

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Vi presentiamo per l'esame e l'approvazione il bilancio dell'esercizio 2002 sottoposto a revisione contabile da parte della PriceWaterhouseCoopers Spa.

Per facilitare la valutazione dell'attività globale e la lettura dei successivi capitoli di dettaglio riportiamo il seguente prospetto di analisi:

		2002	2001	2000
• crediti ceduti (flussi)	milioni €	502	414	303
• anticipazioni (flussi)	milioni €	480	406	283
• impieghi (consistenze puntuali)	milioni €	195	139	80
• impieghi (consistenze medie)	milioni €	120	88	69
Dipendenti	n.	14	11	7
Patrimonio netto (*)	Migliaia €	5435	5419	2824
Risultato ante imposte	Migliaia €	130	397	498
Utile/perdita di bilancio	Migliaia €	65	276	256

(\*) la voce comprende il capitale sociale e le riserve approvate nell'anno precedente e non include il risultato d'esercizio.

### Situazione del mercato e della Società

Il mercato italiano del factoring ha fatto registrare secondo le prime rilevazioni di Assifact un incremento dei volumi di circa l'8%. Nel 2002 il turnover di Credemfactor ha raggiunto i 502 milioni di € registrando una crescita di oltre il 21% su anno precedente mentre le società di emanazione bancaria si sono attestate al 9%. Il buon risultato è principalmente influenzato dal notevole incremento delle operazioni pro-soluto (+102%) che rappresentano il 46,8% del totale dei volumi realizzati (28% nel 2001). Oltre al dato di turnover segnaliamo l'aumento della consistenza dei crediti ceduti (+40%), del numero dei cedenti attivi passato da 451 a 516 e delle fatture lavorate da 15386 a 20135.

Tali risultati sono stati realizzati in stretta collaborazione con la rete di vendita Credem che nel corso dell'esercizio ha intermediato oltre il 90% dei crediti acquistati.

### Andamento economico e reddituale

L'esercizio si chiude con un utile netto di 64,9 migliaia di € dopo aver effettuato rettifiche nette di valore sui crediti per 186,8 migliaia di € (188,4 migliaia di € nel 2001) ed accantonamenti a fondo rischi per 444,7 migliaia di € (306,5 migliaia di € nel 2001).

Nel'anno sono continuate le attività per lo sviluppo del sistema informativo; tali investimenti sono finalizzati a implementare ed ampliare le potenzialità dell'attuale piattaforma ed inoltre a realizzare un più ampio progetto che consenta di riorganizzare l'intero processo operativo. Tale progetto non sarà concluso nel corso 2003, ma essendo emerse maggiori complessità, rispetto l'analisi iniziale, si ultimerà nei prossimi tre anni. A tal fine si è ritenuto opportuno creare un fondo prudenziale di 250 migliaia di €.

Il consistente aumento degli impieghi medi che hanno superato i 120 milioni di € (+36,7% su dati 2001) ha consentito al margine finanziario di raggiungere i 1914 migliaia di € (+18,1% su dati 2001) nonostante la contrazione della forbice tassi (-0,28% su anno precedente).

I ricavi da commissioni hanno raggiunto le 1535 migliaia di € (+30,2% su dati 2001).

Sul fronte dei costi si evidenzia un consistente aumento delle spese del personale (+42,5% su dati 2001) e delle spese generali (+21,1% su dati 2001) principalmente per effetto di:

- inserimento di nuove risorse di cui una destinata alla vendita e di due inserite rispettivamente nell'area crediti e nell'area amministrativa;
- investimenti dedicati alla completa revisione del sistema informativo.

Il risultato operativo lordo di 971 migliaia di € (ante accantonamento a fondo rischi, rettifiche di valore e imposte) evidenzia un incremento su anno 2001 di circa il 9%.

## Strategie e politiche commerciali perseguite

Nel corso dell'anno appena concluso sono state attuate le aperture di quattro succursali ubicate rispettivamente a Roma, Milano, Bologna e Reggio Emilia e collocate all'interno dei Centri Imprese di Credito Emiliano.

Nel mese di aprile dell'esercizio il Consiglio ha approvato l'aggiornamento del piano strategico 2002/2006 che contiene le linee guida strategiche e commerciali che possono essere così sintetizzate:

- sviluppo della società in modo coerente con la politica della Controllante Credito Emiliano;
- più intensa collaborazione e assistenza alla rete di vendita Credem anche attraverso l'inserimento di specialisti factoring;
- riorganizzazione e potenziamento degli uffici centrali con particolare attenzione all'efficientamento;
- focalizzazione delle politiche di vendita sui prodotti a maggior valore di MAS quali il pro-soluto nelle forme riassicurate e convenzione fornitori.

## Misurazione e controllo dei rischi creditizi

Gli affidamenti alla clientela vengono deliberati, con la metodologia seguita dalla Controllante, considerando la capacità finanziaria ed economica sia del cedente sia del debitore ceduto.

Ad entrambe le controparti viene assegnato un rating interno.

Il seguente prospetto fornisce la classificazione interna degli impieghi a fine 2002 (in %)

Posizioni	Valutazione del cedente		Valutazione debitore ceduto	
	2002	2001	2002	2001
N1 - di massima affidabilità	20,2	12,0	24,6	19,4
N2 - senza anomalie	15,6	6,2	25,3	20,7
N3 - con rischio "nella norma"	20,0	8,0	4,0	3,5
N4 - con rischio moderato	21,0	36,2	31,0	22,0
NO - in attesa della prima classificazione	-	4,0	-	3,2
S - segnalate	12,4	17,7	10,8	22,5
SS - sorvegliate	10,4	15,1	4,3	7,7
R - in corso di rientro	0,3	0,4	-	0,9
I - incagliate	0,1	0,4	-	0,1
RS - ristrutturare	-	-	-	-

la classificazione interna dei crediti per le posizioni pro-soluto ( in %)

Posizioni	Valutazione debitore ceduto	
	2002	2001
N1 - di massima affidabilità	34,7	13,1
N2 - senza anomalie	6,8	22,7
N3 - con rischio "nella norma"	3,0	2,5
N4 - con rischio moderato	36,0	24,4
NO - in attesa della prima classificazione	-	0,3
S - segnalate	15,6	27,7
SS - sorvegliate	3,8	9,3
R - in corso di rientro	0,1	0,1
I - incagliate	-	-
RS - ristrutturare	-	-

L'attività creditizia è disciplinata da apposite norme deliberate dal Consiglio di Amministrazione:

- Regolamento delle facoltà delegate;
- Regolamento delle facoltà delegate in materia di contenzioso creditizio.

Gli organi preposti alla concessione degli affidamenti alla clientela sono:

- Consiglio di Amministrazione
- Comitato Fidi
- Presidente
- Vice Presidente
- Consigliere delegato al credito
- Direttore
- Responsabile Commerciale

Il presidio delle attività di erogazione del credito è affidato alla Controllante.

### **Evoluzione dei progetti**

L'esercizio appena concluso ha visto la Vostra società impegnata in un costante miglioramento ed implementazione degli strumenti informatici; in particolare il progetto ha riguardato l'avvio del progetto relativo alla sostituzione del sistema informativo propedeutico anche al nuovo prodotto pro-soluto on-line.

### **Rapporti con le imprese del gruppo**

Segnaliamo che la società ha intrattenuto rapporti con l'istituto controllante e con altre imprese del gruppo, sia per il reperimento di finanziamento, sia per reciproche prestazioni di servizio, il tutto sempre a condizioni di mercato. Le risultanze patrimoniali e reddituali di tali rapporti sono analiticamente esposte nella nota integrativa, rispettivamente nelle sezioni "Informazioni sul conto economico" e "Rapporti reddituali intercorsi nel periodo con imprese del gruppo".

### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

Nel periodo che va dalla data di chiusura del bilancio ad oggi, non si segnalano fatti di rilievo che possano influire in modo rilevante sull'andamento aziendale.

### **Evoluzione della gestione**

Nel corso del 2003 l'obiettivo primario sarà quello di sfruttare l'ampio potenziale della rete di vendita Credem per dare ulteriore impulso alle vendite. Gli aspetti più importanti riguarderanno interventi organizzativi, procedurali, normativi interni ed informatici intesi a raggiungere la maggiore integrazione possibile con tutte le componenti del gruppo.

### **Risultato d'esercizio e destinazione dell'utile**

Per quanto riguarda la destinazione dell'utile di esercizio di Euro 64.868 gli amministratori ritengono di formulare una proposta basata sui seguenti punti:

- accantonamento del 5% alla riserva legale per un importo pari a Euro 3.243;
- accantonamento a riserva straordinaria pari a Euro 1.625;
- distribuzione agli azionisti del dividendo di euro 6 per ogni azione di nominali Euro 517 pari alla quota residua di Euro 60.000.

I dividendi distribuiti usufruiranno del credito di imposta pieno di cui all'articolo 14 DPR 917/1986.

Sulla scorta delle indicazioni che sono state fornite, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31.12.2002 e la proposta di destinazione dell'utile sopra indicata.

Il Consiglio di Amministrazione

Reggio Emilia, 13 marzo 2003

BILANCIO  
AL  
31.12.2002

STATO  
PATRIMONIALE  
CONTO  
ECONOMICO

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		2002	2001
10.	Cassa e disponibilità	-	-
20.	Crediti verso enti creditizi:	2.004.064	2.343.653
	a) a vista	98.477	-
	b) altri crediti	1.905.587	2.343.653
	di cui: - per operazioni di factoring	1.905.587	2.343.653
	- per op. di factoring assunte non al nominale	-	-
30.	Crediti verso enti finanziari:	7.389.192	4.955.390
	a) a vista	-	-
	b) altri crediti	7.389.192	4.955.390
	di cui: - per operazioni di factoring	7.389.192	4.955.390
	- per op. di factoring assunte non al nominale	-	-
40.	Crediti verso clientela	216.717.770	158.242.614
	di cui: - per operazioni di factoring	206.412.691	148.168.940
	- per op. di factoring assunte non al nominale	-	-
90.	Immobilizzazioni immateriali	850.441	515.822
	di cui: - costi di impianto	-	-
	- avviamento	-	-
100.	Immobilizzazioni materiali	78.272	40.526
130.	Altre attività	363.980	260.740
140.	Ratei e risconti attivi:	7.871	12.414
	a) ratei attivi	-	-
	b) risconti attivi	7.871	12.414
	<b>Totale dell'attivo</b>	<b>227.411.590</b>	<b>166.371.159</b>



PASSIVO		2002	2001
10.	Debiti verso enti creditizi:		
	a) a vista	19.158.438	21.750.269
	b) a termine o con preavviso	165.762.579	106.762.601
	di cui: - per debiti rivenienti da operazioni di factoring	-	-
30.	Debiti verso clientela:	31.129.261	26.904.142
	a) a vista	-	-
	b) a termine o con preavviso	31.129.261	26.904.142
	di cui: - per debiti rivenienti da operazioni di factoring	31.129.261	26.904.142
50.	Altre passività	682.207	935.268
60.	Ratei e risconti passivi	148.465	73.699
	a) ratei passivi	8.710	8.410
	b) risconti passivi	139.755	65.289
70.	Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	146.667	124.270
80.	Fondi per rischi ed oneri:	436.457	122.980
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-
	b) fondi imposte e tasse	166.457	122.980
	c) altri fondi	270.000	-
90.	Fondi rischi su crediti	1.865.281	1.420.563
110.	Passività subordinate	2.582.285	2.582.285
120.	Capitale	5.170.000	5.170.000
140.	Riserve:	265.082	249.289
	a) riserva legale	162.571	148.782
	b) riserva per azioni o quote proprie	-	-
	c) riserve statutarie	-	-
	d) altre riserve	102.511	100.507
170.	Utile ( perdite ) d'esercizio	64.868	275.793
<b>Totale del passivo</b>		<b>227.411.590</b>	<b>166.371.159</b>

GARANZIE E IMPEGNI		2002	2001
10.	Garanzie rilasciate	-	-
20.	Impegni	8.213.890	8.226.820

## CONTO ECONOMICO

	COSTI	2002	2001
10.	Interessi passivi e oneri assimilati	3.775.129	3.694.753
20.	Commissioni passive	570.822	447.003
30.	Perdite da operazioni finanziarie	37	-
40.	Spese amministrative:	1.905.248	1.458.649
	a) <i>spese per il personale</i>	924.169	648.443
	<i>di cui: - salari e stipendi</i>	653.560	455.757
	- <i>oneri sociali</i>	194.024	136.636
	- <i>trattamento di fine rapporto</i>	43.683	31.191
	- <i>trattamento di quiescenza e simili</i>	-	-
	b) <i>altre spese amministrative</i>	981.079	810.206
50.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	76.811	54.067
60.	Altri oneri di gestione	-	-
70.	Accantonamenti per rischi ed oneri	270.000	-
80.	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	444.718	306.545
90.	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	186.775	188.435
110.	Oneri straordinari	27.910	23.872
130.	Imposte sul reddito d'esercizio	64.712	120.755
140.	Utile d'esercizio	64.868	275.793
	<b>Totale costi</b>	<b>7.387.030</b>	<b>6.569.872</b>

	RICAVI	2002	2001
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	5.688.790	5.314.133
	<i>di cui: - su titoli a reddito fisso</i>		
	- <i>per operazioni di factoring</i>	5.688.767	5.311.189
30.	Commissioni attive	1.534.703	1.179.098
40.	Profitti da operazioni finanziarie	-	-
50.	Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	59.350	-
70.	Altri proventi di gestione	88.134	68.285
80.	Proventi straordinari	16.053	8.356
	<b>Totale ricavi</b>	<b>7.387.030</b>	<b>6.569.872</b>