proprio bilancio.

Nell'anno decorso la nostra attività è stata dunque segnata dalla piena adesione al principio di identificare i compiti e le responsabilità del Collegio Sindacale come prioritariamente indirizzati a consentire un giudizio sulla adeguatezza dell'organizzazione dei sistemi di controllo aziendale, nonché di verifica della loro applicazione non solo in termini di principio ma anche di operatività.

Nel riferire sul bilancio al 31 dicembre 2003, sottoposto dagli Amministratori alla Vostra approvazione, va quindi messo anzitutto in risalto che, durante il decorso esercizio, ha trovato compimento il processo d'integrazione dei sistemi informativo e di controllo conseguente alla fusione con Cardine Leasing s.p.a., realizzata durante il 2002. Da segnalare sono anche l'assegnazione in outsourcing, ma sempre all'interno del Gruppo Sanpaolo Imi, della funzione di elaborazione dati e l'avvio dei progetti riguardanti l'applicazione del Nuovo Accordo di Basilea e dei principi contabili internazionali (IAS).

Nei rapporti con i Revisori abbiamo anzitutto preso atto e constatato, attraverso la lettura del libro delle Revisioni e gli opportuni incontri diretti con i Revisori e senza dover fare osservazioni, che la Società di Revisione ha svolto la sua attività secondo la disciplina prevista dall'art.165 del d.lgs.58/98; si è occupata di verificare durante il corso dell'esercizio, ai sensi dell'art.155, n.1 di detto decreto, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e, in sede di chiusura dell'esercizio, ha riscontrato la corrispondenza del bilancio alle risultanze delle scritture contabili assicurando che gli accertamenti eseguiti fossero adeguati alle norme che li disciplinano.

Riferiamo poi che il Collegio si è anche dedicato alle "altre competenze" attribuitegli dal Codice Civile, secondo il richiamo dell'art. 165, n.1 d.lgs.58/98.

Abbiamo continuato, infine, a dedicare la nostra attenzione ai processi aziendali diretti ad assicurare l'osservanza delle disposizioni in tema di antiriciclaggio.

In sintesi Vi informiamo che:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione del Vostro Istituto assicurandoci che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere fossero decise in conformità alla legge ed allo statuto sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la Società di Revisione, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- abbiamo preso atto del buon collegamento tra la funzione di Internal Auditing e la Direzione Auditing della Capogruppo anche per quanto attiene al programma delle verifiche predisposto ad inizio d'anno;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabili-

Relazione del Collegio Sindacale

tà di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante sia l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dell'audit sia l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.

Degli aspetti gestionali dell'attività svolta è detto nella Relazione sulla gestione. Di quelli più squisitamente bilancistici tratta la Nota Integrativa.

Il bilancio al 31.12.2003 si compone dello stato patrimoniale, del conto economico e della nota integrativa. Non si sono modificati, da un anno all'altro, i presupposti normativi che presidiano la redazione del bilancio d'esercizio. Questo è stato quindi redatto sul fondamento delle disposizioni contenute nel D.Lgs. 27.1.1992, n.87; delle Istruzioni della Banca d'Italia di cui al Provvedimento 31.7.1992 e successivi aggiornamenti; del rinvio, per quanto necessario, alle norme generali del Codice Civile in tema di bilancio di esercizio. La presente relazione è, pertanto, redatta in conformità agli art. 2429, c.2° e 2403, c.1° Cod. Civ. nel testo vigente per l'esercizio in esame.

In particolare si è tenuto conto, nella redazione del bilancio, di quanto disposto a proposito dell'espressione dei valori rivenienti dalle operazioni di locazione finanziaria. Il bilancio al 31.12.2003, come già i precedenti, è stato redatto anche in aderenza al disposto dell'art.3 della L.549/95 di modifica degli art. 67 e 71 del TUIR, ciò che ha condotto all'adozione del metodo finanziario d'ammortamento delle immobilizzazioni locate (a partire da quelle consegnate nel periodo d'imposta 1995) e all'adeguamento della modalità usata per la rappresentazione dei "canoni alla firma del contratto", con esclusione dei canoni per le locazioni finanziarie anteriori al 1995 che vanno a progressiva eliminazione. Eccezione a questo comportamento è stato il trattamento di tutte le operazioni di leasing operativo e di quelle di leasing finanziario messe in atto da Cardine Leasing sino al 31 dicembre 2001.

Le risultanze patrimoniali ed economiche dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 sono desumibili dal bilancio, per riassunto, nei termini seguenti:

Attività	€ 4.979.161.432
Passività e fondi	€ (4.850.314.979)
Passività subordinate	€ (25.000.000)
Patrimonio netto contabile	€ (83.939.107)
Fondo per rischi finanz. generali	€ (1.884.051)
Utile dell'esercizio	€ 18.023.295

In calce allo stato patrimoniale risultano iscritti impegni per € 439.326.114, relativi a immobili, impianti e macchinari ordinati.

Il conto economico conferma le sopraindicate risultanze dello stato patrimoniale e si compendia nei seguenti dati principali:

Ricavi	€ 1.358.157.191
Costi	€ (1.340.133.896)
Utile dell'esercizio	€ 18.023.295

Nella Relazione sulla Gestione gli Amministratori vi hanno illustrato adeguatamente sia la situazione complessiva della società al termine dell'esercizio sia le prospettive. Sono da segnalare: 1. il permanere, ma con tendenza alla riduzione, della problematica della presenza della c.d. "riserva finanziaria" a causa delle particolari modalità di contabilizzazione seguite per le operazioni di leasing operativo; 2. la riduzione degli effetti dei crediti per imposte prepagate all'interno delle previsioni di reddito futuro disponibile: ciò nell'ambito

di un processo che continua a manifestarsi nel senso richiamato; la presenza, tra le Passività subordinate, del prestito subordinato decennale di € 25 milioni, erogato da SanPaolo Imi nel mese di luglio 2003.

Vi attestiamo, infine, che le appostazioni dello stato patrimoniale e del conto economico corrispondono alle sintesi della contabilità sistematica. In particolare abbiamo verificato la sussistenza dei requisiti richiesti al sistema informativo aziendale dal disposto del cap. 1 punto 4 del già citato provvedimento della Banca d'Italia. Diamo anche atto, ai sensi dell'art. 2429, c.2, Cod. Civ. che, nella redazione del bilancio in esame, non si è resa necessaria l'adozione della deroga prevista dall'art.2, p.5, del D.Lgs. 87/92.

Dal punto di vista della rappresentazione di bilancio, anche le sintesi al 31.12.2003 esprimono adeguatamente i valori, via via decrescenti, attinenti alla operazione di securitization che si esaurirà durante il 2005 e di cui si dà conto nella Nota Integrativa. Gli indicatori di rischio attinenti all'operazione citata continuano a mantenersi a livelli assai bassi.

Vi ricordiamo che la Vostra Società é esonerata dalla redazione del bilancio consolidato, conseguente al controllo della Sanpaolo Leasint G.m.b.H., a mente dell'art. 24°, D.Lgs. 87/92 che obbliga, invece, a tale redazione la Vostra controllante.

Quanto ai criteri di valutazione utilizzati e dettagliatamente illustrati nella Nota integrativa, essi sono rispettosi delle disposizioni più volte richiamate e non segnalano modificazioni. Le analisi della rischiosità sui crediti, fatte in occasione della chiusura dell'esercizio e per la redazione della situazione semestrale, entrambe svolte dalla società, attentamente riviste dalla Società di Revisione, fatte proprie dagli amministratori e, infine, a noi sottoposte, consentono di confermare l'adeguatezza del processo di valutazione dei crediti al loro presumibile valore di realizzo. L'iscrizione nell'attivo patrimoniale dei costi pluriennali è avvenuta con il nostro consenso, a mente dell'art. 10 cc.2 e 3, D.Lgs. 87/92. In ordine alla distribuibilità di dividendi diamo atto che l'ammontare delle riserve disponibili appostate fra i valori patrimoniali di bilancio supera ampiamente il residuo non ammortizzato dei costi pluriennali ivi menzionati.

L'esame svolto sul Bilancio ci induce a confermare su di esso, anche per il 2003, il giudizio complessivamente positivo, già menzionato negli anni passati, attinente all'attività della struttura amministrativa, dedicata sia alla corretta informativa prevista dalle norme vigenti sia al monitoraggio operato sullo stato dei crediti che continua a mantenersi soddisfacente. Esprimiamo quindi parere favorevole alla approvazione del bilancio dell'esercizio 2003, dando atto che la proposta di distribuzione del dividendo formulata dal Consiglio di Amministrazione è conforme ai dettami di legge e di statuto e appare consentita dall'attuale situazione economica e patrimoniale della Società.

Pur preso atto del già menzionato Prestito subordinato, che ha patrimonialmente e finanziariamente rafforzato la Vostra società, ancora una volta Vi richiamiamo quanto già ripetutamente scritto in passato e cioè che, pur essendo assolutamente corretto, l'orientamento di distribuzione dell'utile nella misura proposta, se da Voi confermato, continua a evidenziare l'esigenza di un assiduo monitoraggio, da parte dei Vostri amministratori, circa il mantenimento di un adeguato livello di equilibrio tra l'entità del capitale proprio (e di altri mezzi patrimoniali ad esso relativamente assimilabili) e le grandezze degli indicatori che esprimono i volumi e i valori dell'attività svolta dalla Società, pur se di questi sia stata constatata una momentanea stabilizzazione nel corso del 2003.

I Sindaci



The background is a vibrant green color. It features a complex, abstract pattern of overlapping, concentric, and parallel lines in a lighter shade of green. These lines form various shapes, including circles, rectangles, and irregular polygons, creating a sense of depth and movement. The overall effect is a modern, technical, and somewhat futuristic aesthetic.

Bilancio 2003 Relazione della Società di Revisione

Agli Azionisti della
Sanpaolo Leasint Spa

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Sanpaolo Leasint Spa chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Sanpaolo Leasint Spa. È 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.

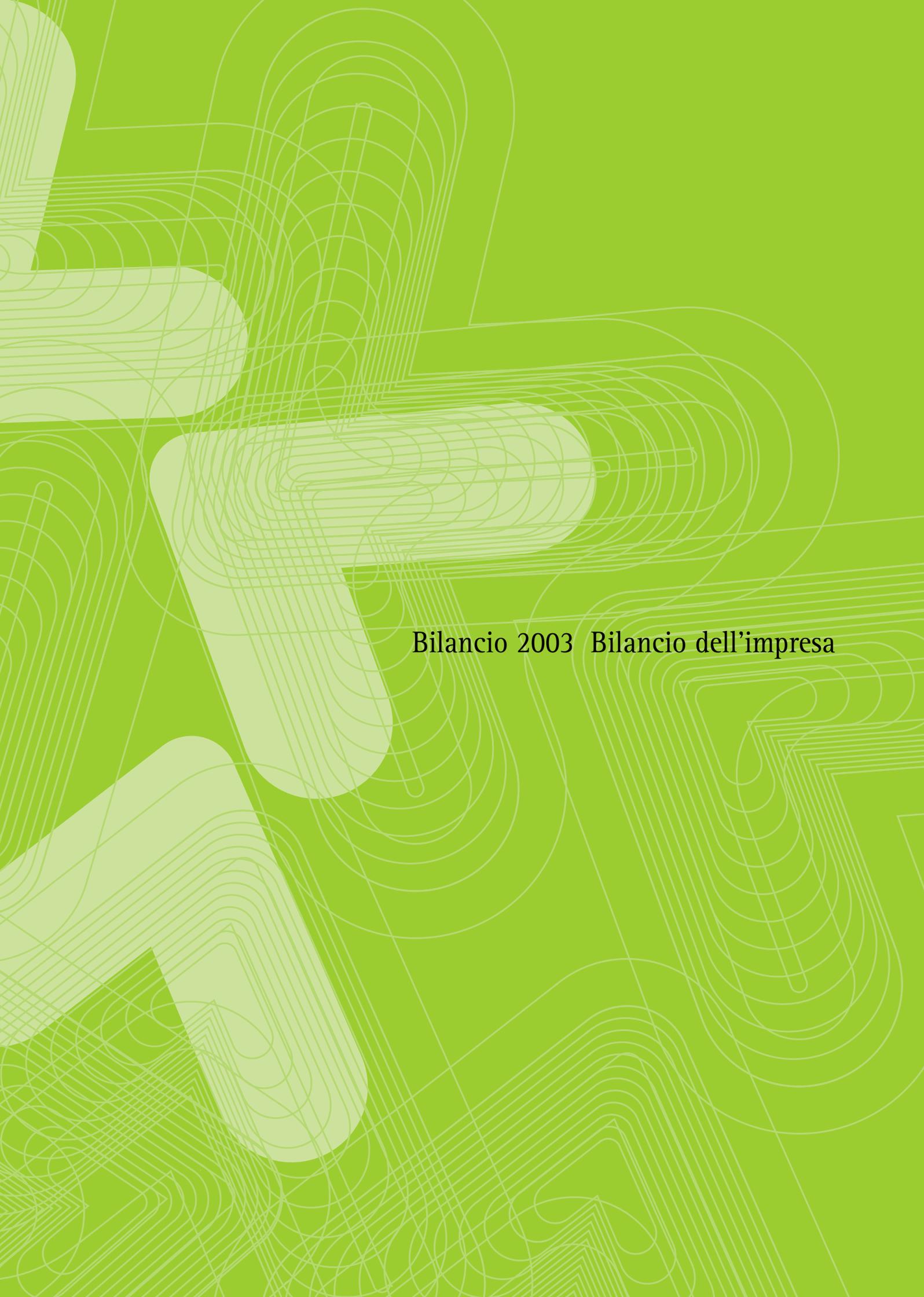
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2003.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sanpaolo Leasint Spa 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.

Milano, 16 marzo 2004

PricewaterhouseCoopers Spa
Fabrizio Piva
Revisore contabile





Bilancio 2003 Bilancio dell'impresa

Bilancio dell'impresa Stato patrimoniale

ATTIVO (Importi in EURO)	31.12.2003		31.12.2002	
10 Cassa e disponibilita'		8.132		46.545
20 Crediti verso enti creditizi		106.525.276		86.902.908
- (a) a vista	106.525.276		86.902.908	
- (b) altri crediti				
30 Crediti verso enti finanziari				
- (a) a vista				
- (b) altri crediti				
40 Crediti verso clientela		161.077.893		177.884.231
50 Obbligazioni ed altri titoli		50.406.193		50.406.193
- (b) di banche				
- (c) di enti finanziari	50.406.193		50.406.193	
70 Partecipazioni		491.178		491.178
80 Partecipazioni in Imprese del Gruppo		104.132		104.132
90 Immobilizzazioni immateriali		1.460.923		1.687.075
100 Immobilizzazioni materiali		4.532.608.893		4.065.109.084
di cui:				
beni dati in locazione finanziaria	3.863.267.186		3.477.281.276	
beni in attesa di locazione finanziaria	630.152.879		514.763.173	
130 Altre attività		95.388.439		198.847.282
140 Ratei e risconti attivi		31.090.373		30.539.817
- (a) ratei attivi	13.415.005		12.560.760	
- (b) risconti attivi	17.675.367		17.979.057	
TOTALE		4.979.161.432		4.612.018.447

Bilancio dell'impresa Stato patrimoniale

PASSIVO (Importi in EURO)		31.12.2003	31.12.2002
10	Debiti verso enti creditizi	4.171.120.201	3.736.317.731
	- (a) a vista	391.217.739	559.084.057
	- (b) a termine o con preavviso	3.779.902.462	3.177.233.675
20	Debiti verso enti finanziari	4.265.639	4.535.183
	- (a) a vista		
	- (b) a termine o con preavviso	4.265.639	4.535.183
30	Debiti verso la clientela	303.932.035	286.553.826
	- (a) a vista	138.834.957	126.587.482
	- (b) a termine o con preavviso	165.097.078	159.966.343
50	Altre passività	188.790.393	223.268.270
51	Debiti verso il factor per cessione crediti	13.307.257	58.576.022
60	Ratei e risconti passivi	132.593.526	178.522.693
	- (a) ratei passivi	10.076.414	14.653.286
	- (b) risconti passivi	122.517.111	163.869.407
70	Trattam. di fine rapporto lavoro subordinato	2.584.352	2.667.422
80	Fondi per rischi ed oneri	18.157.447	12.190.812
	- (b) fondi imposte e tasse	15.239.755	10.717.822
	- (c) altri fondi	2.917.693	1.472.990
90	Fondi rischi su crediti	15.564.129	11.064.129
100	Fondi per rischi finanziari generali	1.884.051	1.884.051
110	Passività subordinate	25.000.000	
120	Capitale	33.591.600	33.591.600
130	Sovrapprezzi	12.575.725	12.575.725
140	Riserve	37.424.549	36.763.901
	- (a) riserva legale	4.740.725	4.080.077
	- (d) altre riserve	32.683.824	32.683.824
150	Riserve di rivalutazione	99.033	99.033
160	Utili (perdite) portati a nuovo	248.200	195.082
170	Utile (perdita) dell'esercizio	18.023.295	13.212.966
TOTALE		4.979.161.432	4.612.018.447
GARANZIE ED IMPEGNI (Importi in EURO)		31.12.2003	31.12.2002
10	Garanzie rilasciate a terzi		1.651.984
20	Impegni	439.326.114	278.309.031
TOTALE GENERALE		5.418.487.546	4.891.979.462

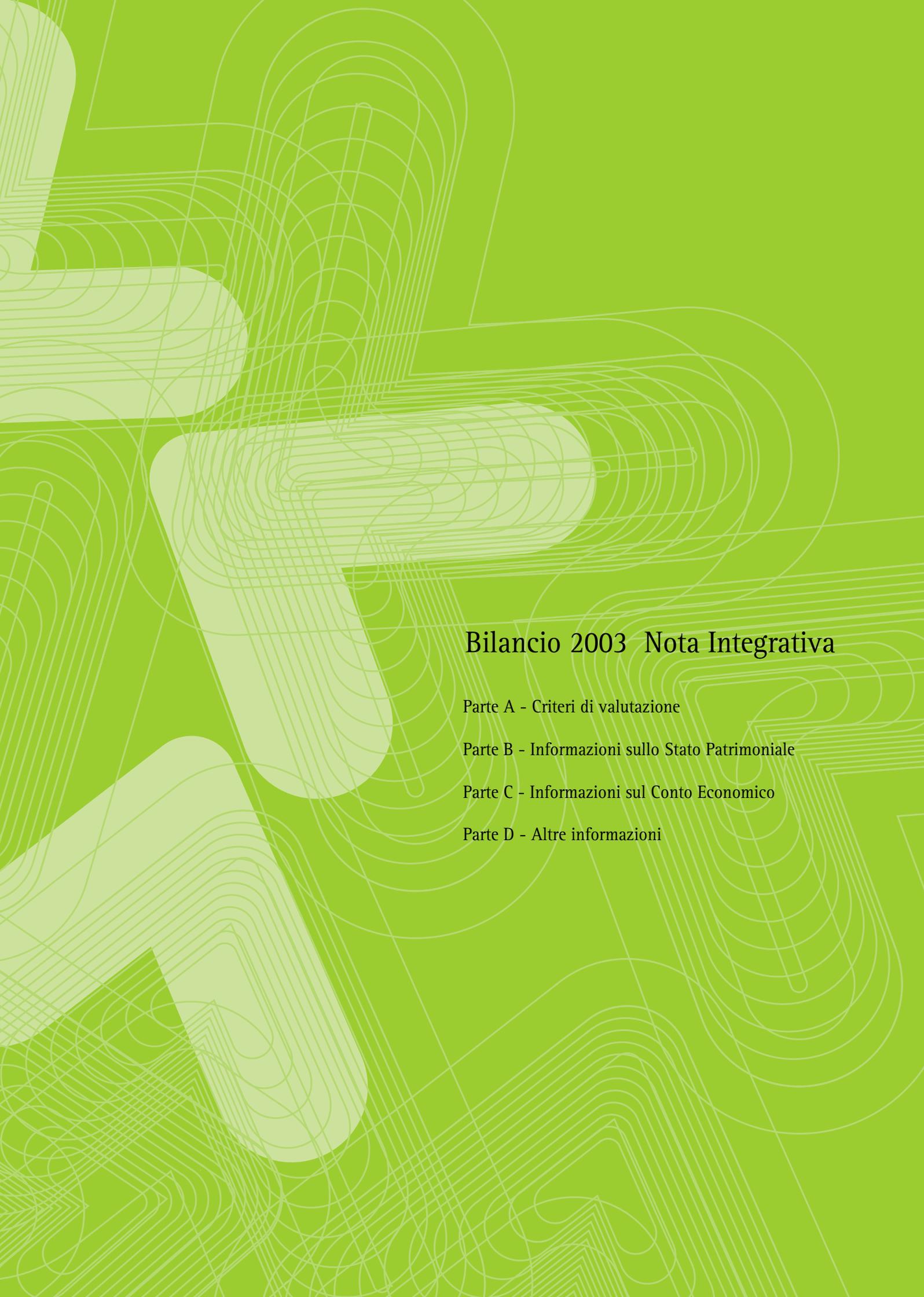
Bilancio dell'impresa Conto Economico

COSTI (Importi in EURO)		31.12.2003	31.12.2002
10	Interessi passivi ed oneri assimilati	127.262.454	133.470.492
20	Commissioni passive	8.515.734	8.258.647
30	Perdite da operazioni finanziarie		1.085.146
40	Spese amministrative	19.070.177	19.341.906
	-(a) Spese per il personale		
	di cui:		
	salari e stipendi	7.156.581	6.888.802
	oneri sociali	1.990.784	2.045.371
	trattamento di fine rapporto	285.000	200.000
	-(b) Altre spese amministrative	9.637.811	10.207.733
50	Rettifiche di valore sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali	1.092.002.668	1.010.652.452
	cui:		
	sui beni dati in locazione finanziaria	1.066.907.718	961.780.556
60	Altri oneri di gestione	40.839.386	32.322.975
	di cui:		
	oneri per riscatto beni in locazione	23.099.638	14.157.766
70	Accantonamenti per rischi ed oneri	1.501.302	264.942
80	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	4.500.000	6.000.000
90	Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni	31.013.095	27.974.106
	di cui:		
	minusvalenze su canoni ceduti	1.666.892	4.183.858
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		
110	Oneri straordinari	1.268.925	2.713.491
130	Imposte sul reddito di esercizio	14.160.154	10.652.400
140	Utile dell'esercizio	18.023.295	13.212.966
TOTALE GENERALE		1.358.157.191	1.265.949.522

Bilancio dell'impresa Conto Economico

RICA VI (Importi in EURO)		31.12.2003	31.12.2002
10	Interessi attivi e proventi assimilati di cui: su titoli obbligazionari	35.263.626 1.143.891	35.194.604 2.344.384
20	Profitti da operazioni finanziarie	2.065.779	
30	Commissioni attive	2.511.293	3.980.972
50	Riprese di valore su crediti ed acc.ti per garanzie ed impegni	17.278.113	6.042.638
70	Altri proventi di gestione di cui: canoni per beni dati in locazione finanziaria proventi per riscatti dei beni in locazione	1.298.975.797 1.231.053.059 4.333.627	1.213.898.838 1.125.400.227 6.861.855
80	Proventi straordinari	2.062.584	6.832.471
TOTALE GENERALE		1.358.157.191	1.265.949.522





Bilancio 2003 Nota Integrativa

Parte A - Criteri di valutazione

Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Parte C - Informazioni sul Conto Economico

Parte D - Altre informazioni

Premessa

Il bilancio al 31 dicembre 2003 è stato redatto in conformità alle disposizioni di cui al decreto legislativo 27.1.1992 n. 87 ed al Provvedimento di Banca d'Italia del 31.7.1992 e successive modifiche.

Principi di Valutazione

Si espongono di seguito i principali criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio.

A) Immobilizzazioni

A1) Immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria

Rappresentazione nel bilancio

I beni concessi in locazione finanziaria sono iscritti al prezzo di acquisto, ivi compresi gli oneri di diretta imputazione, e sono ammortizzati in funzione della durata, della reale dinamica economico - finanziaria, della rischiosità delle operazioni di locazione connessa ai beni medesimi nonché dell'utilizzazione e delle condizioni locative dei cespiti. Tale metodo è applicato nel rispetto delle disposizioni dettate dalla normativa fiscale di riferimento, tenuto conto anche della modifica del regime degli ammortamenti sui beni concessi in locazione finanziaria introdotta a partire dal bilancio 1995 con la legge Finanziaria per il 1996. Gli ammortamenti sono portati a diretta diminuzione del valore delle immobilizzazioni.

I canoni relativi alle locazioni finanziarie sono imputati a conto economico secondo il criterio della competenza temporale mediante appostazione di ratei attivi e risconti passivi. Il criterio di rappresentazione dei "canoni alla firma del contratto", fatti salvi gli effetti economici come sopra descritto, è stato adeguato alla normativa introdotta dalla sopra citata legge Finanziaria per il 1996 e, conseguentemente, i canoni relativi alle locazioni finanziarie concesse dal 1995 sono stati interamente imputati al conto economico nell'esercizio di messa a reddito del contratto mentre i canoni relativi alle locazioni concesse fino al 1994 vengono linearmente ripartiti lungo la durata del contratto stesso. Tuttavia, per effetto della diversa metodologia espositiva, adottata negli esercizi precedenti dalla società Cardine Leasing SpA, incorporata nell'2002, i "canoni alla firma del contratto" rivenienti da locazioni finanziarie concesse dalla suddetta società fino al 2001, così come le relative quote di ammortamento, vengono linearmente ripartite lungo la durata del contratto stesso, nel rispetto della logica finanziaria.

Per i beni immobili concessi in locazione finanziaria, il costo di acquisto è stato incrementato, nell'anno 1991, a seguito della rivalutazione obbligatoria di cui alla Legge 413 del 30 Dicembre 1991.

Nessun'altra rivalutazione volontaria od ai sensi di legge è stata mai effettuata. Per quanto riguarda i beni rivenienti da contratti di leasing ed ora destinati alla vendita, sono iscritti al netto valore di realizzo.

Applicazione del metodo cosiddetto finanziario per le immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria.

Nella nota integrativa viene indicato l'importo dei crediti e degli interessi attivi impliciti nei contratti di locazione finanziaria applicando il metodo cosiddetto finanziario. Inoltre vengono fornite le informazioni necessarie a stimare gli effetti che deriverebbero dall'applicazione di tale metodo sulla rappresentazione della situazione patrimoniale finanziaria e del risultato economico.

A2) Immobilizzazioni concesse in locazione operativa

Rappresentazione nel Bilancio

I beni concessi in locazione operativa sono registrati al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione sostenuti, ed esposti al netto degli ammortamenti accumulati.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni e

desunte dal D.M. 31.12.1988.

Nel primo anno di utilizzazione le aliquote di ammortamento vengono ridotte alla metà per riflettere l'effettivo minor utilizzo.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario.

Nell'ambito di quanto consentito dalla normativa vigente, vengono stanziati ammortamenti anticipati sia per fronteggiare l'obsolescenza di beni ad elevato contenuto tecnologico sia per ottenere il beneficio fiscale ad essi collegato.

Per i beni concessi in locazione operativa gli ammortamenti ordinari e anticipati stanziati tengono conto dei rischi di credito e bene insiti nei contratti stessi.

Applicazione del metodo cosiddetto finanziario per le immobilizzazioni concesse in locazione operativa

Nella nota integrativa viene indicato l'importo dei crediti e degli interessi attivi impliciti nei contratti di locazione operativa applicando il metodo cosiddetto finanziario. Inoltre vengono fornite le informazioni necessarie a stimare gli effetti che deriverebbero dall'applicazione di tale metodo sulla rappresentazione della situazione patrimoniale finanziaria e del risultato economico.

A3) Immobilizzazioni materiali ad uso proprio

Le immobilizzazioni ad uso proprio sono iscritte al costo di acquisizione compresi gli oneri di diretta imputazione. Per i beni immobili di proprietà il costo di acquisto è stato incrementato, nell'anno 1991, a seguito della rivalutazione obbligatoria di cui alla Legge 413 del 30 Dicembre 1991. Anche per le immobilizzazioni ad uso proprio non è mai stata effettuata alcuna altra rivalutazione.

Gli ammortamenti, portati a diretta deduzione dal valore dei cespiti, sono rappresentativi della stimata vita utile dei beni. Nel primo esercizio di entrata in funzione dei cespiti, l'ammortamento è calcolato in misura ridotta.

A4) Immobilizzazioni immateriali ad uso proprio

Vengono iscritte al costo ed ammortizzate con il metodo diretto in base alla loro stimata utilità futura. Tali oneri sono stati iscritti con il consenso del Collegio Sindacale.

B) Crediti rivenienti da operazioni di locazione finanziaria ed operativa

I crediti sono valutati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Tale valore è determinato in base alla situazione di solvibilità del debitore e con riguardo alle garanzie ricevute. Di norma il valore di presumibile realizzo viene determinato mediante stima analitica delle singole posizioni debitorie. La svalutazione dei crediti per perdite specificatamente identificate, viene effettuata con una rettifica in diminuzione degli elementi dell'attivo. Gli interessi di mora maturati nel corso dell'esercizio vengono iscritti solo se ritenuti recuperabili.

I crediti ceduti pro soluto sono eliminati dallo Stato Patrimoniale.

C) Oneri e proventi relativi ai contratti

Le provvigioni riconosciute ai terzi segnalatori sono comprese nella voce "Commissioni passive" e vengono ripartite lungo la durata dei relativi contratti. Le competenze relative ai futuri esercizi sono state appostate nei risconti attivi. Le commissioni attive, relative alla stipula dei contratti, vengono imputate al Conto Economico all'atto della stipula del contratto.

Nella voce "Commissioni Attive" sono espone le commissioni che il factor ci riconosce in seguito alla cessione dei crediti futuri. In particolare tali commissioni sono imputate al conto economico in relazione alla maturazione del capitale dei contratti ceduti e le competenze relative agli esercizi futuri sono appostate nei risconti passivi.

D) Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale.

E) Debiti verso il Factor

La presente voce rappresenta il corrispettivo incassato a fronte della cessione pro soluto dei canoni futuri relativi ai contratti di locazione finanziaria. Tale debito viene decurtato al momento della maturazione dei crediti ceduti che coincide con la fatturazione dei canoni.

F) Attività e Passività in valuta estera.

Le attività e passività in bilancio non denominate in Euro, sono valutate al tasso di cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio. L'effetto delle rivalutazioni derivanti da operazioni passive di finanziamento strettamente correlate ad operazioni di locazione finanziaria, dove il rischio di cambio è contrattualmente a carico del conduttore, è pareggiato mediante iscrizione tra le "Altre attività" del valore della rivalutazione calcolata in base alle clausole contrattuali.

G) Fondi rischi ed oneri

G1) Fondo imposte - la fiscalità differita

Il fondo imposte e tasse risulta iscritto a fronte delle imposte dirette correnti. Le imposte dirette di competenza dell'esercizio sono state calcolate in base ad una previsione prudenziale dell'onere fiscale in relazione alle norme tributarie in vigore.

Vengono inoltre rilevati i debiti per imposte differite ed i crediti per imposte prepagate. L'iscrizione dei crediti per imposte prepagate è fatta sulla base delle previsioni di reddito future disponibili, mentre le passività per imposte differite non sono rilevate se caratterizzate da scarsa probabilità di liquidazione. Le aliquote utilizzate, distintamente per tipologia d'imposta, sono quelle in vigore per i periodi di versamento delle differenze temporanee.

G2) Altri fondi

In tale voce sono compresi gli accantonamenti effettuati a fronte di eventuali perdite di valore sulle garanzie rilasciate e sugli impegni assunti nonché tutti gli accantonamenti effettuati a fronte di oneri o passività la cui manifestazione futura è incerta in termini temporali e/o quantitativi.

H) Fondo per rischi finanziari generali

Tale fondo è destinato alla copertura del rischio generale di impresa e pertanto ha natura assimilabile ad una riserva patrimoniale; le eventuali variazioni nette registrate nel corso dell'esercizio sono iscritte a conto economico.

I) Fondo trattamento di fine rapporto

Rappresenta il totale dei diritti maturati a fine esercizio da tutti i Dipendenti in conformità alla legislazione ed ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

L) Operazioni fuori bilancio

Le operazioni fuori bilancio, aventi finalità di copertura, sono valutate in modo coerente con le relative attività o passività cui si riferiscono.

M) Titoli ed altri valori mobiliari

I titoli esposti nel bilancio della Società non sono da considerarsi immobilizzati. La loro valutazione è determinata dalla loro quotazione in mercati regolamentati.

- Se i titoli sono quotati in mercati regolamentati, sono valutati al minore valore tra i costi di acquisto

ed il valore di mercato determinato sulla base della media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese.

- Se i titoli non sono quotati, sono valutati al costo di acquisto eventualmente svalutati per tenere conto della solvibilità degli emittenti tenendo anche conto delle caratteristiche giuridiche del titolo. Vengono effettuate riprese di valore sui titoli in precedenza oggetto di rettifiche di valore per le quali sono venute meno i motivi che le hanno originate.

N) Partecipazioni

Le partecipazioni sono valutate al costo e sono oggetto di svalutazione in presenza di perdite di valore ritenute durevoli, calcolate tenendo conto, tra l'altro, delle diminuzioni patrimoniali delle imprese e delle eventuali quotazioni di mercato.

Il valore delle partecipazioni viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi della svalutazione. Gli utili derivanti da partecipazioni sono imputati a conto economico secondo il criterio di competenza temporale.

O) Fondi rischi su crediti

I fondi rischi su crediti inclusi nella voce 90 includono tutti gli accantonamenti che sono destinati a fronteggiare rischi soltanto eventuali su crediti e che pertanto non hanno funzione rettificativa dell'attivo. La determinazione di tali accantonamenti viene fatta tenendo comunque conto dei limiti previsti dalla vigente normativa fiscale.

Rettifiche di valore ed accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di leggi fiscali

La Società non ha effettuato accantonamenti esclusivamente in applicazione di leggi fiscali.

Ammortamento beni concessi in locazione finanziaria

Come precedentemente riferito, la Società in ottemperanza alle norme di legge, ha iscritto nel proprio attivo i beni concessi in locazione finanziaria ed ha effettuato sugli stessi ammortamenti nei limiti consentiti dalla normativa fiscale.

Ammortamento beni concessi in locazione operativa

Le immobilizzazioni concesse in locazione operativa sono ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni e desunte dal D.M. 31.12.1988.

Nel primo anno di utilizzazione le aliquote di ammortamento vengono ridotte alla metà per riflettere l'effettivo minor utilizzo.

Nell'ambito di quanto consentito dalla normativa vigente, vengono stanziati ammortamenti anticipati sia per fronteggiare l'obsolescenza di beni ad elevato contenuto tecnologico sia per ottenere il beneficio fiscale ad essi collegato.

Bilancio Consolidato

La Vostra Società possiede la totalità delle quote della Sanpaolo Leasint G.m.b.H., acquisite nel 98 e non procede alla redazione del bilancio consolidato in quanto esentata ai sensi del disposto dell'articolo 24 del D. Lgs. 87/92.

Nella relazione degli Amministratori sulla gestione viene fornita una analisi dell'andamento dell'esercizio nonché vengono indicati gli eventi successivi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del bilancio.

Operazione di cartolarizzazione crediti futuri

Aspetti fondamentali dell'operazione:

- Si tratta di una cessione pro soluto dei crediti dei canoni futuri derivanti da operazioni di locazione finanziaria ai sensi della Legge 52/91. Di conseguenza, la Vostra Società garantisce al factor la sola esistenza del credito.
- A fronte dei crediti ceduti, sono state emesse da una società residente nel Jersey (veicolo) diverse tranches di titoli obbligazionari in parte quotati alla borsa del Lussemburgo ed in parte non quotati. Questi ultimi hanno una clausola di subordinazione che prevede il rimborso ai sottoscrittori solo dopo il soddisfacimento delle obbligazioni ordinarie previsto, in base al contratto, in tre momenti differenti: nel 2000, nel 2002 e nel 2005. In questa sede si rammenta che il 25/01/2000 ed il 22/01/2002 il veicolo ha regolarmente rimborsato le tranches di titoli in scadenza, rispettivamente di € 185,6 MI e di € 157,5 MI.
- La Vostra Società, ha sottoscritto una parte dei titoli emessi dal Veicolo. Per le caratteristiche di questi titoli si fa rinvio alla relativa sezione più oltre in questo documento.

Rappresentazione contabile

Le voci di bilancio interessate dalla operazione di cessione sono le seguenti:

Stato Patrimoniale

Debiti verso il factor per canoni ceduti: rappresenta il netto tra il corrispettivo incassato dalla Vostra Società a fronte della cessione pro soluto dei canoni futuri dei contratti di locazione e quanto già rimborsato dall'avvio dell'operazione (gennaio 97) ad oggi.

Obbligazioni ed altri titoli: rappresenta l'ammontare dei titoli che la Vostra Società ha attualmente in portafoglio.

Conto economico

Interessi attivi su titoli: in tale voce sono rappresentati gli interessi delle cedole che, nel corso dell'esercizio, sono maturate ed incassate.

Commissioni attive: accolgono le commissioni che la società di factoring ci ha riconosciuto per la cessione del portafoglio. Queste commissioni sono imputate al conto economico in relazione alla maturazione del capitale dei contratti ceduti.

Minusvalenze da cessione crediti: in tale voce confluiscono i differenziali tra il valore nominale dei crediti ceduti al factor ed il corrispettivo che ci ha riconosciuto. Tali minusvalenze maturano in base alla maturazione del capitale dei contratti ceduti.

Nella Nota Integrativa, e precisamente nelle sezioni relative a:

- i canoni futuri,
- capitale implicito,
- titoli in portafoglio,
- interessi attivi,
- rettifiche di valore su crediti,
- commissioni attive,

sono forniti specifici dettagli circa gli effetti dell'operazione di cessione.

B1 - Distribuzione temporale dei crediti espliciti in essere al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	a vista(*)	fino a 3 mesi	da 3 mesi ad 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	durata indeterminata (**)	Totale al 31 dic 03
Enti creditizi	4.378.983	-	-	-	-	102.146.293	106.525.276

La tabella si riferisce alla voce N 20 dello Stato Patrimoniale Attivo

I crediti a vista sono costituiti per 2.424.283 Euro da saldi attivi di c/c e per 1.954.700 Euro dal credito esplicito sui contratti con Sanpaolo IMI SPA.

I crediti a durata indeterminata sono interamente riconducibili a crediti per IVA che nell'ambito della "Liquidazione IVA di Gruppo" sono stati ceduti alla Capogruppo.

B2 - Distribuzione temporale dei crediti per canoni futuri Leasing Finanziario e Operativo al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	fino a 3 mesi	da 3 mesi ad 1 anno	da 1 anno a 5 anni		oltre i 5 anni		Durata Indeterminata	Totale Generale
			Fisso	Indicizzato	Fisso	Indicizzato		
Enti creditizi								
canoni futuri	2.175.870	3.555.055	14.663.447				83.806	20.478.178
capitale	1.767.503	3.017.708	13.433.192				83.806	18.302.209
interessi	408.367	537.347	1.230.254					2.175.968
<i>di cui ceduti</i>								
<i>canoni futuri</i>								
capitale								
interessi								
Enti finanziari								
canoni futuri	1.270.005	3.243.934	3.916.225	10.965.199	7.365.456	9.646.199	32.529	36.439.546
capitale	925.806	2.104.180	2.071.199	8.553.576	5.764.391	8.873.849	32.529	28.325.531
interessi	344.198	1.139.754	1.845.026	2.411.623	1.601.064	772.350		8.114.015
<i>di cui ceduti</i>								
<i>canoni futuri</i>								
capitale	2.877	769						3.645
interessi	2.822	761						3.583
Clientela								
canoni futuri	363.802.737	765.221.585	286.436.199	2.071.553.736	74.067.979	975.088.885	38.424.831	4.574.595.953
capitale	297.658.455	635.977.061	247.674.488	1.760.597.149	63.705.666	882.632.999	38.424.831	3.926.670.650
interessi	66.144.282	129.244.524	38.761.711	310.956.587	10.362.312	92.455.887		647.925.303
<i>di cui ceduti</i>								
<i>canoni futuri</i>								
capitale	8.717.761	6.174.563		1.906.353		325.792	1.695.924	18.820.394
interessi	8.371.094	5.916.085		1.566.558		312.039	1.695.924	17.861.701
Totale								
canoni futuri	367.248.612	772.020.575	305.015.871	2.082.518.935	81.433.434	984.735.084	38.541.166	4.631.513.677
capitale	300.351.764	641.098.950	263.178.880	1.769.150.725	69.470.057	891.506.847	38.541.166	3.973.298.390
interessi	66.896.848	130.921.625	41.836.992	313.368.210	11.963.377	93.228.236		658.215.287
<i>di cui ceduti</i>								
capitale	8.720.638	6.175.332		1.906.353		325.792	1.695.924	18.824.039
interessi	8.373.916	5.916.847		1.566.558		312.039	1.695.924	17.865.284
Totale								
capitale	346.722	258.485		339.795		13.753		958.755
interessi								

B3 - Distribuzione temporale dei crediti espliciti in essere al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	fino a 3 mesi	da 3 mesi ad 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	durata indeterminata (*)	Totale al 31 dic. 03
Clientela	100.553.114	4.404.430	15.491.515		40.628.833	161.077.893

La tabella si riferisce alla voce N 40 dello Stato Patrimoniale Attivo

(*) la voce comprende i crediti netti relativi a posizioni in sofferenza ed incaglio in evidenza, nonché i crediti netti per interessi di mora.

B4 - Crediti verso la clientela rivenienti da operazioni di locazione finanziaria al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	Crediti			Crediti per interessi di mora			Totale crediti netti
	Crediti lordi	Rettifiche di valore	Crediti netti	Crediti lordi	Rettifiche di valore	Crediti netti	
Crediti verso clienti *	176.963.757	15.941.519	161.022.238	10.232.488	10.176.832	55.655	161.077.893
In bonis	152.982.485	2.055.307	150.927.178	1.593.754	1.540.562	53.192	
Incaglio	10.404.748	4.193.207	6.211.541	1.026.862	1.024.468	2.394	
- di cui per effetti	2.057.567	1.028.783	1.028.783				
Sofferenze	13.576.524	9.693.005	3.883.519	7.611.872	7.611.802	70	
- di cui per effetti	116.478	58.239	58.239				
Crediti impliciti **	3.964.803.127	62.939.225	3.901.863.902				
In bonis	3.911.987.929	49.528.823	3.862.459.106				
Incaglio	28.082.141	3.160.765	24.921.376				
Sofferenze	24.733.057	10.249.638	14.483.420				

Nota

* La tabella illustra il dettaglio della voce 40 dello Stato Patrimoniale Attivo

**Si veda Prospetto di raccordo voce 100 - Tav. 8

B5 - Titoli in essere al 31 dicembre 2003 suddivisione per tipologia

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 02	Acquisti	Riprese di valore	Altri incrementi	Vendite	Rimborsi	Rettifiche di valore	Saldo al 31 dic 03
Obbligazioni non quotate	50.406.193							50.406.193

La tabella illustra il dettaglio della voce N 50 dello Stato Patrimoniale Attivo.

Nota esplicativa

Come illustrato nei principi contabili a proposito dell'operazione di cessione dei crediti futuri posta in essere dalla Società già nell'esercizio chiuso nel 1997, il saldo comprende obbligazioni non quotate, emesse dalla società Veicolo che presentano clausole di subordinazione nel rimborso.

Il contratto di acquisto dei titoli detenuti dalla Società prevede una clausola di rimborso anticipato dei titoli subordinati rispetto alla loro scadenza originale del 2005, mentre esclude sia la loro trasformazione in capitale dell'emittente sia la loro trasformazione in altro tipo di passività. Il rendimento dei titoli è variabile ed è legato ai flussi di cassa generati dal Veicolo.

B6 - Partecipazioni in essere al 31 dicembre 2003 (voce 70)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 02	Acquisti	Riprese di valore	Incrementi da fusione	Vendite	Rimborsi	Rettifiche di valore	Saldo al 31 dic 03
1) Centergross Srl	3.127							3.127
2) Kall Kwik Italia Spa	7.746							7.746
3) Loop Spa	480.305							480.305
Totale	491.178							491.178

La tabella illustra il dettaglio della voce N 70 dello Stato Patrimoniale Attivo.

Nota esplicativa

La voce ammonta a € 491.178 e si riferisce a quanto segue:

- 1 - pari a 6.054 quote da 0,516 Euro nominali cadauna della Società CENTERGROSS Srl.
- 2 - 15,00% del capitale della KALL KWIK ITALIA Spa in Liquidazione pari a 15.000 azioni del valore nominale di 5,16 Euro cadauna. La società è stata posta in liquidazione volontaria in data 6 giugno 2000, il valore contabile delle azioni è pari a 0,516 Euro cadauna dal momento che le stesse sono state svalutate sulla base della previsione di riparto finale di liquidazione.
- 3 - 18,75% del capitale della LOOP Spa pari a n° 930.000 azioni del valore nominale di 0,516 Euro cadauna.

Partecipazioni in Imprese del Gruppo al 31 dicembre 2003 (voce 80)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 02	Acquisti	Riprese di valore	Incrementi	Vendite	Rimborsi	Rettifiche di valore	Saldo al 31 dic 03
1) Sanpaolo Leasint GMBH	91.221							91.221
2) Consorzio Studi e Ricerche Fiscali	12.911							12.911
Totale	104.132							104.132

La tabella illustra il dettaglio della voce N 80 dello Stato Patrimoniale Attivo.

Nota esplicativa

La voce ammonta a € 104.132 e si riferisce a quanto segue:

- 1 - 100,00% del capitale della Sanpaolo Leasint GMBH
- 2 - 5,00% quale quota associativa del Consorzio Studi e Ricerche Fiscali Gruppo Sanpaolo IMI

Sanpaolo Leasint è esonerata dalla redazione del bilancio consolidato, conseguente al controllo della Sanpaolo Leasint G.m.b.H., a mente dell'art. 24, D.Lgs. 87/92 che obbliga, invece, a tale redazione la capogruppo Banca Sanpaolo IMI.

**B7 - Consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2003
e prospetto della movimentazione annua**

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 02	MOVIMENTAZIONE 2003						Saldo al 31 dic 03
		Incrementi	Riprese di valore	Altri incrementi	Decrementi	Rettifiche di valore	Svalutazioni durature	
Imposta sostitutiva	162.971	40.980				(34.190)		169.761
Software	829.970	540.709				(458.787)		911.892
Acquisto contratti di locazione	129.149					(32.314)		96.835
Migliorie beni di terzi								
Altri oneri pluriennali	564.689					(282.345)		282.344
Marchi e brevetti	296					(206)		90
Totale	1.687.075	581.689				(807.841)		1.460.923

B8 - Prospetto di raccordo tra i dati esposti alla voce N 100 dello Stato Patrimoniale ed i dati presentati nelle sezioni cespiti della Nota Integrativa

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03
Immobilizzazioni di proprietà	592.112
Immobilizzazioni concesse e rivenienti da locazione finanziaria ed operativa	3.964.803.127
Rettifiche di valori su crediti impliciti	(62.939.225)
Immobilizzazioni in allestimento	494.092.191
Immobilizzazioni in attesa di consegna	136.060.688
Totale voce N 100 dello Stato Patrimoniale	4.532.608.893

B9 - Consistenza delle immobilizzazioni ad uso proprio al 31 dicembre 2003 e prospetto della movimentazione (di cui voce 100 dell'attivo patrimoniale)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 02	Acquisti 2003	Riprese di valore	Altri incrementi e decrementi	Vendite	Rettifiche di valore	Svalutazioni	Passaggi a Beni leasing	Saldo al 31 dic 03
Immobili									
Cespiti lordi									
Totale rettifiche di valore									
Valore netto									
Macchine da ufficio									
Cespiti lordi	4.019.785	126.487			(126.605)				4.019.667
Totale rettifiche di valore	(3.301.743)				56.903	(182.716)			(3.427.556)
Valore netto	718.042	126.487			(69.702)	(182.716)			592.111
Autoveicoli									
Cespiti lordi	16.247								16.247
Totale rettifiche di valore	(16.182)					(65)			(16.247)
Valore netto	65					(65)			
Totale generale									
Cespiti lordi	4.036.032	126.487			(126.605)				4.035.914
Totale rettifiche di valore	(3.317.925)				56.903	(182.780)			(3.443.802)
Valore netto	718.107	126.487			(69.702)	(182.780)			592.112

B10 - Consistenza delle immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria ed operativa al 31 dicembre 2003 (di cui voce 100 dell'attivo patrimoniale)

Movimentazione dell'esercizio	Beni concessi in locazione finanziaria	Beni rivenienti da locazione finanziaria	Beni concessi in locazione operativa	Beni rivenienti da locazione operativa
Esistenze Iniziali	3.517.257.981	19.537.419	71.944.466	225.864
Acquisti e rilocazioni	1.564.658.310		8.870.095	
Riprese di valore				
Rivalutazioni/svalutazioni				
Altre Variazioni	(30.070.606)	31.951.223	(3.284.068)	3.417.271
Vendite.	(94.593.345)	(15.625.541)	(15.287.254)	(3.185.406)
Rettifiche di valore	(1.063.448.508)	(3.460.523)	(24.065.367)	(38.961)
Rimanenze finali	3.893.803.833	32.402.579	38.177.872	418.768

B11 - Consistenza delle immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria e operativa al 31 dicembre 2003 e prospetto della movimentazione

(Importi in €)							Passaggi a		Saldo al dicembre-03
	Saldo al dicembre-02	Acquisti 2003	Rivalutazioni	Altri incrementi decrementi	Vendite	Rettifiche di valore	Svalutazioni durature	Beni ex leasing	
Immobili									
Cespiti lordi	3.039.962.183	791.552.910		283.742	(226.459.722)			(16.948.410)	3.588.390.703
Totale rettifiche di valore	(1.020.131.618)				157.774.069	(386.879.379)		5.836.050	(1.243.400.877)
Valore netto	2.019.830.565	791.552.910		283.742	(68.685.653)	(386.879.379)		(11.112.360)	2.344.989.826
Strumentale leasing finanziario									
Cespiti lordi	2.235.817.179	600.478.984		(155.500)	(391.548.994)			(30.249.906)	2.414.341.764
Totale rettifiche di valore	(1.066.443.676)			100.509	375.889.087	(510.033.647)		17.287.303	(1.183.200.425)
Valore netto	1.169.373.502	600.478.984		(54.991)	(15.659.907)	(510.033.647)		(12.962.603)	1.231.141.339
Strumentale leasing operativo									
Cespiti lordi	179.824.530	8.870.095		(17.252)	(51.353.048)			(11.049.516)	126.274.809
Totale rettifiche di valore	(107.880.063)			7.739	36.065.794	(24.065.367)		7.774.960	(88.096.938)
Valore netto	71.944.467	8.870.095		(9.513)	(15.287.254)	(24.065.367)		(3.274.556)	38.177.872
Autoveicoli									
Cespiti lordi	523.124.863	142.173.705		5.431	(125.836.283)			(5.636.217)	533.831.498
Totale rettifiche di valore	(247.749.106)				116.352.464	(146.544.255)		2.971.494	(274.969.403)
Valore netto	275.375.756	142.173.705		5.431	(9.483.818)	(146.544.255)		(2.664.723)	258.862.095
Natanti									
Cespiti lordi	73.365.958	19.390.864		678.489	(4.760.011)			(15.045.230)	73.630.070
Totale rettifiche di valore	(45.592.126)				4.526.486	(13.679.972)		10.752.127	(43.993.484)
Valore netto	27.773.833	19.390.864		678.489	(233.525)	(13.679.972)		(4.293.103)	29.636.586
Aereomobili									
Cespiti lordi	43.874.769	11.121.000						(656.899)	54.338.869
Totale rettifiche di valore	(18.970.445)					(6.311.254)		116.817	(25.164.882)
Valore netto	24.904.324	11.121.000				(6.311.254)		(540.082)	29.173.987
TOTALE GENERALE									
Cespiti lordi	6.095.969.481	1.573.587.559		794.910	(799.958.057)			(79.586.179)	6.790.807.714
Totale rettifiche di valore	(2.506.767.034)			108.247	690.607.900	(1.087.513.875)		44.738.751	(2.858.826.009)
Valore netto	3.589.202.447	1.573.587.559		903.158	(109.350.157)	(1.087.513.875)		(34.847.428)	3.931.981.704

B12 - Consistenza delle immobilizzazioni rivenienti da locazione finanziaria ed operativa in attesa di destinazione al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	Saldo al dicembre-02	Entrata da beni in locazione	Rivalutazioni	Altri incrementi decrementi	Vendite	Rettifiche di valore	Svalutazioni durature	Passaggi a		Saldo al 31 dic 03
								beni concessi in locazione	beni ad uso proprio	
Immobili										
Cespiti lordi	10.489.521	16.948.410			(6.429.416)					21.008.515
Totale rettifiche di valore	(3.611.983)	(5.836.050)			2.706.860	(644.774)				(7.385.948)
Valore netto	6.877.538	11.112.360			(3.722.556)	(644.774)				13.622.567
Strumentale leasing finanziario										
Cespiti lordi	18.718.624	30.249.906		258.119	(10.228.620)					38.998.029
Totale rettifiche di valore	(10.699.265)	(17.287.303)		(60.267)	6.264.065	(1.249.236)				(23.032.005)
Valore netto	8.019.359	12.962.603		197.852	(3.964.555)	(1.249.236)				15.966.024
Strumentale leasing operativo										
Cespiti lordi	761.925	11.049.516		150.453	(11.182.996)					778.899
Totale rettifiche di valore	(536.061)	(7.774.960)		(7.739)	7.997.589	(38.961)				(360.131)
Valore netto	225.864	3.274.556		142.715	(3.185.406)	(38.961)				418.768
Autoveicoli										
Cespiti lordi	3.488.305	5.636.217		180.499	(4.408.017)					4.897.005
Totale rettifiche di valore	(1.839.084)	(2.971.494)			2.648.242	(737.322)				(2.899.658)
Valore netto	1.649.221	2.664.723		180.499	(1.759.775)	(737.322)				11.997.347
Natanti										
Cespiti lordi	9.311.626	15.045.230			(24.098.628)					258.228
Totale rettifiche di valore	(6.654.587)	(10.752.127)			17.919.974	(695.356)				(182.096)
Valore netto	2.657.039	4.293.103			(6.178.654)	(695.356)				76.132
Aereomobili										
Cespiti lordi	406.561	656.899								1.063.460
Totale rettifiche di valore	(72.299)	(116.817)				(133.835)				(322.951)
Valore netto	334.262	540.082				(133.835)				740.509
TOTALE GENERALE										
Cespiti lordi	43.176.562	79.586.179		589.071	(56.347.677)					67.004.136
Totale rettifiche di valore	(23.413.279)	(44.738.751)		(68.005)	37.536.730	(3.499.484)				(34.182.789)
Valore netto	19.763.283	34.847.428		521.066	(18.810.947)	(3.499.484)				32.821.346

Nota

Nei beni ex leasing sono ricompresi tutti i beni rivenienti da contratti di locazione risolti.

B13 - Consistenza delle immobilizzazioni in attesa di essere concesse in locazione al 31 dicembre 2003 e relativa movimentazione(di cui della voce 100 dell'attivo patrimoniale)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 02	Acquisti 2003	Riprese di valore	Altri incrementi	Vendite	Rettifiche di valore	Svalutazioni	Passaggio a beni in locazione	Saldo al 31 dic 03
Beni ed immobili in costruzione ed allestimento	456.455.084	789.926.331						(752.289.224)	494.092.191
Beni da consegnare	58.308.089	3.282.181.716						(3.204.429.117)	136.060.688
Totale	514.763.173	4.072.108.047						(3.956.718.341)	630.152.879
	Autoveicoli	Immobili	Strumentali	Aereonavale	Totale				
Beni da consegnare	12.898.604	57.140.997	65.751.086	270.000	136.060.688				
Beni ed immobili in costruzione ed allestimento		492.086.467	2.005.724		494.092.191				
Totale	12.898.604	549.227.464	67.756.810	270.000	630.152.879				

B14 - Dettaglio "altre attività", "altre passività", "ratei e risconti"

(Importi in €)	Saldo al dicembre 03	Saldo al dicembre 02
Altre attività		
Rivalutazione dei contratti di locazione finanziaria in divisa estera	222.754	904.920
Crediti verso Erario	34.569.413	41.465.391
Depositi cauzionali	3.091.308	3.851.975
a) Crediti per imposte prepagate	3.265.160	4.821.274
Altri crediti	54.239.804	147.803.722
di cui :		
Anticipi a fornitori	51.192.449	61.734.842
Totale	95.388.439	198.847.282
a) Si tratta del residuo credito per imposte prepagate, principalmente relativo ad accantonamenti fatti a fronte di svalutazione crediti fiscalmente deducibili negli esercizi futuri.		
Altre passività		
Fornitori leasing e aziendali	119.434.595	219.227.879
Altri debiti	69.355.798	4.040.391
Totale	188.790.393	223.268.270
Ratei e risconti		
Ratei attivi	13.415.005	
- di cui: ratei su canoni	11.879.477	
Risconti attivi	17.675.367	
Totale	31.090.373	
Ratei passivi	10.076.414	
Risconti passivi	122.517.111	
- di cui: risconti su canoni	114.553.345	
Totale	132.593.526	

La tavola illustra il dettaglio delle voci N 130 e N 140 dello Stato Patrimoniale Attivo e N 50 e N 60 dello Stato Patrimoniale Passivo.

B15 - Distribuzione temporale dei debiti in essere al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	fino a 3 mesi	da 3 mesi ad 1 anno	da 1 a 5 anni		oltre 5 anni		durata indeterminata	Totale
			fisso	tasso indicizzato	fisso	tasso indicizzato		
Enti creditizi	3.544.347.000	51.049.646	42.437.739	142.867.436	14.551.091		375.867.289	4.171.120.201
Enti finanziari	181.699	513.356	3.570.584					4.265.639
Clientela	303.932.035							303.932.035
Totale	3.848.460.734	51.563.002	46.008.323	142.867.436	14.551.091		375.867.289	4.479.317.875

La tabella illustra la distribuzione temporale delle voci N 10, N 20 e N 30 dello Stato Patrimoniale Passivo.

B16 - Debiti verso il factor per cessione crediti

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03
Debiti verso il factor per cessione crediti	13.307.257

Come indicato nella parte introduttiva dei Principi di Valutazione, si tratta di una voce di bilancio introdotta già dall'esercizio chiuso al 31/12/97 in applicazione della disposizione contenuta nel Regolamento Banca d'Italia (parte generale capitolo 1 paragrafo 3). Il saldo rappresenta il residuo corrispettivo che la Società ha ottenuto dal factor in seguito alla cessione dei crediti futuri dei contratti di locazione finanziaria. Nel corso del 2003 non sono stati effettuati ulteriori revolving di portafoglio.

B17 - Fondo trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2003 e relativa movimentazione

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 02	Accantonamento 2003	Utilizzo 2003	Saldo al 31 dic 03
Fondo di Trattamento di Fine Rapporto	2.667.422	285.000	(368.070)	2.584.352

La tabella illustra il dettaglio della voce N 70 dello Stato Patrimoniale Passivo.

Il fondo è adeguato a coprire le competenze maturate per tutto il personale dipendente in forza al 31 dicembre 2003 in aderenza alle regole che regolano il rapporto di lavoro dipendente.

B18 - Fondi per Rischi ed Oneri (voce 80)

voce b) FONDO IMPOSTE E TASSE

(Importi in €)	Saldo al dic 02	Accantonamento 2003	Utilizzo 2003	Saldo al dic 03
Fondo Imposte e Tasse ordinarie (1)	8.154.689	12.360.000	(8.082.107)	12.432.582
Fondo Imposte e Tasse differite	2.563.133	892.169	(648.129)	2.807.173
Totale Fondo Imposte e Tasse	10.717.822	13.252.169	(8.730.236)	15.239.755

Nota (1): il fondo imposte e tasse ordinarie è costituito dall'accantonamento per imposte dirette correnti e in via residuale a fronte di potenziali contenziosi tributari.

voce c) ALTRI FONDI

(Importi in €)	Saldo al dic 02	Accantonamento 2003	Utilizzo 2003	Saldo al dic 03
F.do copertura rischio art. 1526 c.c. e revocatoria fallimentare (2)	1.439.974	751.302	(56.599)	2.134.677
F.do indennità Suppletiva Agenti	31.442			31.442
Altri fondi (3)	1.574	750.000		751.574
Totale	1.472.990	1.501.302	(56.599)	2.917.693

Nota (2): tale fondo è destinato a fronteggiare i rischi legati a clientela sottoposta a procedura concorsuale ed in particolare i rischi derivanti sia dall'applicazione dell'art. 1526 c.c. sia dalla eventuale "revocatoria fallimentare" ed in via residuale a fronte delle perdite presunte su cause passive in corso e potenziali.

Nota (3): la voce "Altri fondi" risulta costituita principalmente da accantonamenti effettuati a fronte di oneri la cui manifestazione futura è certa in termini temporali ma incerta in termini quantitativi.

B19 - Fondo Rischi su Crediti (voce 90)

(Importi in €)	Saldo al dic 02	Accantonamento 2003	Utilizzo 2003	Saldo al dic 03
Fondo rischi su crediti	11.064.129	4.500.000		15.564.129

Nota: il fondo è costituito da accantonamenti effettuati a fronte di rischi su crediti di natura solo eventuale e, pertanto, non ha natura rettificativa.

Fondo per rischi finanziari generali (voce 100)

(Importi in €)	Saldo al dic 02	Accantonamento 2003	Utilizzo 2003	Saldo al dic 03
Fondo per rischi finanziari generali	1.884.051			1.884.051

Nota: tale fondo è destinato alla copertura del rischio generale di impresa e pertanto ha natura di riserva patrimoniale.

B20 - Il Capitale e le Riserve al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	Capitale Sociale	Riserve			Avanzo di fusione	Utili a nuovo	Riserva da rival.	Risultato di esercizio	Dividendi	Totale
		Legale	Sovrapprezzo	Straordinaria						
Saldo al 31 dicembre 2001	33.591.600	1.929.561	12.575.725	3.527.401	118.093	109.950	8.449.823			60.302.153
Delibera assemblea straordinaria del 5 aprile 2002										
- 5% a riserva legale		422.491					(422.491)			
- a dividendi						85.132	(8.027.332)	7.942.200		
- Avanzo di fusione										
- Pagamento dividendi								(7.942.200)	(7.942.200)	
- Incrementi da fusione		1.728.025		26.280.910	2.757.420		99.033			30.865.388
Risultato di esercizio								13.212.966		13.212.966
Saldo al 31 dicembre 2002	33.591.600	4.080.077	12.575.725	29.808.311	2.875.513	195.082	99.033	13.212.966		96.438.307
Delibera assemblea straordinaria del 8 aprile 2003										
- 5% a riserva legale		660.648					(660.648)			
- a dividendi						53.118	(12.552.318)	12.499.200		
- Avanzo di fusione										
- Pagamento dividendi								(12.499.200)	(12.499.200)	
- Incrementi da fusione										
Risultato di esercizio								18.023.295		18.023.295
Saldo al 31 dicembre 2003	33.591.600	4.740.725	12.575.725	29.808.311	2.875.513	248.200	99.033	18.023.295		101.962.403

B21 - Effetto sullo Stato Patrimoniale e Conto Economico dell'applicazione del metodo cosiddetto finanziario ai beni concessi in locazione operativa

(Importi in €)	Stato patrimoniale dic 02	Conto Economico 2003	Stato patrimoniale dic 03
Riserva finanziaria lorda	9.701.358	(1.200.146)	8.501.212
Effetto fiscale teorico	(3.710.769)	459.055	(3.251.714)
Riserva finanziaria netta	5.990.589	(741.091)	5.249.498

Per i beni concessi in locazione operativa sono stati applicati ammortamenti a quote costanti secondo il D.M 31.12.1988; la suddetta metodologia verrà mantenuta fino a scadenza dei contratti. Pertanto, la tabella indica gli effetti patrimoniali ed economici derivanti dall'applicazione del calcolo degli ammortamenti a quote costanti rispetto all'applicazione del cosiddetto metodo finanziario.

Pertanto, l'importo della riserva andrà ad esaurirsi in funzione dello scarico dei contratti di locazione operativa concessi sino al 31/12/02.

B22 - Attività per imposte prepagate al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	
1) Importo iniziale	4.821.274
2) Aumenti:	
2.1) Imposte anticipate sorte nell'esercizio	769.156
3) Diminuzioni:	
3.1) Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(2.325.270)
4) Importo finale	3.265.160

Nota: i crediti per imposte prepagate sono iscritti in funzione delle future previsioni di reddito e sono prevalentemente riconducibili a svalutazioni eccedenti i limiti fiscalmente consentiti. Il fenomeno è da considerarsi in esaurimento in quanto la società non ha più superato i suddetti limiti a partire dal 1999.

B23 - Passività per imposte differite al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	
1) Importo iniziale	2.563.133
2) Aumenti:	
2.1) Imposte differite sorte nell'esercizio	892.169
3) Diminuzioni:	
3.1) Imposte differite annullate nell'esercizio	(648.129)
4) Importo finale:	2.807.173

I debiti per imposte differite sono prevalentemente riconducibili alla modalità di tassazione delle plusvalenze realizzate a seguito della cessione di beni iscritti in bilancio da più di tre anni; plusvalenze rateizzabili in cinque anni ai sensi del quarto comma dell'articolo 86 del TUIR.

B24 - Dettaglio consistenza delle attività e passività in divisa al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	Attività (1)			Divisa	Passività		
	Importo	Cambio	Controvalore in €		Importo	Cambio €/divisa	Controvalore in €
Franchi svizzeri	3.394.401	1,5579	2.178.831	Franchi svizzeri	3.394.397	1,5579	2.178.829
Dollari americani	30.951.767	1,2630	24.506.545	Dollari americani	30.855.137	1,2630	24.430.037
Yen giapponesi	456.068.114	135,0500	3.377.032	Yen giapponesi	456.030.610	135,0500	3.376.754
Totale Generale			30.062.408				29.985.620

Nota (1): Le attività in divisa indicate corrispondono ad operazioni di locazione finanziaria legate all'andamento dei cambi e tassi delle divise estere; il finanziamento di tali operazioni viene effettuato nelle medesime divise e secondo i piani d'ammortamento dei contratti. Attraverso il meccanismo di adeguamento tasso e cambio dei canoni vengono trasferiti sulla clientela i relativi rischi.

B25 - Consistenza attività e passività verso imprese del Gruppo al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	Saldo al dic 03	Saldo al dic 02
Attività		
Crediti vs enti creditizi	106.518.550	88.023.964
Crediti vs enti finanziari		
Crediti vs clientela ordinaria		
Obbligazioni ed altri titoli di debito		
Altre attività		
Totale attività	106.518.550	88.023.964
Passività		
Debiti vs enti Creditizi	4.142.940.048	3.563.259.899 (a)
Debiti vs clientela ordinaria		
Prestito Subordinato	25.000.000	
Altre passività		
Totale passività	4.167.940.048	3.563.259.899
Garanzie ed impegni		
Garanzie	196.391.942	134.625.877 (b)
Impegni		
Totale garanzie ed impegni	196.391.942	134.625.877

Note esplicative

La quasi totalità dei rapporti sono intrattenuti con la Controllante Sanpaolo Imi Spa e sono regolati a condizioni di mercato.

a) Il saldo rappresenta per la quasi totalità la raccolta effettuata presso la nostra Controllante.

b) Si tratta di garanzie connesse alla operatività corrente della Società: rientrano in questo gruppo le garanzie concesse dall'Isitituto a terzi per le carte commerciali in essere a fine esercizio e di garanzie prestate a Ministeri in attesa di concessione dei contributi relativi a specifiche operazioni.

B26 - Composizione degli impegni e delle operazioni a termine in essere al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Saldo al 31 dic 02
Impegni verso fornitori per beni in locazione	439.326.113	278.309.031
<i>così articolati:</i>		
Immobili	316.551.040	111.283.671
Autoveicoli	3.553.414	4.686.611
Strumentali	118.189.262	161.793.277
Operativo strumentale	788.856	
Natanti	179.400	545.472
Aereomobili	64.141	
Operazioni a termine	602.038.647	650.228.140
<i>così articolate:</i>		
Contratti derivati senza scambio di capitale		
a) Valute		
- Valute contro valute		
- Acquisti contro Euro		
- Vendite contro Euro		
b) Altri valori		
- Acquisti	13.449.753	44.236.892
- Vendite	588.588.894	605.991.248

Le operazioni a termine sono prevalentemente relative a contratti di IRS stipulati con finalità di copertura del rischio di tasso ed in particolare alla trasformazione del profilo di rischio/rendimento dei contratti di leasing a tasso fisso in tasso variabile. Per effetto di tale strategia di A&L Management il fair value dei contratti riportati nella tabella ammonta a € - 8.922.445.

B27 - Passività subordinate (voce 110) 31 dicembre 2003

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 02	Incrementi	Rimborsi	Saldo al 31 dic 03
Passività subordinate		25.000.000		25.000.000

Prestito Subordinato erogato dalla Sanpaolo IMI Spa in data 17 luglio 2003; la durata del presente prestito è di 10 anni, a partire dal 17 luglio 2003 e fino al 17 luglio 2013, salva la facoltà di rimborso anticipato.

Il prestito subordinato è regolato a tasso variabile (Euribor a 6 mesi più uno spread del 0,50%) pagabile in rate semestrali posticipate da corrispondersi il 17 gennaio ed il 17 luglio di ogni anno.

Il rimborso del capitale avverrà in cinque rate annuali posticipate da 5.000.000 Euro cadauna; la prima rata sarà pagata il 17 luglio 2009.

C1 - Interessi attivi e proventi assimilati al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	Interessi da clienti				Titoli a reddito fisso	Credito IVA	Altri interessi	Totale
	Interessi di C/C	Dilazione	Mora	Prelocazione				
Enti creditizi	47.456						12.160.802	12.208.258
Enti finanziari					1.143.891			1.143.891
Clientela ordinaria		575.526	4.630.908	1.757.355	13.197.674	1.051.559	698.455	21.911.477
Totale	47.456	575.526	4.630.908	1.757.355	13.197.674	1.051.559	12.859.257	35.263.626

Nella voce "interessi su titoli a reddito fisso" sono compresi i proventi dei titoli subordinati detenuti in portafoglio dalla Società.

C2 - Interessi Passivi ed oneri assimilati al 31 dicembre 2003

(Importi in €)	Raccolta in €	Interessi su raccolta in €	Raccolta in divisa	Interessi su raccolta in divisa	Operazioni di copertura	Interessi su operazioni di copertura	Altri oneri passivi	Totale interessi ed oneri
Enti creditizi	4.166.134.417	98.297.879	29.985.620	569.819	588.588.897	21.231.027		120.098.726
Enti finanziari	4.265.639	112.232						112.232
Clientela ordinaria	165.097.078	4.755.109					2.296.387	7.051.496
Totale	4.335.497.134	103.165.221	29.985.620	569.819		21.231.027		127.262.454

C3 - Commissioni attive al 31 dicembre 2003: articolazione per servizio erogato

(Importi in €)	Saldo
Istruttoria contratti	1.780.099
Premio di cessione	731.194
Totale	2.511.293

La voce "premio di cessione", come indicato nella sezione relativa ai principi contabili, rappresenta la commissione che il factor riconosce alla Società in seguito alla cessione dei crediti, viene imputato al conto economico in relazione alla maturazione del capitale dei contratti ceduti.

Commissioni passive al 31 dicembre 2003: articolazione per servizio ricevuto

(Importi in €)	Saldo
Provvigioni a segnalatori	8.444.159
Retrocessione spese istruttoria	71.576
Totale	8.515.734

C4 - Dettaglio profitti e perdite da operazioni finanziarie al 31 dicembre 2003

(Importi in €)			
a) Profitti			
Tipologia	negoiazione	valutazione	Totale
Compravendite			
valute contro valute	6.584.881		6.584.881
acquisti contro lire			
vendite contro lire			
Altri valori			
Sbilancio contratti/provvista			
Totale	6.584.881		6.584.881
b) Perdite			
Tipologia	negoiazione	valutazione	Totale
Compravendite			
valute contro valute	4.519.102		4.519.102
acquisti contro lire			
vendite contro lire			
Totale	4.519.102		4.519.102
Sbilancio			2.065.779

Lo sbilancio tra i profitti e le perdite delle operazioni finanziarie (iscritto tra i ricavi alla voce N 20) è stato interamente recuperato dalla clientela attraverso l'applicazione delle clausole di indicizzazione dei contratti di leasing.

C5 - Rettifiche di valore su crediti al 31 dicembre 2003 (voce 90)

(Importi in €)	Mora 2003	Implicito e Esplicito 2003	Altro 2003	Totale Rettifiche di valore su crediti (voce 90)
Perdite su Crediti	2.294.102	3.307.678		5.601.780
Rettifiche di valore su crediti	3.885.824	23.400.547		27.286.371
Utilizzi per perdite	(1.850.584)	(1.691.364)		(3.541.948)
Perdite su crediti da cessione			1.666.892	1.666.892
Totale	4.329.342	25.016.861	1.666.892	31.013.095

(Importi in €)	Mora 2002	Implicito e Esplicito 2002	Altro 2002	Totale Rettifiche di valore su crediti (voce 90)
Perdite su Crediti	1.452.183	2.372.189		3.824.372
Rettifiche di valore su crediti	2.961.646	18.801.239		21.762.886
Utilizzi per perdite	(1.132.614)	(664.396)		(1.797.010)
Perdite su crediti da cessione			4.183.858	4.183.858
Totale	3.281.215	20.509.032	4.183.858	27.974.106

C6 - Riprese di valore su crediti al 31 dicembre 2003 (voce 50)

(Importi in €)	Mora 2003	Implicito e Esplicito 2003	Altro 2003	Totale Riprese di valore su crediti (voce 50)
Riprese di valore	1.155.118	15.870.432		17.025.550
Riprese di valore su crediti da cessione			252.563	252.563
Totale	1.155.118	15.870.432	252.563	17.278.113

(Importi in €)	Mora 2002	Implicito e Esplicito 2002	Altro 2002	Totale Riprese di valore su crediti (voce 50)
Riprese di valore	711.695	5.191.475		5.903.171
Riprese di valore su crediti da cessione			139.467	139.467
Totale	711.695	5.191.475	139.467	6.042.638

C7 - Composizione Imposte sul reddito dell'esercizio al 31 dicembre 2003

Importi in €	
1) Imposte correnti	12.360.000
2) Variazioni delle imposte anticipate	1.556.114 (a)
3) Variazioni delle imposte differite	244.040
Imposte sul reddito dell'esercizio	14.160.154

a) Tale voce è composta prevalentemente dal riversamento delle imposte anticipate per le svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti eccedenti il limite fiscalmente consentito.

C8 - Composizione proventi ed oneri straordinari

Proventi

	Saldo 2003
Sopravvenienze diverse	2.023.506
Plusvalenze su beni di proprietà	450
Sconti ed abbuoni attivi	3.361
Servicing fee Split	35.267
Totale proventi	2.062.584

Oneri

	Saldo 2003
Sopravvenienze diverse	1.256.648
Minusvalenze su beni di proprietà	7.924
Sconti ed abbuoni passivi	4.353
Totale oneri	1.268.925

La tavola indica il dettaglio delle voci N 80 della Sezione Ricavi del Conto Economico e della voce 110 della Sezione Costi.

D1 - Dati identificativi della Capogruppo

Denominazione	Sanpaolo IMI Spa
Sede	Piazza San Carlo , 156 - 10121 Torino
Capitale Sociale	€ 5.144.064.800 Interamente versato

D2 - Numero dei dipendenti per categoria

(numero di unità)	
Dirigenti	5
Quadri direttivi III° IV° livello	33
Quadri direttivi I° II° livello	22
Impiegati	124
Totale	184

Del totale dipendenti alla fine 2003, 176 sono di diretta dipendenza, mentre 8 sono Comandati dal Gruppo.

D3 - Amministratori e Sindaci: compensi, garanzie prestate, crediti erogati

(Importi in €)	Compensi 2003
Amministratori	141.836
Sindaci	62.507
Totale	204.343

La Società, nel corso dell'esercizio, non ha erogato finanziamenti, né prestato garanzie per i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.





Bilancio 2003 Allegati

Bilancio Sanpaolo Leasint GmbH Stato patrimoniale

ATTIVO (Importi in €)	31.12.2003		31.12.2002	
10 Cassa e disponibilita'				
20 Crediti verso enti creditizi		13.384,94		348.207,04
- (a) a vista	13.384,94		348.207,04	
- (b) altri crediti				
30 Crediti verso enti finanziari				
- (a) a vista				
- (b) altri crediti				
40 Crediti verso clientela		11.179.951,18		9.691.598,32
50 Obbligazioni ed altri titoli				
- (b) di banche				
- (c) di enti finanziari				
70 Partecipazioni				
90 Immobilizzazioni immateriali				
100 Immobilizzazioni materiali		299.692,00		539.141,00
di cui:				
beni dati in locazione operativa	299.136,00		539.141,00	
beni in attesa di locazione operativa				
130 Altre attivita'		134.447,14		169.105,20
140 Ratei e risconti attivi				
- (a) ratei attivi				
- (b) risconti attivi				
TOTALE		11.627.475,26		10.748.051,56

Bilancio Sanpaolo Leasint GmbH Stato patrimoniale

PASSIVO (Importi in €)		31.12.2003	31.12.2002
10	Debiti verso enti creditizi	9.489.158,55	9.144.934,81
	- (a) a vista		
	- (b) a termine o con preavviso	9.489.158,55	9.144.934,81
20	Debiti verso enti finanziari		
	- (a) a vista		
	- (b) a termine o con preavviso		
30	Debiti verso la clientela		
	- (a) a vista		
	- (b) a termine o con preavviso		
50	Altre passività	359.607,82	538.471,76
60	Ratei e risconti passivi	157.441,20	283.394,16
	- (a) ratei passivi		
	- (b) risconti passivi		
70	Trattam. di fine rapporto lavoro subordinato		
80	Fondi per rischi ed oneri		
	- (b) fondi imposte e tasse		
	- (c) altri fondi		
120	Capitale	36.336,42	36.336,42
130	Sovrapprezzi		
140	Riserve	12.703,42	12.703,42
	- (a) riserva legale		
	- (d) altre riserve (straordinaria)	12.703,42	12.703,42
150	Riserve di rivalutazione		
160	Utili (perdite) portati a nuovo	732.210,99	247.276,66
170	Utile (perdita) dell'esercizio	840.016,86	484.934,33
TOTALE		11.627.475,26	10.748.051,56

GARANZIE ED IMPEGNI		31.12.2003	31.12.2002
10	Garanzie rilasciate a terzi		
20	Impegni		
TOTALE GENERALE		11.627.475,26	10.748.051,56

Bilancio Sanpaolo Leasint GmbH Conto economico

COSTI (Importi in €)	31.12.2003	31.12.2002
10 Interessi passivi ed oneri assimilati	310.341,97	261.852,43
20 Commissioni passive		
30 Perdite da operazioni finanziarie		
40 Spese amministrative	21.145,00	18.121,89
-(a) Spese per il personale		
di cui:		
salari e stipendi		
oneri sociali		
trattamento di fine rapporto		
-(b) Altre spese amministrative	21.145,00	18.121,89
50 Rettifiche di valore sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali	239.449,00	239.449,00
di cui:		
sui beni dati in locazione operativa	239.449,00	239.449,00
60 Altri oneri di gestione	21.891,29	45.714,78
di cui:		
oneri per riscatto beni in locazione		
90 Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni	72.183,37	97.550,63
100 Oneri straordinari		
110 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		
130 Imposte sul reddito di esercizio	119.032,01	76.654,79
140 Utile (Perdita) dell'esercizio	840.016,86	484.934,33
TOTALE GENERALE	1.624.059,50	1.224.277,85

Bilancio Sanpaolo Leasint GmbH Conto economico

RICAVI (Importi in €)		31.12.2003	31.12.2002
10	Interessi attivi e proventi assimilati di cui: su titoli obbligazionari	1.319.097,85	858.664,43
30	Commissioni attive	42.664,09	103.316,48
50	Riprese di valore su crediti ed acc.ti per garanzie ed impegni		
70	Altri proventi di gestione Canoni per beni dati in locazione finanziaria proventi per riscatti dei beni in locazione	262.297,56	262.296,94
80	Proventi straordinari		
TOTALE GENERALE		1.624.059,50	1.224.277,85

Bilancio Sanpaolo Leasint Conto economico scalare

SANPAOLO LEASINT SPA (importi in migliaia di Euro)	2003	2002
Capitale medio investito	4.412.928	3.740.427
RICAVI LOCAZIONE	1.273.847	1.186.902
Ammortamenti beni concessi in leasing	-1.091.012	-1.009.566
Retrocessione interessi Associaz. in partecipazione		-783
Minusvalenze da cessione crediti (securitisation)	-1.667	-4.184
Interessi attivi di prelocazione	13.238	14.522
Saldo plus/minusvalenze cessione beni in leasing	-15.129	-8.431
Totale interessi attivi leasing a)	179.277	178.460
Interessi di mora	3.496	3.855
Interessi attivi da istituzioni creditizie	20	27
Interessi attivi su titoli (securitisation)	1.875	3.616
Altri interessi attivi	5.205	3.658
Totale altri proventi finanziari b)	10.596	11.156
TOTALE INTERESSI ATTIVI a)+b)	189.873	189.616
Totale interessi passivi ed oneri assimilati	-115.102	-122.683
MARGINE FINANZIARIO	74.771	66.933
Commissioni passive	-8.516	-8.259
Proventi gestione leasing	21.831	21.209
Oneri gestione leasing	-17.740	-15.696
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	70.346	64.187
Rettifiche analitiche su crediti espliciti e impliciti	-27.446	-17.208
Rettifiche forfettarie su crediti impliciti	-1.900	-1.457
Riprese di valore su crediti	17.278	6.370
Costo del rischio di credito	-12.068	-12.295
Costi del personale	-10.222	-10.915
Altri costi amministrativi e generali	-8.848	-8.427
Ammortamento beni propri	-991	-1.200
RISULTATO DI GESTIONE	38.217	31.350
Saldo negoziazione titoli		
Saldo proventi e oneri diversi		
Saldo componenti straordinarie	-33	-1.221
Accantonamenti/utilizzi fondo rischi generali		
Accantonamento fondo rischi su crediti	-4.500	-6.000
Accantonamento fondo rischi e oneri vari	-1.501	-264
RISULTATO ANTE IMPOSTE	32.183	23.865
<i>Imposte e tasse d'esercizio</i>	<i>-14.160</i>	<i>-10.652</i>
RISULTATO NETTO	18.023	13.213

Bilancio Sanpaolo Leasint Rendiconto finanziario

((importi in migliaia di €)	2003	2002
Fonti di finanziamento		
Risultato d'esercizio	18.023	13.213
Aumento debiti v/so enti creditizi	602.668	887.614
Aumento debiti v/so clientela	17.378	
Aumento ratei e risconti passivi		
Aumento TFR		289
Aumento fondo per rischi ed oneri	5.966	
Aumento fondo rischi su crediti	4.500	6.000
Aumento altre passività		52.706
Aumento passività subordinate	25.000	
Diminuzione crediti verso enti creditizi		
Diminuzione crediti verso enti finanziari		108
Diminuzione crediti verso clientela	16.806	
Diminuzione beni di proprietà		
Diminuzione beni immateriali	226	385
Diminuzione altre attività	103.459	
Diminuzione partecipazioni		
Diminuzione Titoli a reddito fisso		
Diminuzione ratei e risconti attivi		
Totali fonti di finanziamento (A)	794.026	960.315
Impieghi di liquidità		
Diminuzione T.F.R.	83	
Aumento immobilizzazioni materiali	467.500	764.199
Aumento beni immateriali		
Aumento crediti verso enti creditizi	19.622	78.383
Aumento crediti verso enti finanziari		
Aumento crediti verso clientela		6.913
Aumento altre attività		78.047
Aumento partecipazioni		
Aumento ratei e risconti attivi	550	4.270
Dimin. debiti v/so enti finanziari	269	91.432
Diminuzione altre passività	34.478	
Diminuzione debiti verso Factor	45.269	32.649
Diminuzione riserve	12.499	11.076
Diminuzione fondo per rischi e oneri		6.785
Diminuzione ratei risconti passivi	45.929	17.076
Totale impieghi di liquidità (B)	626.199	1.090.830
Cassa e banche c/c passivi - saldo inizio esercizio (c1)	559.037	428.522
Cassa e banche c/c passivi - saldo fine esercizio (c2)	391.210	559.037
Variazione cassa e banche dell'esercizio (C) = c2 - c1	(167.827)	130.515
Totale (A) + (C) = (B)	626.199	1.090.830



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
156 E DELL'ARTICOLO 165 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli Azionisti della
Sanpaolo Leasing SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Sanpaolo Leasint SpA chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Sanpaolo Leasint SpA. 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 d'esercizio della Sanpaolo Leasint SpA 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.

Milano, 16 marzo 2004

PricewaterhouseCoopers SpA

Fabrizio Piva
(Revisore contabile)

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266881433 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979890155 iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: **Ancona** 60125 Via Corridori 2 Tel. 07136881 - **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526631 - **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - **Firenze** 50129 Viale Milton 85 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Milano** 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349937 - **Parma** 43100 Via Tanara 20A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Lago Foddes 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevocchio 37 Tel. 011556273 - **Trento** 38100 Via Manzoni 18 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - **Veneta** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002581



STUDIO

 SANPAOLO LEASINT

PROGETTO GRAFICO: STUDIO GRAFITE - ROMA
STAMPA: LA ELIOTECNICA GRAFICA - CORNAREDO MILANO