

SELMABIPIEMME LEASING S.P.A.

BILANCIO AL 30 GIUGNO 2005



RELAZIONE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

L'esercizio al 30 giugno 2005 chiude con un utile netto di Euro 8,6 mln. (contro Euro 10,5 mln. dell'esercizio precedente), dopo dividendi per Euro 3,9 mln. (invariato) e imposte per Euro 4,2 mln. (Euro 4,4 mln.).

L'andamento dell'esercizio è stato caratterizzato da un incremento del ricorso al leasing per il finanziamento degli investimenti; in particolare, le società di leasing aderenti ad ASSILEA hanno registrato nel corso dell'anno solare 2004 un incremento del valore dei beni locati del 18,1% e un aumento del 6,9% del numero dei contratti stipulati. I primi cinque mesi dell'anno 2005 hanno confermato un'ulteriore crescita del mercato del leasing con un aumento del valore dei beni locati (+ 18,1%) e una diminuzione del numero dei contratti (- 2,1%).

In questo contesto la crescita del giro d'affari della Società è risultata inferiore a quella del mercato. Sono stati infatti stipulati 8.138 contratti per un controvalore di Euro 719,6 (contro 7.635 contratti per Euro 647,0 mln. dell'esercizio precedente), con un incremento in numero del 6,6% e in valore dell' 11,2%;

In particolare, l'andamento per singolo comparto è stato il seguente:

- Locazioni di autoveicoli: 3.682 contratti per Euro 135,6 mln. con un incremento del 14,2% in valore e del 4,2% nel numero (3.534 contratti per Euro 118,7 mln. nell'esercizio precedente);
- Locazioni di beni strumentali: 3.804 contratti per Euro 224,9 mln. con un incremento del 18,0% nel valore e del 8,2% nel numero (3.515 contratti per Euro 190,6 mln. nell'esercizio precedente);
- Locazioni di imbarcazioni: 252 contratti per Euro 150,6 mln., con un incremento del 12,0% nel valore, ma in flessione del 3,8% nel numero (262 contratti per Euro 134,5 mln. nell'esercizio precedente);
- Locazioni di immobili: 400 contratti per Euro 208,5 mln. con un incremento del 2,6% nel valore e del 23,5% nel numero (324 contratti per Euro 203,2 mln. nell'esercizio precedente).

Il valore netto contabile dei beni in locazione e in attesa di locazione al 30 giugno 2005 ammonta a Euro 1.772,9 mln. contro Euro 1.687,4 mln. al 30 giugno 2004.

Quanto alle controllate:

PALLADIO LEASING S.P.A. (partecipata al 100% tenuto conto delle azioni proprie), ha stipulato nell'esercizio 3.321 contratti per un valore di Euro 484,6 mln. con un incremento del 16,0% in termini di valore e del 6,3% nel numero dei contratti.

Il bilancio al 30 giugno 2005 chiude con un utile netto di Euro 5,6 mln. (contro Euro 5,3 mln dell'esercizio precedente), dopo imposte per Euro 3,5 mln (Euro 3,4 mln).

TELELEASING S.P.A (partecipata all'80%), ha stipulato nell'esercizio 9.564 contratti per un controvalore di Euro 251,3 mln. con un aumento del 25,0% in valore e del 56,1% nel numero.

Il bilancio al 30 giugno 2005 chiude con un utile netto di Euro 11,8 mln. (contro Euro 11,4 mln. dell'esercizio precedente) dopo imposte per Euro 7,7 mln (Euro 7,3 mln) e proventi straordinari di Euro 7,2 mln. (contro 0,3 mln. nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Successivamente al 30 giugno tra i fatti di rilievo si segnala l'incasso dei crediti vantati verso l'Erario per I.V.A. per complessivi 67,7 mln..

La gestione è stata improntata, oltre che alla crescita selettiva degli impieghi, ad una ulteriore razionalizzazione dei costi.

I rapporti con le Società del Gruppo hanno prevalente natura finanziaria e sono costituiti da:

(in migliaia di euro)	MEDIOBANCA S.p.A.	COMPASS S.p.A.	TELELEASING S.p.A.	CREDITECH S.p.A.	MICOS S.p.A.	C.M.B.	PALLADIO S.p.A.	TOTALE
ATTIVO								
20. Crediti v/enti creditizi								
a) a vista	14							14
30. Crediti v/enti finanziari								
b) altri crediti			4.418	1			112	4.531
130. Altre attività	13		447		24		49	533
140. Ratei e risconti attivi								
a) ratei attivi	2.937							2.937
b) risconti attivi	138		10				4	152
TOTALE DELL'ATTIVO	3.102		4.875	1	24		165	8.167

(in migliaia di euro)	MEDIOBANCA S.p.A.	COMPASS S.p.A.	TELELEASING S.p.A.	CREDITECH S.p.A.	MICOS S.p.A.	C.M.B.	PALLADIO S.p.A.	TOTALE
PASSIVO								
10. Debiti v/enti creditizi								
b) a termine o con preavviso	369.798							369.798
20. Debiti v/enti finanziari								
b) a termine			163.000					163.000
50. Altre passività		50	631				13.862	14.543
60. Ratei e risconti passivi								
a) ratei passivi	3.735		528			25		4.288
b) risconti passivi	458		4		3		12	477
TOTALE DEL PASSIVO	373.991	50	164.163		3	25	13.874	552.106

La regola 26 dell'Allegato B - "Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza" del Decreto Legislativo 30 Giugno 2003, N° 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali" statuisce che il titolare del trattamento dei dati personali riferisca, nella relazione accompagnatoria del bilancio d'esercizio, se dovuta, dell'avvenuta redazione o aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza: in conformità di quanto disposto, si dà atto che tale Documento Programmatico sulla Sicurezza, ai sensi del Codice Privacy e della Regola 19 dell'Allegato B, per l'anno 2004 è stato redatto il 15 Novembre 2004, nel rispetto, quindi, del termine del 31 Dicembre 2004 previsto per legge, senza fruire della proroga al 30 Giugno 2005; il Documento ha aggiornato quello redatto per l'anno 2003 e contiene le informazioni richieste.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio della Vostra Società al 30 giugno 2005 e a destinare l'utile netto di Euro 8.625.474 come segue:

- utile netto	Euro	8.625.474
- assegnazione del 10% alla riserva legale	Euro	862.547
- dividendi agli azionisti pari a Euro 0,041 per ciascuna delle 80.400.000 azioni	Euro	<u>3.296.400</u>
	Euro	4.466.527
- alla riserva straordinaria	Euro	<u>4.466.527</u>
- a nuovo	Euro	0

Milano, 7 settembre 2005

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



NOTA INTEGRATIVA

A) CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle poste di bilancio rispecchia criteri generali di competenza e di prudenza, nella prospettiva di continuazione dell'attività societaria.

I più significativi principi contabili e criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio, riportati di seguito, sono invariati rispetto all'esercizio precedente.

Crediti e debiti verso enti creditizi.

I crediti e debiti sono iscritti al loro valore nominale, che per i primi rappresenta il presumibile valore di realizzo.

Crediti verso la clientela.

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo, costituito dal nominale decurtato - ove il caso - dalle rettifiche di valore.

I crediti verso clienti per canoni di locazione finanziaria fatturati in anticipo rispetto alla loro competenza sono al netto del relativo risconto passivo.

I crediti per interessi di mora addebitati ai clienti o maturati in attesa di addebito sono contabilizzati nella voce "Crediti verso clientela" e sono svalutati per pari importo mediante una corrispondente rettifica di valore.

Operazioni in valuta.

Le passività in valuta, iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentano debiti per finanziamenti ricevuti. Le differenze cambio, ancorché non realizzate e quindi teoriche alla data della chiusura del bilancio, sono riflesse nel conto economico alla voce "Profitti/Perdite da operazioni finanziarie". Poiché tali passività in valuta trovano sostanziale correlazione con gli impieghi in contratti di locazione i cui corrispettivi sono denominati in valuta o in Euro indicizzati in valuta, la parte di differenze di cambio non realizzata, recuperabile con la fatturazione dei canoni di locazione, è riflessa nel conto economico nella voce "Profitti/Perdite da operazioni finanziarie" ed è iscritta per pari importo nella voce dell'attivo o del passivo dello stato patrimoniale "Altre attività" o "Altre passività".

Partecipazioni.

Le partecipazioni sono iscritte nel bilancio al costo di acquisizione o di sottoscrizione, se del caso rettificato per tenere conto di eventuali perdite durevoli di valore o diminuito per definizione del costo di acquisizione nei termini contrattuali. Eventuali riprese di valore per storno – totale o parziale – delle svalutazioni effettuate ex D.lgs. 87/92 hanno luogo soltanto nel caso in cui siano venute meno le ragioni che le avevano motivate.

Titoli.

I titoli sono costituiti da *Junior Notes* sottoscritte nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione descritta in appendice.

Tali titoli sono iscritti al costo di sottoscrizione, pari al valore nominale, e sono valutati al minore tra il costo stesso ed il valore di mercato, così come desumibile dall'andamento degli incassi registrati dal veicolo emittente.

Immobilizzazioni immateriali.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, con il consenso del Collegio Sindacale, al costo rettificato degli ammortamenti, calcolati in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione. Il costo relativo all'imposta sostitutiva viene ripartito sulla durata del corrispondente finanziamento ricevuto.

Immobilizzazioni materiali ad uso aziendale.

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisizione, al netto dei relativi fondi ammortamento stanziati in ogni esercizio a quote costanti sulla base delle aliquote fiscali, ordinarie e anticipate, giudicate congrue, tenuto conto della loro residua possibilità di utilizzazione economica.

Immobilizzazioni materiali: beni in locazione.

I beni in locazione finanziaria sono contabilizzati in base alla "metodologia finanziaria": tra i ricavi figurano i canoni di competenza dell'esercizio e tra i costi gli ammortamenti corrispondenti alla quota di capitale implicita nei canoni di competenza. In tal modo a conto economico sono rilevati gli interessi attivi di competenza dell'esercizio sulla base del piano di ammortamento finanziario del contratto mentre, nella situazione patrimoniale, l'importo del valore contabile netto del bene coincide con il credito residuo finanziario. Più in particolare i beni sono ammortizzati nell'esercizio come segue:

- i beni in locazione finanziaria sono ammortizzati per un importo pari alla quota capitale maturata nel periodo sulla base del contratto.
- i beni relativi a contratti risolti per inadempienza dei locatari, in attesa di ritiro o ritirati, sono ammortizzati secondo le risultanze del piano di ammortamento finanziario alla data di risoluzione. Qualora il loro valore residuo netto risultasse superiore al presunto valore di realizzo, la relativa passività potenziale è addebitata ai "Fondi per rischi ed oneri".

Immobilizzazioni materiali: beni in attesa di locazione.

Comprendono i cespiti acquisiti od in corso di acquisizione per contratti stipulati ma non ancora decorsi. Sono iscritti al costo - inclusivo degli oneri accessori e degli eventuali interessi capitalizzati - e non sono assoggettati ad ammortamento.

Ratei e risconti.

Riflettono le quote di competenza di costi e proventi comuni a due o più esercizi.

Altre attività e passività.

Sono iscritte in bilancio al loro valore nominale, esclusi i debiti in valuta.
Per le attività il valore iscritto coincide con quello di presunto realizzo.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Riflette le passività maturate alla data del bilancio nei confronti del personale dipendente, sulla base delle disposizioni di legge e degli accordi contrattuali vigenti.

Fondi per rischi ed oneri.

La voce “Fondi imposte e tasse” recepisce gli accantonamenti per le imposte sul reddito correnti e differite effettuate ai sensi e nel rispetto delle vigenti norme tributarie.

A seguito dell'introduzione del principio contabile relativo al “Trattamento contabile delle imposte sul reddito” e delle connesse disposizioni impartite dalla Banca d'Italia, a decorrere dal bilancio chiuso al 30 giugno 2000 vengono rilevate anche le attività per imposte prepagate, purché esista la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Tenuto conto del principio della prudenza, l'iscrizione avviene qualora, secondo i piani previsionali, siano attesi redditi imponibili tali da consentire il riassorbimento, in via definitiva, delle differenze temporanee che avevano generato l'anticipo d'imposta.

Nella parte B della nota integrativa vengono fornite le informazioni relative alle grandezze utilizzate per la determinazione della fiscalità differita.

Il fondo rischi su crediti impliciti riflette il rischio, determinato anche in via forfettaria, dei “crediti residui impliciti” relativi ai contratti di locazione finanziaria, tenuto conto altresì del valore corrente dei beni rientrati in possesso della società.

Gli altri fondi fronteggiano rischi, impegni e passività, di esistenza certa o probabile, dei quali alla chiusura dell'esercizio non è determinabile l'ammontare.

Fondi rischi finanziari generali.

E' destinato alla copertura del rischio generale di impresa ed ha quindi natura di riserva.

Interessi attivi e passivi, proventi ed oneri assimilati.

Gli interessi attivi e passivi, così come gli altri proventi ed oneri, sono rilevati secondo il principio della competenza temporale con l'opportuna appostazione dei ratei e risconti attivi e passivi.

Commissioni passive.

I compensi d'intermediazione riconosciuti ad agenti e procacciatori sono interamente imputati al conto economico nel periodo in cui si perfezionano i contratti di leasing.

Altri proventi ed oneri di gestione: canoni attivi di locazione.

I corrispettivi per locazione sono contabilizzati in base alla “metodologia finanziaria” secondo il criterio della competenza temporale in relazione ai piani finanziari dei rispettivi contratti. Il primo canone, usualmente di importo superiore rispetto ai successivi, è interamente contabilizzato tra i ricavi mentre, tra i costi, è rilevata una quota di ammortamento di pari importo; i canoni periodici sono di competenza dei singoli periodi contrattuali; eventuali canoni incassati in via anticipata rispetto alla decorrenza del contratto sono iscritti come debiti verso la clientela fino al momento della loro maturazione.

Garanzie e impegni.

Le garanzie rilasciate e gli impegni sono iscritti al valore nominale.

Operazioni “fuori bilancio”.

Hanno finalità di copertura di passività dal rischio di variazione dei tassi di interesse; sono valutate in modo coerente con le partite che formano oggetto della copertura stessa.

I differenziali vengono rateizzati “pro rata temporis”.

*** **

B) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

(Le voci sono espresse in migliaia di euro. I valori riportati tra parentesi rappresentano le variazioni rispetto al 30 giugno 2004)

ATTIVO

10. Cassa e disponibilità € 34 (+15)

Comprende i contanti in giacenza presso le casse sociali (€5) e i saldi dei conti correnti postali (€29).

20. Crediti verso enti creditizi € 1.789 (-1.770)

Così costituiti:

a) Crediti a vista per disponibilità su depositi di conto corrente	1.755
b) Altri crediti per canoni di locazione ed addebiti di servizi	<u>34</u>
	<u>1.789</u>

Ripartito per fasce di vita residua, l'importo dei crediti verso enti creditizi è il seguente:

Crediti al 30.06.05	Canoni futuri su contratti ("crediti impliciti")	
	Quote Capitali	Quote Interessi

Crediti esigibili			
- Entro tre mesi	1.789	21	2
- Da oltre tre mesi ad un anno		5.774	1.315
- Da oltre un anno a cinque anni		20.072	2.041
- Oltre cinque anni		762	38
	<u>1.789</u>	<u>26.629</u>	<u>3.396</u>

30. Crediti verso enti finanziari € 10.495 (+4.382)

Così composto:

- Finanziamento per "Cash Reserve", concesso alla Quarzo Lease S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione	5.924
- Crediti verso la controllata Teleleasing	4.415
- Crediti per canoni di locazione maturati o in corso di maturazione	116
- Credito per "Account Reserve", pari agli anticipi concessi a Quarzo Lease S.r.l. a fronte di taluni costi di funzionamento	<u>40</u>
	<u>10.495</u>

Ripartito per fasce di vita residua, l'importo dei crediti verso enti finanziari è il seguente:

Crediti al 30.06.05	Canoni futuri su contratti ("crediti impliciti")	
	Quote Capitali	Quote Interessi
Crediti esigibili		
- Entro tre mesi	4.531	72
- Da oltre tre mesi ad un anno		198
- Da oltre un anno a cinque anni		554
- Oltre cinque anni	5.964	18
	<u>10.495</u>	<u>842</u>

L'ammontare dei "crediti impliciti" verso enti finanziari include quelli ceduti nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione.

Crediti esigibili	Canoni futuri su contratti cartolarizzati ("crediti impliciti")	
	Quote Capitali	Quote Interessi
- Entro tre mesi	49	8
- Da oltre tre mesi ad un anno	150	21
- Da oltre un anno a cinque anni	461	36
- Oltre cinque anni		
	<u>660</u>	<u>65</u>

L'informativa sull'operatività relativa all'operazione di cartolarizzazione in essere viene fornita in appendice alla presente nota.

40. Crediti verso clientela € 21.163 (+2.505)

In dettaglio:

- Crediti verso clienti per canoni di locazione maturati od in corso di maturazione al netto delle fatturazioni anticipate	2.012
- Crediti verso clienti per ricevute all'incasso presso banche o per disposizioni RID in corso di accredito al netto degli incassi in transito su crediti ceduti	25.740
- Crediti verso clienti per vendita di beni o addebiti di altri servizi	319
- Crediti verso clienti per posizioni in sofferenza	2.346
- Crediti verso clienti per posizioni in incaglio	2.808
- Meno – Rettifiche di valore su crediti	<u>(12.062)</u>
	21.163
- Crediti per interessi di mora fatturati e maturati	5.447
- Meno - Rettifiche di valore su interessi di mora	<u>(5.447)</u>
	<u>21.163</u>

Ripartito per fasce di vita residua, l'importo dei crediti verso clienti è il seguente:

Crediti al 30.06.05	Canoni futuri su contratti ("crediti impliciti")	
	Quote Capitali	Quote Interessi
Crediti esigibili		
- Entro tre mesi	28.071	109.466
- Da oltre tre mesi ad un anno		311.942
- Da oltre un anno a cinque anni		936.756
- Oltre cinque anni		300.452
Crediti con durata indeterminata:	5.154	10.169
Rettifiche di valore	-12.062	
	<u>21.163</u>	<u>1.668.785</u>
		<u>206.393</u>

L'ammontare dei "crediti impliciti" verso clienti include quelli ceduti nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione

	Canoni futuri su contratti cartolarizzati ("crediti impliciti")	
	Quote Capitali	Quote Interessi
Crediti esigibili		
- Entro tre mesi	46.151	7.429
- Da oltre tre mesi ad un anno	122.613	18.536
- Da oltre un anno a cinque anni	301.738	44.370
- Oltre cinque anni	76.119	9.443
- Crediti con durata indeterminata:		
	<u>546.621</u>	<u>79.778</u>

I crediti con "durata indeterminata" - per i quali sono in corso azioni di recupero - si riferiscono a contratti risolti; il presumibile valore di realizzo dei crediti in oggetto, al quale essi risultano iscritti in bilancio, è stato determinato in base ad una valutazione analitica che ha tenuto in considerazione, oltre alla situazione dei debitori, anche le garanzie che assistono tali contratti, nonché le possibilità di recupero e di vendita dei beni. Le rettifiche di valore dirette in massima parte fronteggiano in via forfetaria contratti aventi decorso regolare.

La situazione dei crediti dubbi complessivi, comprendente le quote capitali a scadere, può essere così riassunta:

	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta
Sofferenze	7.245	1.579	5.666
Incagli	8.078	2.562	5.516
Totale crediti dubbi	<u>15.323</u>	<u>4.141</u>	<u>11.182</u>

La movimentazione delle rettifiche su crediti portati a diretta riduzione dell'attivo é stata la seguente:

	Fondo svalutazione Crediti	Fondo svalutazione crediti interessi di mora
Saldi al 30 giugno 2004	13.076	5.994
Utilizzo per:		
- Passaggi a perdite	(2.545)	(1.099)
- Incassi	(520)	(192)
Stanziameti dell'esercizio	2.051	744
Saldi al 30 giugno 2005	<u>12.062</u>	<u>5.447</u>

Tra i crediti verso la clientela sono compresi anche crediti relativi a contratti denominati in valuta o in Euro indicizzati in valuta; più in dettaglio:

Valute	Crediti al 30.06.05	Capitali residui al 30.06.05
DM		232
LST	125	2.778
YEN		100
Totale	<u>125</u>	<u>3.110</u>

50. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso € 8.410 (inv.)

Trattasi dei titoli classe C (*Junior*) emessi da Quarzo Lease S.r.l. nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione.

70. Partecipazioni € 2.035 (+1.500)

	Patrimonio netto	Utile (perdita) d'esercizio *	%	Patrimonio di competenza	Valore in bilancio 30.06.05
Quarzo Lease S.r.l. Galleria del Corso 2 20122 - MILANO	10	0	10	1	1
Pirelli & C. Real Estate Franchising Holding S.r.l. Via Gaetano Negri 10 20123 - MILANO	18.179 *	-18 *	10	1.818	2.034

* I dati si riferiscono al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004

La variazione è dovuta alla conversione in capitale della quota di spettanza SelmaBipiemme Leasing S.p.A. dei finanziamenti soci effettuati alla Pirelli & C. Real Estate Franchising Holding S.r.l. in ottemperanza agli impegni contenuti nel vigente patto parasociale.

80. Partecipazioni in imprese del Gruppo € 51.040 (inv.)

	Patrimonio netto 30.06.05	Utile (perdita) dell'esercizio	%	Patrimonio di competenza	Valore in bilancio 30.06.05
Palladio Leasing S.p.A. Via Btg. Framarin, 14 Vicenza	65.327	5.620	100	65.327	12.495
Teleleasing S.p.A. Via Battistotti Sassi 11/A Milano	73.457	10.881	80	58.766	38.545

Non si registrano variazioni nel periodo;

Per quanto concerne Palladio Leasing S.p.A. si precisa che il patrimonio indicato è al netto delle azioni proprie (5% del capitale sociale).



I dati relativi alla Teleleasing S.p.A. sono quelli relativi al bilancio redatto secondo i criteri finanziari.

90. Immobilizzazioni immateriali € 29 (-29)

L'evoluzione nel corso del periodo è stata la seguente:

Saldi al 30.06.04	Incrementi	Ammortamenti	Decrementi	Saldi al 30.06.05
-------------------	------------	--------------	------------	-------------------

Oneri pluriennali	58	===	29	===	29
-------------------	----	-----	----	-----	----

Gli oneri pluriennali riguardano l'imposta sostitutiva inerente i finanziamenti a lungo termine. L'ammortamento è stato effettuato sulla base della durata dei corrispondenti finanziamenti ricevuti.

100. Immobilizzazioni materiali € 1.773.178 (+85.262)

L'evoluzione nel corso del periodo è stata la seguente:

<u>Beni in locazione</u>	Beni in locazione finanziaria				Beni in locazione ordinaria
	Beni Mobili registrati	Beni strumentali	Immobili	Totale	
A <i>Esistenza all'1.7.04</i>					
Valore dei beni	739.937	1.105.623	1.355.859	3.201.419	26.677
Fondo ammortamento	-397.465	-647.329	-543.524	-1.588.318	-19.163
<i>Valore all'1.7.04</i>	342.472	458.294	812.335	1.613.101	7.514
B <i>Aumenti:</i>					
Acquisti	286.418	224.919	208.400	719.737	11
Altre variazioni in aumento:					
-valore beni	1.260	78	419	1.757	-
-f.do amm.to	-1.136	-76	-366	-1.578	-
Riprese di valore					
-valore beni	-	-	-	-	-
-f.do amm.to	-	-	-	-	-
Totale aumenti	286.542	224.921	208.453	719.916	11
C <i>Diminuzioni:</i>					
Vendite:					
-valore beni	-177.035	-357.536	-119.502	-654.073	-26.688
-f.do amm.to	160.918	342.675	99.381	602.974	19.163
Ammortamenti:					
-ordinari	-223.849	-223.572	-144.735	-592.156	0
-anticipati					
Svalutazioni durevoli:					
-valore beni	-	-	-	-	-
-f.do amm.to	-	-	-	-	-
Riclassifiche:					
-valore beni	-809	809			
-f.do amm.to	389	-389			
Totale diminuzioni	-240.386	-238.013	-164.856	-643.255	-7.525
D <i>Rimanenze al 30.06.05:</i>					
Valore dei beni	849.771	973.893	1.445.176	3.268.840	
Fondo ammortamento	-461.143	-528.691	-589.244	-1.579.078	
Valore al 30.06.05	388.628	445.202	855.932	1.689.762	

	Beni in attesa di locazione ed interessi su beni in costruzione	Beni in attesa di locazione	Interessi su beni in costruzione	Totale
A.	<i>Esistenza all'1.7.04</i>	66.509	236	66.745
B.	<i>Aumenti:</i>	84.195	584	84.779
C.	<i>Diminuzioni:</i>	68.149	205	68.354
D.	Valore al 30.06.05	82.555	615	83.170

	Beni ad uso aziendale	Automezzi	Beni strumentali	Totale
A.	<i>Esistenza all'1.7.04</i>			
	Valore dei beni	256	2.944	3.200
	Fondo ammortamento	-205	-2.438	-2.643
	<i>Valore all'1.7.04</i>	51	506	557
B.	<i>Aumenti:</i>			
	Acquisti	33	207	240
	Altre variazioni – riclassifiche:			
	- valore beni	-	-	-
	- f.do am. to.	-	-	-
	<i>Totale aumenti</i>	33	207	240
C.	<i>Diminuzioni:</i>			
	Vendite:			
	- valore beni	-149	-29	-178
	- f.do ammortamento	131	14	145
	Ammortamenti:			
	- ordinari	-17	-292	-309
	- anticipati	-4	-205	-209
	<i>Totale diminuzioni</i>	-39	-512	-551
D.	<i>Rimanenze al 30.06.05:</i>			
	Valore dei beni	140	3.122	3.262
	Fondo ammortamento	-95	-2.921	-3.016
	Valore al 30.06.05	45	201	246

130. Altre attività € 107.247 (+18.180)

La voce è così composta:

- Crediti verso l'Erario per I.V.A.	82.567
- Anticipi a terzi	19.485
- Crediti verso l'Erario per imposte dirette	2.779
- Imposte anticipate	1.661
- Crediti verso Società del Gruppo per riaddebiti vari	533
- Crediti verso l'Erario per anticipo T.F.R.	86
- Altri	51
- Depositi cauzionali	38
- Bollo virtuale	30
- Note credito da ricevere	17
	<u>107.247</u>

Per quanto riguarda le “imposte anticipate”, il criterio contabile adottato è sintetizzato nella voce “Fondi per rischi e oneri – Fondi imposte e tasse”

140. Ratei e risconti attivi € 18.893 (+1.444)

In dettaglio:

- Ratei attivi :

Interessi su titoli classe C (<i>Junior</i>)	11.643
Canoni di locazione	3.516
Differenziali positivi su operazioni di copertura	87
Interessi su <i>cash reserve</i>	67
Ricavi da cartolarizzazione	31
Interessi attivi su c/c	<u>1</u>
	<u>15.345</u>

- Risconti attivi:

Oneri di cartolarizzazione – interessi su canoni ceduti	2.185
Costi inerenti garanzie fidejussorie su contratti di locazione, ripartiti secondo la durata dei singoli contratti	943
Costi per fideiussioni ricevute da Mediobanca	138
Interessi di sconto	63
Altri costi	<u>219</u>
	<u>3.548</u>

PASSIVO

10. Debiti verso enti creditizi € 1.080.432 (+15.856)

Così ripartiti per scadenza:	Verso la capogruppo	Verso altri Enti Creditizi
a) a vista		<u>22.744</u>
b) a termine o con preavviso		
- fino a tre mesi		264.890
- da oltre tre mesi ad un anno	30.000	334.356
- da oltre un anno a 5 anni	156.164	88.644
- oltre 5 anni	<u>183.634</u>	<u>0</u>
	<u>369.798</u>	<u>687.890</u>

I debiti verso enti creditizi includono passività per 2,6 milioni di GBP.

20. Debiti verso enti finanziari € 695.055 (+58.381)

La voce è costituita da:

b) a termine :

- Debiti v/Quarzo Lease S.r.l. in relazione all'operazione di cartolarizzazione	531.589
- Debiti v/Teleleasing per facilitazioni di tesoreria	163.000
- Debiti v/ Finlombarda	<u>466</u>
	<u>695.055</u>

30. Debiti verso la clientela € 14.910 (+1.208)

La voce è costituita da:

- Debiti a vista	4.513
- Debiti a termine:	
- per canoni incassati in via anticipata	9.665
- per contributi da riconoscere alla clientela	<u>732</u>
	<u>14.910</u>

Ripartito per scadenza, l'ammontare dei debiti verso la clientela esposto nello stato patrimoniale è il seguente:

- A vista	4.513
- Entro tre mesi	8.658
- Da oltre tre mesi ad un anno	399
- Da oltre un anno a cinque anni	1.317
- Oltre cinque anni	20
- Durata indeterminata	<u>3</u>
	<u>14.910</u>

50. Altre passività € 64.679 (+21.557)

Sono sostanzialmente rappresentate da debiti a breve termine, di cui:

- debiti verso fornitori	49.751
- debiti verso Palladio Leasing S.p.A. per I.V.A. di gruppo	13.862
- debiti verso enti assicurativi e previdenziali	337
- depositi cauzionali ricevuti	333
- debiti verso Erario per ritenute operate	306
- debiti per differenza cambi su contratti in valuta	76
- debiti verso dipendenti	<u>14</u>
	<u>64.679</u>

Come indicato nei criteri di valutazione alla voce "Operazioni in valuta", le "Altre passività" comprendono la valutazione al cambio del 30 giugno 2005 degli impieghi con corrispettivi in valuta. La valutazione, effettuata ai sensi del D.L. n° 87 del 27/01/92, ha comportato l'iscrizione al conto economico di un onere di 179 mila Euro.

60. Ratei e risconti passivi € 29.232 (+4.365)

I ratei passivi sono relativi a:

- Interessi passivi su finanziamenti e c/c	3.218
- Compensi di intermediazione	2.698
- Competenze del personale da corrispondere e relativi oneri	1.134
- Costi assicurativi	939
- Differenziali negativi su operazioni di copertura	204
- interessi passivi finanziamenti Teleleasing	<u>528</u>
	<u>8.721</u>



I risconti passivi sono relativi a:	
- Canoni di locazione di competenza di futuri esercizi	18.767
- Riaddebiti alla clientela di premi assicurativi non di competenza	1.134
- Altri	<u>610</u>
	<u>20.511</u>

70. Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato € 2.856 (-156)

E' stato determinato secondo le modalità fissate dalla Legge 29/05/82 n° 297.

Diminuisce di €156 mila quale saldo tra:

- accantonamento del periodo	+	539
- liquidazioni corrisposte	-	449
- quota a fondo pensioni	-	238
- imposta su rivalutazione	-	8

La consistenza del fondo copre tutti gli importi a tale titolo dovuti al personale dipendente al 30 giugno 2005.

80. Fondi per rischi ed oneri € 19.340 (+4.467)

La voce è costituita dai fondi: imposte e tasse (€ 5.907 mila), rischi su crediti impliciti per locazione finanziaria (€12.515 mila), rischi per multe e tasse automobilistiche (€318 mila) e rischi diversi (€600 mila).

Fondi imposte e tasse

Così costituiti:

<u>Imposte correnti</u>	
IRES	3.369
IRAP	1.684
<u>Imposte differite</u>	
IRES	736
IRAP	118
<u>Totale fondi imposte e tasse</u>	<u>5.907</u>

Le imposte differite iscritte in bilancio si riferiscono alle plusvalenze realizzate sulla cessione di cespiti in locazione, la cui tassazione è stata rateizzata in cinque esercizi.

Le aliquote utilizzate per rilevare la fiscalità differita sono pari, per l'IRES, al 33% per l'esercizio futuro e per i due successivi, mentre per l'IRAP è pari al 5,25%.

Nel corso dell'esercizio i movimenti dei fondi imposte e tasse sono stati i seguenti:

	Imposte correnti		Imposte differite		Totale
	Ires	Irap	Ires	Irap	
Saldo al 30.06.04	4.312	1.482	342	55	6.191
- utilizzi	-3.381	-696			-4.077
- accantonamenti	2.438	898			3.336
- imposte differite contabilizzate nell'esercizio			708	113	821
- imposte differite stornate nell'esercizio			-314	-50	-364
Saldo al 30.06.05	3.369	1.684	736	118	5.907

Nel corso dell'esercizio la Società ha provveduto alla definizione di situazioni sanabili, ai sensi della Legge 27/12/2002 n. 289 utilizzando il fondo esistente.

Nel corso dell'esercizio, così come precisato nei "Criteri di valutazione", sono state contabilizzate nella voce "130. Altre attività" le imposte anticipate dovute alle future variazioni in diminuzione del reddito fiscale che si genereranno nell'arco del prossimo triennio.

Dette variazioni riguardano principalmente i compensi di intermediazione e le svalutazioni dei crediti eccedenti gli importi massimi fiscalmente deducibili, riprese a tassazione nei precedenti esercizi.

La movimentazione nel corso dell'esercizio delle imposte anticipate è stata la seguente:

	Ires	Irap	Totale
Saldo al 30.06.04	1.911	170	2.081
<u>Aumenti</u>			
a. Imposte anticipate contabilizzate nell'esercizio	1.132	26	1.158
b. Altri aumenti			
<u>Diminuzioni</u>			
a. Imposte anticipate stornate nell'esercizio	-1.470	-108	-1.578
b. Altre diminuzioni	-	-	-
Saldo finale	1.573	88	1.661

Fondi rischi su crediti impliciti

- Saldo al 30 giugno 2004	8.185
- Utilizzi	-3.392
- Accantonamenti	<u>+7.722</u>
- Saldo al 30 giugno 2005	<u>12.515</u>

I fondi fronteggiano in via forfetaria i rischi potenziali insiti nella massa dei crediti per locazioni finanziarie.

Fondi rischi per multe e tasse automobilistiche

- Saldo al 30 giugno 2004	497
- Utilizzi	-179
- Accantonamenti	
- Saldo al 30 giugno 2005	<u>318</u>

I fondi sono stati costituiti a fronte di possibili multe e/o tasse relative agli esercizi precedenti, da corrispondere in conseguenza di eventuali accertamenti non riaddebitabili alla clientela.

Fondi rischi diversi

- Saldo al 30 giugno 2004	-
- Accantonamenti	<u>600</u>
- Saldo al 30 giugno 2005	<u>600</u>

Si tratta di un fondo destinato a fronteggiare eventuali oneri straordinari futuri.

90. Fondi rischi su crediti € zero (-10.329)

Tale fondo, già interamente tassato, è stato utilizzato nel corso dell'esercizio con relativa imputazione al conto economico tra i proventi straordinari.

100. Fondo per rischi finanziari generali € 10.329 (+10.329)

Tale fondo, destinato alla copertura del rischio generale d'impresa è stato costituito nel corso dell'esercizio con relativa imputazione al conto economico.

120. Capitale Sociale € 40.200 (inv)

Il capitale sociale e' costituito da n° 80.400.000 azioni del valore nominale di € 0,50 cadauna e risulta interamente versato.

La ripartizione del capitale sociale è immutata rispetto al 30 giugno 2004 tra Compass S.p.A. (61,6%) e Banca Popolare di Milano Soc. Coop. a r.l. (38,4%).

130. Sovrapprezzi di emissione € 6.254 (inv)

140. Riserve

€ 22.399 (+7.656)

La voce è costituita dalla riserva legale (€4.979) e dalla riserva straordinaria (€ 17.420); riflette la delibera assembleare del 25 ottobre 2004.

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Sovrapprezzi di emissione	Utili/ Perdite d'esercizio	Fondo Rischi Finanziari	Totale
30-06-2002	40.200	2.806	6.387	6.254	8.111		63.758
Incrementi		811	4.406		3.148		8.365
Decrementi							-8.111
di cui:							
- Attribuzione di dividendi (€0,036 per azione)					-2.894		
- Altre destinazioni					-5.217		
30-06-2003	40.200	3.617	10.793	6.254	3.148		64.012
Incrementi		315	18		10.470		10.803
Decrementi							-3.148
di cui:							
- Attribuzione di dividendi (€ 0,035 per azione)					-2.814		
- Altre destinazioni					-334		
30-06-2004	40.200	3.932	10.811	6.254	10.470		71.667
Incrementi		1.047	6.609		8.625	10.329	26.610
Decrementi							-10.470
di cui:							
- Attribuzione di dividendi (€ 0,035 per azione)					-2.814		
- Altre destinazioni					-7.656		
30-06-2005	40.200	4.979	17.420	6.254	8.625	10.329	87.807

Ai sensi dell'art. 2427, comma 7-bis, le riserve sono interamente utilizzabili e distribuibili.

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				copertura perdite	altro
Capitale sociale	40.200	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Riserve di capitale:					
Riserve di utili:					
- Riserva legale	4.979	B	-	-	-
- Riserve straordinaria	17.420	A - B- C	17.420	-	-
- Sovrapprezzi di emissione	6.254	A - B- C	6.254	-	-
- Avanzo utili	8.625	A - B- C	8.625	-	-
- Fondo rischi finanziari	10.329	A - B- C	10.329	-	-
Totale			<u>42.628</u>		
Quota non distribuibile			<u>-</u>		
Residuo quota distribuibile			<u><u>42.628</u></u>		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

GARANZIE E IMPEGNI

10. *Garanzie rilasciate* € 0 (inv)

20. *Impegni* € 23.303 (-36.746)

Si riferiscono a operazioni di leasing sottoscritte ma non ancora decorse per € 22.898 mila e a canoni passivi di leasing relativi all'immobile ove opera la filiale di Napoli per € 405 mila.

Leasing passivi

La Società contabilizza leasing passivi secondo la metodologia patrimoniale. Qualora avesse rilevato l'operazione di locazione finanziaria secondo la metodologia finanziaria sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico si sarebbero prodotti gli effetti riepilogati nella tabella seguente:

EFFETTO PATRIMONIALE		Situazione al 30/06/2005	
	Attivo	Passivo	
Fabbricati	400		
- Fondo imposte differite passive			14
- Debiti verso enti finanziari			359
<i>di cui entro 12 mesi</i>			54
<i>Di cui entro 12 mesi entro 1 anno</i>			244
<i>Di cui oltre 5 anni</i>			61
- Storno risconti attivi			4
- Utile esercizi precedenti			8
- Utile del periodo			15
Totali	400		400
EFFETTO ECONOMICO		Situazione al 30/06/2005	
	Costi	Ricavi	
- Ammortamento	28		
- Interessi passivi	17		
- Imposte differite	9		
- Utile del periodo	15		
- Canoni passivi leasing			69
Totali	69		69
Effetto sull' utile del periodo			15
Effetto sul Patrimonio Netto			23

Operazioni fuori bilancio

Le operazioni "fuori Bilancio" includono esclusivamente contratti derivati stipulati per coprire il rischio di variazione dei tassi su finanziamenti e sono così classificabili:

Contratti derivati	30.06.04	30.06.05
--------------------	----------	----------

Su tassi, senza scambio di capitali:

Acquisti	579.472	579.492
Vendite	645.947	580.380

Fair Value Contratti derivati al 30 giugno 2005	Nozionale	Fair Value
---	-----------	------------

Derivati di copertura	165.658	-3.148
-----------------------	---------	--------

Operazioni di locazione finanziaria e ordinaria - Effetti patrimoniali ed economici derivanti dall'applicazione della "metodologia finanziaria".

In ottemperanza al disposto della Banca d'Italia n° 103 del 31 luglio 1992, di seguito sono riassunti gli effetti sulla rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e sul risultato economico dell'esercizio derivanti dall'applicazione della "metodologia finanziaria" anche ai contratti non di leasing finanziario.

	Patrimonio Netto iniziale	Distribuzione dividendo	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto
Bilancio Civile				
Esercizio precedente	74.341	-2.815	10.470	81.996
-Riserva finanziaria	3.882		-2.433	2.433
-Accantonamenti forfetari	-3.882		2.433	-2.433
Bilancio Finanziario				
Esercizio precedente	74.341	-2.815	10.470	81.996
Bilancio Civile				
Esercizio corrente	81.996	-2.814	8.625	87.807
Riserva finanziaria	2.433		2.433	
Accantonamenti forfetari	-2.433		-2.433	
Bilancio Finanziario				
Esercizio corrente	81.996	-2.814	8.625	87.807

I fondi rischi complessivi - includendo quello per interessi di mora - ammontano a €30.024 mila:

	30.06.04	30.06.05
Svalutazione crediti portata a diretta riduzione dell'attivo	13.076	12.062
Fondi rischi su crediti impliciti	8.185	12.515
Accantonamenti per rischi nella situazione finanziaria	2.433	-
Totale	23.694	24.577
Fondo svalutazione crediti interessi di mora portato a diretta decurtazione dell'attivo	5.994	5.447
Totale	29.688	30.024

C) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

(Le voci sono espresse in migliaia di euro. I valori riportati tra parentesi rappresentano le variazioni rispetto all'esercizio precedente)

COSTI

10. Interessi passivi ed oneri assimilati	€	34.797	(-1.182)
--	---	--------	----------

Rappresentano gli oneri finanziari sulla provvista e si dividono in:

- Interessi passivi su debiti verso enti creditizi	27.836
- Interessi passivi su debiti verso enti finanziari	4.368
- Differenziali negativi su operazioni di copertura	2.579
- Altri interessi passivi	<u>14</u>
	<u>34.797</u>

20. Commissioni passive	€	7.835	(+534)
--------------------------------	---	-------	--------

Riguardano le provvigioni sull'acquisizione di nuovi contratti per Euro 6.738 mila e per Euro 1.097 mila spese bancarie e commissioni.

30. Perdite da operazioni finanziarie	€	147	(+39)
--	---	-----	-------

Saldo netto tra le differenze cambio rispetto ai cambi in vigore al 30 giugno 2004 sui debiti finanziari in valuta e sui contratti di locazione in valuta od indicizzati a valute.

Le variazioni dei cambi al 30 giugno 2005, rispetto a quelli in vigore al 30 giugno 2004 hanno originato un effetto cambi passivo sugli impieghi in valuta, relativamente ai canoni di competenza dell'esercizio, per €179 mila.

La voce accoglie inoltre differenze cambi attive relative all'anticipo in valuta ed GBP e al debito in c/c per €32 mila.

40. Spese amministrative	€	15.955	(-7.001)
---------------------------------	---	--------	----------

Sono costituite dalle spese per il personale (€ 10.440 mila) e dalle altre spese amministrative (€ 5.515 mila).

Le altre spese amministrative includono principalmente: prestazioni di servizi (€ 1.073 mila), affitti (€ 663 mila), postali e telefoniche (€ 642 mila), elaborazione dati (€ 578 mila), promozionali e sviluppo (€ 564 mila), consulenza e revisione (€ 555 mila), spese viaggio (€ 420 mila).

Il decremento dell'esercizio è dovuto alla riclassifica nella voce "60. Altri oneri di gestione" delle spese legali, dei costi per recupero crediti ed altri costi riferibili direttamente ai contratti di leasing.

50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali € 592.703 (+10.675)

Riflettono l'ammortamento del periodo sui beni materiali ed immateriali, come indicato nei paragrafi della sezione B relativi a tali voci.

- Beni in locazione finanziaria

Ammontano a € 592.156 mila e sono stati contabilizzati ai sensi della legge 28/12/95 n. 549, secondo le risultanze del piano di ammortamento finanziario di ciascun contratto.

- Beni in locazione

Non sono stati eseguiti ammortamenti in quanto non sussiste alcun bene in locazione ordinaria.

- Gli ammortamenti sui beni immateriali (€29 mila) sono stati calcolati in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione, nei limiti delle aliquote fiscalmente ammesse.

- Gli ammortamenti su beni ad uso aziendale (€518 mila), calcolati sulla base delle massime aliquote fiscalmente ammesse, comprendono ammortamenti anticipati per € 209 mila, conteggiati tenuto conto della residua possibilità di utilizzazione economica.

60. Altri oneri di gestione € 46.124 (+4.426)

La voce include oneri relativi alla cartolarizzazione pari agli interessi compresi nei canoni ceduti (€ 32.826 mila), oneri per cessione beni in locazione (€ 4.658 mila), i costi assicurativi dei beni oggetto di locazione (€2.477 mila), spese per recupero beni e crediti (€ 2.213 mila), altre spese da fatturare (€ 1.602 mila), legali e notarili (€ 1.132 mila), certificati ed atti (€379 mila), manutenzioni (€359 mila), spese varie e gestione contratti (€242 mila), informazioni clienti (€236 mila).

70. Accantonamenti per rischi ed oneri € 8.322 (+882)

Si tratta dell'accantonamento al fondo rischi su crediti impliciti per € 7.722 mila e dell'accantonamento al fondo rischi diversi per € 600 mila.

90.Rettifiche di valore sui crediti 2.051 (+535)

Si tratta delle rettifiche analitiche su crediti espliciti.

110. Oneri straordinari € 28 (-21)

Trattasi di sopravvenienze passive (€ 27) e minusvalenze per alienazione di beni ad uso proprio (€1).

120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali € 10.329 (+10.329)

L'accantonamento è stato interamente effettuato parallelamente all'utilizzo del fondo rischi su crediti.

130. Imposte sul reddito dell'esercizio 4.213 (-216)

La composizione e la movimentazione delle imposte sul reddito è la seguente:

	30/06/2005			30/06/2004		
	IRES	IRAP	TOTALE	IRES	IRAP	TOTALE
Imposte correnti (-)	-2.438	-898	-3.336	-3.414	-1.132	-4.546
Variazioni delle imposte anticipate (+/-)	-338	-82	-420	+83	-18	+65
Variazioni delle imposte differite (+/-)	-394	-63	-457	+46	+6	+52
Imposte dell'esercizio	-3.170	-1.043	-4.213	-3.285	-1.144	-4.429
Totale		-4.213			-4.429	

	30/06/2005		30/06/2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale Aliquota 33%	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale Aliquota 33%
Imposte anticipate	4.766	1.573	5.789	1.911
Imposte differite	2.230	736	1.036	342
Imposte differite (anticipate) nette	-2.536	-837	-4.753	-1.569
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali	0	0	0	0
Differenze temporanee escluse	-422	-139	-677	-223
Perdite fiscali a nuovo				
Totale	-2.958	-976	-5.430	-1.792

Riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva

	30/06/2005		30/06/2004	
	IRES	IRAP	IRES	IRAP
Aliquota ordinaria applicabile	33%	5,25%	34%	5,25%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:				
Redditi esenti				
Dividendi	(9,41%)	(1,50%)		
Altri	1,10%	4,37%	(11,99%)	2,42%
Aliquota effettiva	24,69%	8,12%	22,01%	7,67%

RICAVI

10. Interessi attivi e proventi assimilati € 3.821 (-969)

Sono costituiti da:

interessi verso l'Erario per I.V.A. ed imposte dirette (€1.683 mila); note credito fornitori contratti tasso zero (€505 mila), differenziali positivi su operazioni di copertura (€ 477 mila, relativi allo swap per cartolarizzazione), interessi su titoli "Quarzo Lease" classe C (€ 420 mila); interessi attivi su "Cash Reserve" (€ 368 mila), interessi di mora e di dilazione verso clienti (€ 314 mila), interessi su crediti verso enti creditizi (€ 46 mila), interessi diversi (€8 mila).

20. Dividendi ed altri proventi € 3.854 (-1.985)

Comprende:

- il dividendo incassato da Palladio Leasing S.p.A. (€989 mila).
- il dividendo incassato da Teleleasing S.p.A. (€ 2.865 mila).

50. Riprese di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie e impegni € 835 (+62)

Comprende gli incassi sui crediti precedentemente svalutati (€643 mila), gli interessi di mora maturati e incassati nel periodo (€192 mila).

70. Altri proventi di gestione € 711.975 (+12.626)

La voce è costituita da:

- Ricavi per canoni di locazione di competenza del periodo	676.230
- Additional return su cartolarizzazione	16.990
- Rimborsi da clienti	7.519
- Plusvalenze su realizzo beni in locazione	2.616
- Plusvalenze su realizzo beni in locazione operativa	2.467
- Riaddebiti di costi assicurativi a clienti	2.395
- Compensi da altre Società del Gruppo	1.437
- Capitalizzazioni interessi su stati avanzamento lavori	584
- Proventi per servicing relativi alla cartolarizzazione	132
- Altri proventi	<u>1.605</u>
	<u>711.975</u>

80. Proventi straordinari € 10.642 (+7.418)

Sono costituiti dall'utilizzo del fondo rischi su crediti (€10.329 mila), da sopravvenienze attive (€ 259 mila) e da plusvalenze per alienazione di beni ad uso proprio (€54 mila).

D) ALTRE INFORMAZIONI

Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio è stato di 136 unità così ripartite:

	Esercizio <u>2003 – 2004</u>	Esercizio <u>2004 – 2005</u>
Dirigenti	6	7
Quadri direttivi	48	51
Impiegati e commessi	85	78
Operai	<u>1</u>	<u>-</u>
Totale	<u>140</u>	<u>136</u>

I compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale per l'esercizio ammontano rispettivamente a €94 mila e a €14 mila.

La società è controllata da Compass S.p.A., a sua volta controllata da Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, 1, che redige il bilancio consolidato.

DIREZIONE E COORDINAMENTO

La società è soggetta alla direzione e coordinamento da parte di Mediobanca S.p.A., ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, di cui si riportano i principali dati del bilancio d'esercizio al 30/6/2004 (importi in €mln).

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Impieghi netti di tesoreria	8.428
Impieghi a clientela	13.324
Titoli d'investimento	2.988
Immobili	12
Altre voci dell'attivo	2.188
TOTALE ATTIVO	26.940

PASSIVO

Provvista	20.561
Fondo rischi ed oneri	244
Altre voci del passivo	1.324
Mezzi propri	4.383
Utile dell'esercizio	428
TOTALE PASSIVO	26.940

CONTO ECONOMICO

Margine di interesse	531
Commissioni nette e altri proventi	148
Costi di struttura	(148)
RISULTATO LORDO DELLA GESTIONE ORDINARIA	531
Minusvalenze nette su titoli e derivati di tesoreria	(7)
Utili/(perdite) netti da realizzo titoli d'investimento	39
Riprese di valore/(minusvalenze) nette su titoli d'investimento	134
Eccedenza netta fondo imposte	0
RISULTATO AL LORDO DI IMPOSTE E ACCANTONAMENTI	697
Accantonamento ai fondi rischi su crediti	(33)
Altri ammortamenti	(2)
Imposte dell'esercizio	(234)
UTILE NETTO	428

La società non detiene in portafoglio, né ha acquistato o alienato nel corso del periodo, azioni proprie o delle società controllanti.

APPENDICE ALLA PARTE B DELLA NOTA INTEGRATIVA

Operazione di cartolarizzazione.

In data 29/10/2002 è stata perfezionata, con l'assistenza di MB Finstrutture – Intersomer S.p.A., società del Gruppo Mediobanca, un'operazione di cartolarizzazione di un portafoglio di crediti rivenienti da contratti di leasing in bonis.

L'operazione è stata finalizzata principalmente alla raccolta di provvista a condizioni competitive e ha comportato la cessione pro soluto, alla società veicolo Quarzo Lease S.r.l., di crediti per un importo di Euro 600.870.000.

La società veicolo ha emesso, in data 04/11/02, titoli *Senior* suddivisi in Classe A e Classe B, rispettivamente per Euro 564.820.000 (pari al 94% degli importi ceduti) ed Euro 27.640.000 (pari al 4,6% degli importi ceduti) quotati sulla Borsa di Lussemburgo; ha inoltre emesso titoli *Junior*, Classe C, per Euro 8.410.000 (pari al 1,4% degli importi ceduti), non dotati di rating, sottoscritti da SelmaBipiemme Leasing S.p.A.. I titoli "*Junior*" sono subordinati ai "*Senior*" sia per quanto riguarda la corresponsione degli interessi maturati che per il rimborso del capitale. I titoli in questione hanno scadenza a luglio 2015 (*Final Maturity Date*) mentre la scadenza attesa (*Expected Maturity*) è prevista per l'aprile 2009; il saggio degli interessi dei titoli è l'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno *spread* di 38 b.p. per la Classe A e di 75 b.p. per la Classe B.

Ai titoli di Classe A è stato assegnato un rating da parte di Standard & Poors di "AAA" e da parte di Moody's di "Aaa"; ai titoli di Classe B è stato assegnato un rating da parte di Standard & Poors di "A" e da parte di Moody's di "A2".

L'operazione prevede un periodo rotativo (*Revolving*) con scadenza all'aprile 2005, in cui trimestralmente, grazie agli incassi provenienti dai contratti di leasing sottostanti, la società veicolo acquista nuovi crediti, rappresentati da portafogli ulteriori, per garantire il valore del portafoglio iniziale. L'acquisto dei nuovi crediti deve soddisfare determinati criteri di scelta miranti a preservare la qualità del portafoglio. Al termine del periodo di rotazione, la società veicolo procederà al rimborso sequenziale dei titoli.

E' stata inoltre prevista per l'emittente un'opzione call (*Step up call*) ossia la possibilità di rimborsare integralmente ed in via anticipata alla data del 25 luglio 2009 o precedentemente qualora la somma del capitale residuo dei titoli sia pari o inferiore al 10% del capitale residuo dei titoli stessi alla data di emissione; in caso di mancato esercizio della suddetta opzione, lo *spread* (*Step up margin*) maturato sui titoli raddoppia.

Considerata la presenza della suddetta opzione, la vita media (*Expected Average Life*) dei titoli sarà di anni 3,98 per la Classe A di 6,5 anni per la Classe B.

Le cedole vengono pagate trimestralmente nei mesi di Gennaio, Aprile, Luglio e Ottobre, il giorno 25 del mese (*Interest Payment Dates*).

La gestione del portafoglio crediti (riscossione dei crediti acquistati, servizi di cassa e di pagamento) viene svolta da SelmaBipiemme in qualità di *Servicer* così come le segnalazioni periodiche alle Centrali Rischi per conto della società veicolo.

Alla data di emissione dei titoli, SelmaBipiemme ha concesso alla società veicolo un prestito per un importo di Euro 5.924.000 mediante versamento, in unica soluzione, sul *Cash Reserve Account*, che sarà rimborsato in osservanza dell'Ordine di Priorità dei pagamenti contenuto nell'*Intercreditor Agreement*.

Sull'importo conferito, maturano interessi pari all'Euribor maggiorato di 4 punti percentuali su base annua.

Sotto il profilo contabile l'operazione comporta le seguenti iscrizioni:

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale,

1) Nell'attivo sono iscritti

- nella voce 30 'Crediti verso enti finanziari', i crediti vantati verso la società veicolo per la costituzione della '*cash reserve*' e delle disponibilità finanziarie per fronteggiare le spese correnti,
- nella voce 50 'Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso', i titoli di classe C che la società ha sottoscritto all'emissione,
- nella voce 70 'Partecipazioni', la partecipazione pari al costo di sottoscrizione di quota del capitale della società veicolo,
- nella voce 140 'Ratei e risconti attivi', il risconto attivo relativo alla quota di interessi sui canoni ceduti non ancora maturati ed il rateo degli interessi maturati sui titoli di classe C di futura liquidazione.

2) Nel passivo risulta iscritto

- nella voce 20 tra i 'debiti verso enti finanziari', viene incluso il debito verso Quarzo Lease S.r.l. correlato all'operazione di cartolarizzazione.

Relativamente al conto economico,

- nella voce 40 'Spese amministrative', sono appostati i costi sostenuti per l'operazione di cartolarizzazione,
- nella voce 60 'Altri oneri di gestione', sono iscritti gli oneri da cartolarizzazione corrispondenti all'ammontare degli interessi maturati sui canoni ceduti,
- nella voce 10 'Interessi attivi e proventi assimilati', si evidenziano gli interessi maturati in quota fissa sui titoli sottoscritti nell'ambito dell'operazione, mentre la quota addizionale, calcolata al netto degli accantonamenti operati dall' SPV e sui crediti relativi alla *cash reserve*, è iscritta nella voce 70 'Altri proventi di gestione',
- nella voce 70 'Altri proventi di gestione', oltre ai citati proventi addizionali, sono iscritte le *service fees*.

Nell'esercizio in rassegna i rapporti intercorsi tra Selmabipiemme e la società veicolo Quarzo Lease sono così dettagliati:

Incassi per conto Quarzo Lease	259.047.561
Servicing fee	131.574
Interessi su prestito a Quarzo Lease	368.184
Interessi maturati sulle Notes classe C	17.410.765
Crediti ceduti a Quarzo Lease relativamente a 4 periodi di revolving	276.365.796

Al 30.06.2005 il veicolo Quarzo Lease S.r.l. ha inoltre effettuato accantonamenti a titolo "*Cash Reserve*" e "*Delinquency Cash Reserve*" (sostanzialmente accantonamenti a fondo rischi su crediti) per complessivi Euro 8,0 mln. (di cui 0,3 stanziati nell'esercizio).

SELMABIEMME LEASING SPA
(importi in euro)

C O S T I		30/06/2005	30/06/2004	R I C A V I		30/06/2005	30/06/2004
10	INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	34.796.560	35.978.844	10	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	3.821.215	4.789.582
20	COMMISSIONI PASSIVE	7.835.096	7.301.291	20	DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	3.854.150	5.839.423
30	PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	147.067	108.013	50	RIPRESE DI VAL. SU CREDITI E ACC.TI PER GAR. E IMPEGNI	835.311	772.637
40	SPESE AMMINISTRATIVE:			70	ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	711.975.209	699.349.375
	(a) spese per il personale :				di cui:		
	di cui:				Canoni attivi per beni dati in locazione	676.229.975	669.722.189
	Salari e stipendi	7.219.343	6.633.884		Proventi per riscatto di beni dati in locazione	5.082.731	3.036.747
	Oneri sociali	2.062.043	2.179.128	80	PROVENTI STRAORDINARI	10.642.120	3.224.172
	Trattamento di fine rapporto	539.394	514.888				
	Spese varie del personale	619.449	653.183				
	(b) altre spese amministrative	5.514.391	12.975.311				
		15.954.620	22.956.394				
50	RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOB. IMMAT. E MATERIALI	592.702.535	582.028.264				
	di cui:						
	Su beni dati in locazione	592.156.156	581.066.145				
60	ALTRI ONERI DI GESTIONE	46.123.861	41.698.482				
	di cui:						
	Oneri per riscatto su beni dati in locazione	4.658.188	6.240.487				
70	ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	8.322.419	7.440.000				
90	RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI	2.050.567	1.515.951				
110	ONERI STRAORDINARI	27.668	48.969				
120	VARIAZIONE POSITIVA DEL FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	10.329.138	0				
130	IMPOSTE SUL REDDITO	4.213.000	4.429.000				
140	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	8.625.474	10.469.981				
	T O T A L E C O S T I	731.128.005	713.975.189		T O T A L E R I C A V I	731.128.005	713.975.189