

BILANCIO 2003

CREDEMFACOR SPA

Gruppo ***CREDEM***

Via Emilia Est 9/e
42048 Rubiera – RE
Capitale Sociale € 5.170.000 i.v.
C.F. 01254050352

La Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Credito Emiliano Spa – Controllante diretta – e Credito Emiliano Holding Spa – Controllante indiretta

CARICHE SOCIALI

Esercizio 2003

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Matteo Mattei Gentili
Vice Presidente	Adolfo Bizzocchi
Consiglieri	Marco Braglia Pietro Donagemma Stefano Morellini Franco Terrachini Marino Baratti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Alberto Galaverni
Sindaci	Torquato Bonilauri Guido Rocca

DIREZIONE

Direttore	Marino Baratti
-----------	----------------

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Vi presentiamo per l'esame e l'approvazione il bilancio dell'esercizio 2003 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:

		2003	2002	2001
CREDITI CEDUTI				
• Turnover	milioni €	532	502	414
di cui pro-solvendo		318	267	298
di cui pro-soluto		214	235	116
• Outstanding	milioni €	224	216	156
IMPIEGHI				
• consistenze puntuali	milioni €	172	195	139
• consistenze medie	milioni €	133	120	88
DIPENDENTI				
	n.	16	14	11
• comandati in società del gruppo		- 2	-	-
		1	2	4
• comandati da società del gruppo		15	16	15
• forza effettiva				
Patrimonio netto (*)	Migliaia €	5440	5435	5419
Risultato ante imposte	Migliaia €	385	130	397
Utile/perdita di bilancio	Migliaia €	147	65	276

(*) la voce non include il risultato d'esercizio.

Situazione del mercato e della Società

Nel corso dell'esercizio appena trascorso il mercato italiano del factoring, dopo anni di crescita, ha registrato una flessione del turnover di circa il 2% (primi dati provvisori Assifact).

Le società di emanazione bancaria, che detengono circa il 70% della quota di mercato, hanno registrato una diminuzione di circa il 3,5%.

Di contro la nostra Società ha ottenuto un risultato positivo incrementando i volumi del 6%.

Positivo anche l'andamento degli impieghi medi saliti del 10,8%.

Il turnover pro-soluto, invece, registra una flessione del 6,6% su anno precedente e rappresenta il 40,2% dei volumi totali (46,8% nel 2002), in controtendenza con ciò che ha fatto registrare il mercato che ha evidenziato sia nel 2002 che nel 2003 percentuali intorno al 67% .

L'outstanding, consistenza dei crediti ceduti a fine anno, si è incrementato del 4% contro una flessione del mercato di circa il 2,7%.

Durante l'anno sono stati attivati n. 281 nuovi contratti che hanno consentito di aumentare il numero dei clienti attivi del 33% (516 nel 2002 - 687 nel 2003) .

Distribuzione del turnover per branche di attività economiche:

attività economica	% sul totale	n. cedenti
Prodotti dell'agricoltura, silvicoltura e pesca	4,1	36
prodotti energetici	0,2	6
minerali e metalli ferrosi e non ferrosi	1,4	12
minerali e prodotti a base di minerali non metallici	1,0	11
prodotti chimici	9,5	17
prodotti in metalli esclusi le macchine e mezzi di trasporto	5,2	60
macchine agricole e industriali	8,2	46
macchine per ufficio, elaborazione dati, strumenti di precisione, d'ottica e similari	0,6	6
materiali e forniture elettriche	20,3	50
mezzi di trasporto	0,1	1
prodotti alimentari, bevande e prodotti a base tabacco	9,8	34
prodotti tessili, cuoio e calzature, abbigliamento	4,7	41
altri prodotti industriali	0,6	11
carta, articoli di carta, prodotti della stampa ed editoria	0,7	9
prodotti in gomma e plastica	1,0	8
edilizia ed opere pubbliche	9,3	55
servizi del commercio, recuperi e riparazioni	12,3	97
servizi degli alberghi e pubblici esercizi	0,2	3
servizio dei trasporti interni	0,5	10
servizi connessi ai trasporti	0,4	7
servizi delle comunicazioni	0,1	3
altri servizi destinabili alla vendita	9,9	52
totale	100	575

Distribuzione geografica, rispetto al cedente, del turnover 2003

Regione	Importo ek	% sul totale	n. cedenti
Piemonte	11.439	2,2	14
Liguria	46.110	8,8	6
Lombardia	87.468	16,4	110
Veneto	18.100	3,4	21
Friuli	5.610	1,1	6
Emilia Romagna	187.316	35,2	226
Toscana	11.028	2,1	14
Umbria	2.120	0,4	4
Marche	1.911	0,4	7
Lazio	61.028	11,5	25
Campania	25.393	4,8	36
Puglia	20.238	3,8	26
Basilicata	185	0,1	3
Calabria	11.365	2,1	24
Sicilia	42.675	8,0	53
Totale	531.989	100	575

Distribuzione geografica, rispetto al debitore ceduto, dei crediti per factoring in essere al 31.12.2003
Outstanding

Regione	Importo ek	% sul totale	n. debitori
Piemonte	5.911	2,6	49
Liguria	1.747	0,8	9
Lombardia	39.070	17,4	134
Veneto	10.170	4,5	68
Trentino	1.964	0,9	5
Friuli	7.547	3,3	21
Emilia Romagna	87.078	38,9	251
Toscana	4.787	1,9	29
Umbria	56	0,1	1
Marche	1.506	0,6	12
Abruzzo	1.054	0,5	6
Lazio	24.984	10,2	62
Molise	622	0,3	1
Campania	5.673	2,5	41
Puglia	4.274	1,9	34
Basilicata	155	0,1	4
Calabria	7.500	2,9	12
Sicilia	15.028	6,7	32
Sardegna	3.325	1,5	17
Eestero	5.342	2,4	35
totale	224.453	100	823

Distribuzione per settore di attività del debitore ceduto dei crediti per factoring Italia ed estero in essere al 31.12.2003

settore	Importo ek	% sul totale	n. ceduti
Imprese private	170.658	76,1	682
Settore pubblico	48.653	21,7	120
Settore finanziario	2.107	0,9	6
altro	3.035	1,3	15
totale	224.453	100	823

Andamento economico e reddituale

La gestione caratteristica della società ha evidenziato un incremento, rispetto all'anno precedente, del risultato lordo di gestione del 53%.

Tra i fattori gestionali che hanno influito su tale risultato evidenziamo:

- il margine finanziario per 2,382 milioni di € (+24,4% rispetto al dato 2002);
- il margine servizi per 1,688 milioni di € (+75,3% rispetto al dato 2002);

Tali risultati sono frutto di una attenta politica dei prezzi applicati ai clienti, basata sul rating del cedente/ceduto e sullo sviluppo dei prodotti a maggiore valore aggiunto.

I costi operativi sono aumentati del 35,4% per effetto principalmente di:

- spese del personale con l'inserimento di risorse con professionalità specifiche nell'area commerciale;
- investimenti effettuati nell'area dei sistemi informatici.

Il significativo incremento del risultato lordo di gestione ha permesso di fronteggiare le consistenti svalutazioni dei crediti, effettuate in linea con le indicazioni di Gruppo, per 1.217 migliaia di € di cui riconducibili al dissesto Parmalat 1.113 migliaia di € pari al 90% del valore dell'esposizione.

		2003	2002	2001
• margine finanziario	Migliaia €	2.382	1.914	1.619
• margine servizi	Migliaia €	1.688	963	732
• margine d'intermediazione	Migliaia €	4.070	2.877	2.352

Strategie e politiche commerciali perseguite

Nel corso dell'anno sono diventate pienamente operative le quattro succursali collocate all'interno dei Centri Imprese di Credito Emiliano di Roma, Milano, Bologna e Reggio Emilia, mentre nel mese di gennaio 2004 è stata aperta una nuova succursale presso il Centro Imprese Credem di Padova .

In linea con quanto previsto dal piano industriale 2003/2006 sono proseguite le attività/azioni volte a sviluppare il servizio factoring nella clientela del Gruppo con la concreta partecipazione delle BU Corporate e Retail

Le linee guida strategiche e commerciali perseguite possono essere così sintetizzate:

- sviluppo della società in sintonia con le politiche di Gruppo;
- più intensa collaborazione e assistenza alle reti di vendita Credem anche attraverso l'inserimento di specialisti factoring;
- riorganizzazione e potenziamento degli uffici centrali con particolare attenzione al miglioramento della loro efficienza;
- focalizzazione delle politiche di vendita sui prodotti a maggior valore quale la "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 "in bonis" a fine 2003 (in %)

Posizioni	Valutazione del cedente		Valutazione Debitore ceduto	
	2003	2002	2003	2002
N1 - di massima affidabilità	8,7	20,2	9,0	24,6
N2 - senza anomalie	12,8	15,6	19,4	25,3
N3 - con rischio "nella norma"	16,5	20,0	13,0	4,0
N4 - con rischio moderato	25,0	21,0	44,0	31,0
S - segnalate	14,9	12,4	8,6	10,8
SS - sorvegliate	18,1	10,4	4,5	4,3
R - in corso di rientro	0,2	0,3	0,9	-
I - incagliate	3,8	0,1	0,6	-
RS - ristrutturare	-	-	-	-

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

Posizioni	Valutazione debitore ceduto	
	2003	2002
N1 - di massima affidabilità	17,2	34,7
N2 - senza anomalie	12,6	6,8
N3 - con rischio "nella norma"	23,5	3,0
N4 - con rischio moderato	26,6	36,0
S - segnalate	11,9	15,6
SS - sorvegliate	5,9	3,8
R - in corso di rientro	-	0,1
I - incagliate	2,28	-
RS - ristrutturare	-	-

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

- Regolamento delle facoltà delegate in materia creditizia;
- 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 e' affidato alla Controllante.

Evoluzione dei progetti

Nel corso del 2003 sono state svolte attività volte al miglioramento ed al perfezionamento delle procedure aziendali con particolare riguardo alle implementazioni effettuate per rispondere ad adempimenti obbligatori e per sviluppare nuove funzionalità e nuovi prodotti.

Gli interventi più significativi hanno riguardato:

- il sito statico e dinamico che consente al cliente la visualizzazione on line della propria posizione;
- la cessione remota dei crediti con l'inizio nei primi mesi del 2004 dei tests con la Clientela;
- l'installazione della procedura Data Woll che consente il reporting gestionale e di controllo che verrà resa operativa nel primo trimestre 2004;
- l'installazione della nuova procedura "condizioni" per una migliore gestione dei prezzi di vendita e la soluzione dei problemi legati alle nuove normative sulla trasparenza;
- l'installazione della nuova procedura per la gestione dei rapporti amministrativi con il partner assicurativo;
- il trasferimento in Credembanca della gestione dell'architettura tecnologica e di sicurezza logica per consentirne un più razionale presidio a tutela degli standard operativi di Gruppo;

Inoltre la Società con il coordinamento della Controllante ha avviato i seguenti progetti:

- adeguamento delle procedure operative e di controllo per conformare l'attuale assetto societario alle prescrizioni normative emanate da Banca D'Italia (Curc. 216 – 6° aggiornamento);
- adozione dei modelli organizzativi e di gestione idonei a garantire il rispetto delle norme previste dal D.Lgs 8 giugno 2001 n. 231 in materia di responsabilità amministrativa delle società.

Si informa che la Società sta predisponendo la versione aggiornata del Documento Programmatico sulla Sicurezza, come previsto dalla normativa in materia (Decreto Lgs.vo 30 giugno 2003, n. 196/2003), con particolare riferimento alle misure minime di sicurezza adottate per il trattamento e la protezione dei dati personali dei quali Credemfactor Spa è titolare.

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 2004 è proseguita l'attività, con risultati incoraggianti, tesa a sfruttare l'ampio potenziale della rete di vendita Credem per dare ulteriore impulso alle vendite. I provvedimenti 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 147.459 gli amministratori ritengono di formulare una proposta basata sui seguenti punti:

- accantonamento del 5% alla riserva legale per un importo pari a Euro 7.373;
- accantonamento a riserva straordinaria pari a Euro 86;
- distribuzione agli azionisti del dividendo di euro 14 per ogni azione di nominali Euro 517 pari alla quota residua di Euro 140.000.

Sulla scorta delle indicazioni che sono state fornite, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31.12.2003 e la proposta di destinazione dell'utile sopra indicata.

Il Consiglio di Amministrazione

Reggio Emilia, 18 marzo 2004

**BILANCIO
AL
31.12.2003**

Il bilancio di esercizio (di impresa) e' costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa, corredato dalla relazione sull'andamento della gestione, così come previsto dal D. LGS. 87/92 che ha disciplinato, in attuazione della IV Direttiva CEE, i conti annuali e consolidati degli enti creditizi e degli altri istituti finanziari.

La nota integrativa, espressa all'unità di euro, ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dalle disposizioni del Decreto Legislativo n. 87/1992, integrato dalle istruzioni contenute nel provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31 luglio 1992 e dalla circolare n. 183 del 27 luglio 1993. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Pertanto, alla presente nota integrativa, sono allegati i seguenti documenti:

- Conto Economico riclassificato;
- Rendiconto finanziario;
- Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto;
- Patrimonio di Vigilanza al 31.12.2003;

Per tutte le informazioni non comprese nel presente documento, si rimanda alla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione contabile da parte della PriceWaterhouseCoopers SpA.

L'incarico per l'anno 2003, deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è stato affidato senza obbligo di legge, ma aderendo ad una prassi sempre più diffusa nel sistema finanziario.

STATO
PATRIMONIALE
CONTO
ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO		2003	2002
10.	Cassa e disponibilità	-	-
20.	Crediti verso enti creditizi:	1.646.394	2.004.064
	a) a vista	-	98.477
	b) altri crediti	1.646.394	1.905.587
	di cui: - per operazioni di factoring	1.646.394	1.905.587
	- per op. di factoring assunte non al nominale	-	-
30.	Crediti verso enti finanziari:	2.043.468	7.389.192
	a) a vista	-	-
	b) altri crediti	2.043.468	7.389.192
	di cui: - per operazioni di factoring	2.043.468	7.389.192
	- per op. di factoring assunte non al nominale	-	-
40.	Crediti verso clientela	220.488.032	216.717.770
	di cui: - per operazioni di factoring	212.884.353	206.412.691
	- per op. di factoring assunte non al nominale	-	-
90.	Immobilizzazioni immateriali	573.810	850.441
	di cui: - costi di impianto	-	-
	- avviamento	-	-
100.	Immobilizzazioni materiali	54.482	78.272
130.	Altre attività	504.400	363.980
140.	Ratei e risconti attivi:	14.616	7.871
	a) ratei attivi	-	-
	b) risconti attivi	14.616	7.871
	Totale dell'attivo	225.325.202	227.411.590

PASSIVO		2003	2002
10.	Debiti verso enti creditizi:		
	a) a vista	37.373.222	19.158.438
	b) a termine o con preavviso	122.283.069	165.762.579
	di cui: - per debiti rivenienti da operazioni di factoring	-	-
		159.656.291	184.921.017
30.	Debiti verso clientela:		
	a) a vista	-	-
	b) a termine o con preavviso	53.783.582	31.129.261
	di cui: - per debiti rivenienti da operazioni di factoring	53.783.582	31.129.261
		53.783.582	31.129.261
50.	Altre passività	762.926	682.207
60.	Ratei e risconti passivi	323.603	148.465
	a) ratei passivi	149.989	8.710
	b) risconti passivi	173.614	139.755
70.	Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	182.985	146.667
80.	Fondi per rischi ed oneri:		
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	-	-
	b) fondi imposte e tasse	310.840	166.457
	c) altri fondi	270.000	270.000
90.	Fondi rischi su crediti	1.865.281	1.865.281
110.	Passività subordinate	2.582.285	2.582.285
120.	Capitale	5.170.000	5.170.000
140.	Riserve:		
	a) riserva legale	165.815	162.571
	b) riserva per azioni o quote proprie	-	-
	c) riserve statutarie	-	-
	d) altre riserve	104.135	102.511
170.	Utile (perdite) d'esercizio	147.459	64.868
	Totale del passivo	225.325.202	227.411.590

GARANZIE E IMPEGNI		2003	2002
10.	Garanzie rilasciate	-	-
20.	Impegni	11.951.910	8.213.890

CONTO ECONOMICO

	COSTI	2003	2002
10.	Interessi passivi e oneri assimilati	3.157.565	3.775.129
20.	Commissioni passive	873.579	570.822
30.	Perdite da operazioni finanziarie	3.814	37
40.	Spese amministrative:	2.249.863	1.905.248
	a) <i>spese per il personale</i>	1.192.129	924.169
	<i>di cui: - salari e stipendi</i>	841.410	653.560
	- <i>oneri sociali</i>	234.563	194.024
	- <i>trattamento di fine rapporto</i>	54.395	43.683
	- <i>trattamento di quiescenza e simili</i>	-	-
	b) <i>altre spese amministrative</i>	1.057.734	981.079
50.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	357.258	76.811
60.	Altri oneri di gestione	-	-
70.	Accantonamenti per rischi ed oneri	-	270.000
80.	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	-	444.718
90.	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	1.217.365	186.775
110.	Oneri straordinari	59.090	27.910
130.	Imposte sul reddito d'esercizio	237.059	64.712
140.	Utile d'esercizio	147.459	64.868
	Totale costi	8.303.052	7.387.030

	RICAVI	2003	2002
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	5.539.510	5.688.790
	<i>di cui: - su titoli a reddito fisso</i>		
	- <i>per operazioni di factoring</i>	5.539.510	5.688.767
30.	Commissioni attive	2.566.245	1.534.703
40.	Profitti da operazioni finanziarie	-	-
50.	Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	115.455	59.350
70.	Altri proventi di gestione	43.504	88.134
80.	Proventi straordinari	38.338	16.053
	Totale ricavi	8.303.052	7.387.030

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio e' redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge interpretate, ove necessario, facendo riferimento ai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, a quelli dell'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.).

I principi adottati, di seguito esposti, sono stati concordati con il Collegio Sindacale ove previsto dalla normativa.

SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Crediti e debiti verso enti creditizi, finanziari ed altra clientela

I crediti, comprensivi dell'ammontare degli interessi di mora maturati, sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

Tale valore è ottenuto deducendo dal valore nominale del credito le stime di perdita definite sulla base di specifiche analisi dei crediti in sofferenza.

Il procedimento valutativo basato sulla solvibilità del debitore si è articolato nel seguente modo:

- crediti classificati incagliati verso debitori in temporanea situazione di difficoltà;
- crediti classificati a sofferenza verso debitori insolventi per il cui recupero sono state iniziate azioni giudiziali o, comunque azioni volte al rientro dell'esposizione per i quali si è proceduto alla svalutazione integrale o parziale degli stessi in modo analitico.
I criteri seguiti per la classificazione dei crediti a sofferenza sono stati i seguenti:
 - avvio di azioni giudiziali per il recupero di credito;
 - rilevazione di azioni pregiudizievoli e protesti da parte di terzi;
- per gli altri crediti verso clientela si è provveduto ad effettuare una svalutazione forfettaria sulla base di analisi di serie storiche.

I criteri di valutazione, di cui sopra, si applicano anche alle garanzie rilasciate ed agli impegni che comportano l'assunzione di rischi di credito. Eventuali perdite di valore connesse a dette operazioni sono fronteggiate dai "fondi per rischi e oneri" iscritti nel passivo.

Il valore originario del credito viene corrispondentemente ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Crediti e debiti per operazioni di factoring

I crediti sono esposti al valore di presumibile realizzo, determinato come indicato al paragrafo precedente, e riflettono le operazioni rivenienti da cessioni di crediti d'impresa di cui all' art. 1, comma 1, L. 52/91.

Nel passivo il di cui "per operazioni di factoring " rappresenta l'importo non corrisposto anticipatamente ai cedenti.

Poste in valuta

Le attività e le passività in valuta sono valutate al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le attività e le passività in valuta coperte dal rischio di cambio vengono invece valutate al cambio a termine contrattuale.

Altri crediti e debiti

Gli altri crediti e debiti sono esposti al valore nominale. Tale valore per i crediti corrisponde al presumibile valore di realizzo.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto e di produzione, incluso degli oneri accessori, decrementati per effetto delle quote di ammortamento determinate sistematicamente in funzione della loro prevista utilità futura.

Il costo iscritto in bilancio viene ridotto tramite svalutazioni nel caso in cui il valore risultasse durevolmente inferiore.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di pertinenza, al netto dei rispettivi fondi di ammortamento stanziati alla data di riferimento.

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. 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.

I costi aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali.

Fondi per rischi ed oneri

Il fondo imposte rappresenta l'accantonamento delle imposte sul reddito effettuato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente e differito, in relazione alle norme tributarie in vigore.

Le imposte differite sono determinate con riferimento all'onere fiscale connesso alle differenze temporanee tassabili in esercizi futuri nella misura in cui esiste la ragionevole certezza del loro recupero e cioè della presenza di futuri redditi imponibili non inferiori all'ammontare delle differenze che si andranno a recuperare.

Gli altri fondi sono stanziati per fronteggiare perdite presunte delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio o entro la data di formazione del presente bilancio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Fondi rischi su crediti

I fondi rappresentano gli stanziamenti, effettuati nell'esercizio e in esercizi precedenti, destinati a fronteggiare rischi su crediti soltanto eventuali e pertanto non aventi funzione rettificativa.

Garanzie ed impegni

Sono iscritti al valore complessivo dell'impegno assunto.

Interessi attivi e proventi assimilati**Interessi passivi e oneri assimilati**

I componenti positivi e negativi del reddito d'esercizio, relativi all'attività caratteristica della società, sono rilevati nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento, e del principio di prudenza.

SEZIONE 2 - LE RETTIFICHE E GLI ACCANTONAMENTI FISCALI

Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Negativo

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Crediti verso enti creditizi (voce 20)

Descrizione	2003	2002
A vista:		
- conti correnti in valuta (dollari)	-	98.477
Altri crediti:		
- per operazioni di factoring	1.646.394	1.905.587
Totale	1.646.394	2.004.064

La voce "crediti per operazioni di factoring " riflette l'esposizione nei confronti degli enti creditizi per cessioni di crediti d'impresa; il valore di tali crediti non include posizioni in sofferenza .

La ripartizione del saldo nelle fasce di vita residua è fornita nella nota relativa alla voce "Crediti verso clientela".

Crediti verso enti finanziari (voce 30)

Descrizione	2003	2002
Altri Crediti :		
- per operazioni di factoring	2.043.468	7.389.192
Totale altri crediti	2.043.468	7.389.192
Totale	2.043.468	7.389.192

La voce "crediti per operazioni di factoring " riflette l'esposizione nei confronti degli enti finanziari per cessioni di crediti di impresa; il valore di tali crediti non include posizioni in sofferenza.

La ripartizione del saldo nelle fasce di vita residua è fornita nella nota relativa alla voce "Crediti verso clientela".

Crediti verso clientela (voce 40)

Descrizione	2003	2002
Crediti per operazioni di factoring Italia	205.267.309	212.252.667
Crediti per operazioni di factoring estero	5.959.856	3.176.500
Crediti verso cedenti factoring	537.860	656.860
Crediti dubbi per operazioni di factoring	8.814.071	837.165
Svalutazione forfettaria su crediti "vivi"	-91.064	-205.422
Totale	220.488.032	216.717.770

La voce crediti verso cedenti factoring riflette principalmente l'esposizione nei confronti della clientela per competenze fatturate e non regolate al 31.12.2003

La ripartizione dei crediti lordi in essere per fasce di vita residua è la seguente:

Scadenza	Enti creditizi	Enti finanziari	Crediti clientela	Totale
A vista	-	-	-	-
Fino a tre mesi	692.637	292.889	113.213.589	114.199.115
Da oltre tre mesi ad un anno	2.948	1.076.629	34.652.349	35.731.926
Da oltre un anno a cinque anni	-	542.537	9.381.144	9.923.681
Oltre cinque anni	-	-	-	-
Durata indeterminata	950.809	131.413	64.914.053	65.996.275
Totale crediti lordi	1.646.394	2.043.468	222.161.135	225.850.997

La "durata indeterminata" include i seguenti crediti, dettagliati nel paragrafo successivo:

- crediti in sofferenza per operazioni factor per Euro 8.856.863 svalutati per Euro 1.499.401;
- crediti incagliati per operazioni di factoring per Euro 1.509.047 svalutati per Euro 52.438;
- crediti per interessi di mora maturati al 31 dicembre 2003 per Euro 30.199 interamente svalutati;

L'ammontare totale dei crediti assunti nel corso dell'esercizio (turnover) per operazioni di factoring è composto da

Descrizione	Residenti	Non residenti
Pro-solvendo		
- Euro	315.499.974	778.500
- Valuta	1.814.419	-
Pro-soluto		
- Euro	202.721.133	7.072.320
- Valuta	4.084.895	18.257
Totale turnover	524.120.421	7.869.077

Allo scopo di fornire una più immediata visione dei dati operativi più significativi della Società, si ritiene opportuno valutare la posta comprendente i crediti verso debitori ceduti congiuntamente alle corrispondenti voci del passivo indicanti i debiti verso cedenti.

I crediti dubbi relativi ad operazioni di factoring sono esposti al lordo delle rettifiche effettuate.

Descrizione	2003	2002
Crediti verso debitori ceduti	215.450.366	215.641.341
Debiti verso cedenti	-53.783.582	-31.129.261
Crediti verso cedenti per anticipazioni su crediti futuri	7.049.465	9.646.602
Crediti in contenzioso per anticipi a cedenti	2.766.753	698.435
Crediti verso cedenti factoring	537.860	656.860
Totale anticipazioni	172.020.862	195.513.977

L'importo complessivo delle anticipazioni in essere alla data di chiusura dell'esercizio è composto da:

- anticipazioni per operazioni pro-soluto Euro 52.810.313, di cui Euro 3.853.806 estere;
- anticipazioni per operazioni pro-solvendo Euro 119.210.549;

La composizione dei crediti verso enti creditizi, finanziari e altra clientela, il cui totale si riferisce rispettivamente alle voci 20, 30 e 40 del Bilancio Finanziario in allegato, è la seguente:

Categorie	Crediti lordi	Previsioni Di perdita		Crediti netti
		Analitiche	Forfettarie	
A. Crediti dubbi	10.396.109	-1.582.038	-	8.814.071
Enti creditizi	-	-	-	-
Enti finanziari	-	-	-	-
Altra clientela:	10.396.109	-1.582.038	-	8.814.071
<i>Sofferenze</i>	<i>8.856.863</i>	<i>-1.499.401</i>	-	<i>7.357.462</i>
<i>Interessi di mora su sofferenze</i>	<i>30.199</i>	<i>-30.199</i>	-	-
<i>Incagli</i>	<i>1.509.047</i>	<i>-52.438</i>	-	<i>1.456.609</i>
<i>Interessi di mora su incagli</i>	-	-	-	-
B. Crediti in bonis	215.454.888	-	-91.064	215.363.824
Enti creditizi	1.646.394	-	-	1.646.394
Enti finanziari	2.043.468	-	-	2.043.468
Altra clientela	211.765.026	-	-91.064	211.673.962
Totale	225.850.997	-1.582.038	-91.064	224.177.895

I crediti in sofferenza rappresentano l'esposizione nei confronti di soggetti in stato di insolvenza per il cui recupero sono state iniziate azioni giudiziali o, comunque, azioni volte al rientro dell'esposizione.

La posta comprende crediti verso Parmalat S.p.A. di circa euro .5.735.953,75 in relazione ad una cessione pro soluto effettuata da Newlat s.r.l.. Tali crediti sono garantiti da una società di assicurazione e riassicurazione. E' in corso la pratica di rimborso del sinistro che presenta divergenze in merito a possibili rapporti di gruppo fra le controparti che costituirebbe, ai termini di polizza causa di esclusione dell'indennizzo.

La società e i suoi legali ritengono che ,le eccezioni della società' assicuratrice siano assolutamente infondate, in quanto tra l'altro basate esclusivamente su notizie di stampa e pertanto che non sussista l'alea di una passività probabile.

I crediti incagliati rappresentano l'esposizione nei confronti di soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà.

La dinamica dei crediti dubbi e delle corrispondenti rettifiche di valore complessive, per l'esercizio 2003, è la seguente:

Crediti dubbi	Sofferenze	Incagli
A. Esposizione lorda iniziale al 01/01/03	1.008.051	272.130
<i>A.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>14.565</i>	-
B. Variazioni in aumento	8.382.270	1.404.170
B.1 ingressi da crediti in bonis	8.199.205	1.396.159
B.2 interessi di mora	15.634	-
B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti	167.253	-
Dubbi		
B.4 altre variazioni in aumento	178	8.011
C. Variazioni in diminuzione	-503.259	-167.253
C.1 uscite verso crediti in bonis	-	-
C.2 cancellazioni	-94.038	-
C.3 incassi	-409.221	-
C.4 realizzi per cessioni	-	-
C.5 trasferimenti ad altre categorie di crediti	-	-
Dubbi		
C.6 altre variazioni in diminuzione	-	167.253
D. Esposizione lorda finale al 31/12/03	8.887.062	1.509.047
<i>D.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>30.199</i>	-

Rettifiche di valore complessive	Sofferenze	Incagli
A. Rettifiche complessive iniziali al 01/01/03	390.578	52.438
<i>A.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>14.565</i>	-
B. Variazioni in aumento	1.232.999	-
B.1 rettifiche di valore	1.232.999	-
<i>B.1.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>15.634</i>	-
B.2 utilizzi dei fondi rischi su crediti	-	-
B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti	-	-
B.4 altre variazioni in aumento	-	-
C. Variazioni in diminuzione	93.977	-
C.1 riprese di valore da valutazione	-	-
<i>C.1.1 di cui: per interessi di mora</i>	-	-
C.2 riprese di valore da incasso	-1.184	-
<i>C.2.1 di cui: per interessi di mora</i>	-	-
C.3 cancellazioni	92.793	-
C.4 trasferimenti ad altre categorie di crediti	-	-
C.5 altre variazioni in diminuzione	-	-
D. Rettifiche complessive finali al 31/12/03	1.529.600	52.438
<i>D.1 di cui: per interessi di mora</i>	<i>30.199</i>	-

Immobilizzazioni immateriali (voce 90)

La voce è costituita da Altre immobilizzazioni immateriali e comprende :

- software applicativo in licenza d'uso Euro 573.746
- altri Euro 64

Vengono di seguito illustrati i criteri di ammortamento adottati per le predette voci:

- Software applicativo	3 anni
- Migliorie su beni di terzi	3 anni
- Altre	5 anni

La movimentazione dell'esercizio è così sintetizzabile :

	Descrizione	Software applicativo	Costi su beni di terzi	Altre	Immane in Corso	Totale
A.	Saldi al 01.1.2003	59.255	5.076	128	785.982	850.441
B.	Aumenti					
B.1	Acquisti	841.206	-	-	-	841.206
B.2	Riprese di valore	-	-	-	-	-
B.3	Rivalutazioni	-	-	-	-	-
B.4	Altre variazioni	-	-	-	-	-
C.	Diminuzioni					
C.1	Vendite	-	-	-	-	-
C.2	Rettifiche di valore	-	-	-	-	-
	Di cui:					
	a) ammortamenti	-326.715	-5.076	-64	-	-331.855
	b) svalutazioni durature	-	-	-	-	-
C.3	Altre variazioni	-	-	-	785.982	-785.982
D.	Saldi al 31.12.2003	573.746	-	64	-	573.810
E.	Rivalutazioni totali	-	-	-	-	-
F.	Rettifiche totali:					
	a) ammortamenti	411.913	-	560	-	412.473
	b) svalutazioni	-	-	-	-	-

Gli aumenti del software applicativo sono costituiti da investimenti effettuati per adeguamenti del sistema informativo e dal passaggio in produzione della nuova procedura software gestionale ultimata.

Immobilizzazioni materiali (voce 100)

La composizione è fornita nel seguente prospetto.

Vengono indicati, per ciascuna posta, i costi storici, i precedenti ammortamenti ed eventuali rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

	Descrizione	Macchine ufficio	Mobili e arredi	Automezzi	Altri	Totale
A.	Saldi al 01.01.2003	25.762	4.970	44.204	3.336	78.272
B.	Aumenti					
B.1	Acquisti	1.100	-	-	513	1.613
B.2	Riprese di valore	-	-	-	-	-
B.3	Rivalutazioni	-	-	-	-	-
B.4	Altre variazioni	-	-	-	-	-
C.	Diminuzioni					
C.1	Vendite	-	-	-	-	-
C.2	Rettifiche di valore di cui					
	a) ammortamenti	-7.420	-634	-15.827	-1.522	-25.403
	b) svalutazioni durature	-	-	-	-	-
C.3	Altre variazioni	-	-	-	-	-
D.	Saldi al 31.12.2003	19.442	4.336	28.377	2.327	54.482
E.	Rivalutazioni totali	-	-	-	-	-
F.	Rettifiche totali:					
	a) ammortamenti	65.034	2.150	46.128	17.061	130.373
	b) svalutazioni					

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote fiscali consentite, ritenute rappresentative della effettiva vita utile delle immobilizzazioni materiali a cui si riferiscono.

Altre attività (voce 130)

Descrizione	2003	2002
. Crediti verso Erario	401.454	321.169
. Crediti verso fornitori per anticipi	-	993
. Fornitori conto acconti	-	506
. Addebiti in attesa di imputazione	-	2.091
. Depositi cauzionali	738	553
. Note di credito da ricevere	11.237	16.083
. Fatture da emettere v/clientela	88.916	21.313
. Altri	2.055	1.272
Totale	504.400	363.980

Tali crediti sono ritenuti tutti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

I crediti verso erario al 31 dicembre 2003 includono anticipi Irap per Euro 73.078, anticipi Irpeg per Euro 148.265 e crediti per imposte anticipate per Euro 178.895.

Movimentazione dei crediti per imposte anticipate.

Descrizione	2003	2002
1. Importo iniziale	108.142	6.396
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	75.405	107.989
2.2 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio (utilizzo)	4.652	5.695
3.2 Altre diminuzioni	-	548
4. Importo finale	178.895	108.142

Le differenze temporali che hanno comportato la rilevazione delle imposte anticipate sono costituite da:

- spese di rappresentanza anni 1998 / 2002;
- spese per revisione bilancio 2002 liquidate nel 2003;
- svalutazione di crediti eccedenti lo 0,60% deducibili nei nove esercizi successivi

Ratei e risconti attivi (voce 140)

Descrizione	2003	2002
Ratei attivi		
Totale ratei	-	-
Risconti attivi		
- Imposta sostitutiva su finanziamenti	4.544	5.466
- Spese amministrative	10.072	2.405
Totale risconti	14.616	7.871
Totale ratei e risconti	14.616	7.871

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi (voce 10)

Descrizione	2003	2002
Scoperti di conto corrente	37.373.221	19.158.438
Finanziamenti in euro	45.000.000	17.700.000
Finanziamenti in valuta	1.908.270	98.534
Anticipazioni in euro	75.374.800	147.964.045
Totale	159.656.291	184.921.017

La ripartizione di tali debiti in funzione delle fasce di vita residua è la seguente:

Scadenza	2003	2002
A vista	37.373.221	19.158.438
Fino a tre mesi	122.283.070	165.762.579
Da oltre tre mesi ad un anno	-	-
Da oltre un anno a cinque anni	-	-
Oltre cinque anni	-	-
Durata indeterminata	-	-
Totale	159.656.291	184.921.017

Debiti verso clientela (voce 30)

Descrizione	2003	2002
Debiti verso cedenti per operazioni di factoring	53.650.980	30.865.920
Debiti verso cedenti per altre operazioni	132.602	263.341
Totale	53.783.582	31.129.261

Le voci rappresentano l'importo non corrisposto anticipatamente ai cedenti.

La ripartizione di tali debiti in funzione delle fasce di vita residua è la seguente :

Scadenza	2003	2002
A vista	-	-
Fino a tre mesi	-	-
Da oltre tre mesi ad un anno	-	-
Da oltre un anno a cinque anni	-	-
Oltre cinque anni	-	-
Durata indeterminata	53.783.582	31.129.261
Totale	53.783.582	31.129.261

I debiti inclusi nella durata indeterminata si riferiscono ad operazioni di factoring.

Altre passività (voce 50)

Descrizione	2003	2002
. Debiti verso fornitori	169.539	160.546
. Debiti verso l'Erario:		
- ritenuta IRPEF	39.429	29.248
- IVA	-	24
- altri	-	147
. Debiti verso enti previdenziali	53.215	42.083
. Fatture da ricevere	420.504	327.000
. Depositi cauzionali ricevuti	10.000	-
. Note di credito da emettere	5.917	41.678
. Debiti v/dipendenti	38.529	31.041
. Debiti per assicurazioni	3.291	2.992
. Altri	22.502	47.448
Totale	762.926	682.207

Ratei e risconti passivi (voce 60)

Descrizione	2003	2002
Ratei passivi		
- Interessi su finanziamento subordinato medio termine	4.377	6.805
- Interessi su IRS	811	1.041
- Interessi su finanziamenti	94.138	864
- Spese personale	42.905	-
- Altri	7.758	-
Totale ratei	149.989	8.710
Risconti passivi		
- Interessi per altre operazioni di factoring	173.614	139.755
Totale risconti	173.614	139.755
Totale ratei e risconti	323.603	148.465

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)

Saldo 01.01.2003	146.667
. Quota maturata e stanziata a conto economico	54.395
. Indennità liquidate nell'esercizio	-
. Quota trattenuta ad integrazione del F.do pensioni	-18.077
Saldo al 31.12.2003	182.985

Fondi per rischi ed oneri (voce 80)

Descrizione	01.01.2003	Accantonamenti	Utilizzi	31.12.2003
Fondi per imposte :				
. imposte correnti Irpeg	92.368	219.748	92.368	219.748
. imposte correnti Irap	74.089	88.065	74.089	88.065
. imposte eccedenti	-	3.027	-	3.027
Totale fondi imposte	166.457	310.840	166.457	310.840
Altri fondi :				
. fondo rischi oneri indeducibili	270.000	-	-	270.000
Totale altri fondi	270.000	-	-	270.000

Il fondo imposte e tasse comprende il debito di competenza dell'esercizio e fronteggia l'onere fiscale futuro.

La voce altri fondi è destinata a coprire:

- per euro 20.000 oneri e spese connessi ad una posizione per la quale è in corso un'azione di revocatoria fallimentare;
- per euro 250.000 eventuali ulteriori oneri connessi allo sviluppo del sistema informativo.

Fondo rischi su crediti (voce 90)

Saldo 01.01.2003	1.865.281
Utilizzo nell'esercizio	-
Accantonamento dell'esercizio	-
Saldo 31.12.2003	1.865.281

Tale fondo rappresenta lo stanziamento destinato a fronteggiare rischi su crediti soltanto eventuali e pertanto non aventi funzione rettificativa.

Passività subordinate (voce 110)

La società ha ottenuto dalla banca controllante Credito Emiliano S.p.A un finanziamento subordinato di euro 2.582.285 con scadenza dicembre 2008, regolato a condizioni di mercato pari a Euribor tre mesi variabile + spread 0,05%. Tale operazione è stata autorizzata da Banca d'Italia.

Patrimonio netto

La movimentazione delle classi componenti il Patrimonio netto viene fornita in allegato.

Capitale sociale (voce 120)

Il capitale sociale al 31 dicembre 2003, interamente sottoscritto e versato, pari a Euro 5.170.000, risulta costituito da n. 10.000 azioni ordinarie da nominali Euro 517 cadauna.

La compagine sociale, al 31 dicembre 2003, è la seguente:

- Credito Emiliano S.p.A. 99%
- Credemleasing S.p.A. 1%

Riserve (voce 140)

Descrizione	2003
RISERVA LEGALE	
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	162.572
<i>Destinazione utile esercizio</i>	3.243
Saldo	165.815
RISERVA STRAORDINARIA	
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	102.510
<i>Destinazione utile esercizio</i>	1.625
Saldo	104.135
Totale riserve	269.950

Ai sensi del primo comma dell'art.16 del Decreto Legislativo n, 87/92 si precisa che le riserve disponibili sono vincolate a coprire l'ammontare dei costi relativi alle immobilizzazioni immateriali non ammortizzabili.

Attività e passività verso imprese del gruppo

Descrizione	Società Controllante	Altre imprese del gruppo	Totale
Attività			
Crediti per operazioni factoring.	1.355.827	420.029	1.775.856
Crediti da prestazioni di servizi	16.065	291	16.356
Note di credito da ricevere	5.289	5.947	11.236
Totale attività	1.377.181	426.267	1.803.448
Passività			
Debiti per scoperti di conto corrente	111.335.941	-	111.335.941
Debiti per finanziamenti subordinati	2.582.285	-	2.582.285
Debiti per finanziamenti	46.908.270	-	46908270
Debiti per interessi IRS	811	-	811
Debiti per interessi su prestito subordinato	4.377	-	4.377
Debiti per interessi su finanziamenti	94.138	-	94.138
Debiti per prestazioni di servizi	341.236	29.943	371.179
Totale passività	161.267.058	29.943	161.297.001

Garanzie ed impegni

Descrizione	2003	2002
Impegni rilasciati: - di firma	11.951.910	8.213.890
Garanzie ricevute: - di firma	281.690.080	201.248.213
- attività costituite in garanzia	989.520	587.520

Gli impegni di firma prestati sono a favore della clientela a garanzia delle operazioni di prosoluto.

Garanzie ricevute :

- Le garanzie di firma: sono rilasciate a fronte di operazioni factoring e sono costituite da Euro 281.690.080 per fidejussioni;
- Le attività costituite in garanzia: sono costituite da titoli in pegno e vengono rilasciate a fronte di operazioni factoring per Euro 989.520.

Le attività di riferimento delle garanzie ricevute ammontano a Euro 66.780.954 e sono composte, alla data del 31.12.03, da operazioni di factoring anticipate per Euro 66.780.954

Operazioni a termine

Descrizione	di copertura	di negoziazione	altre operazioni
Contratti derivati			
• Senza scambio di capitali - vendite	406.800	-	-
Totale	406.800	-	-

I suddetti contratti derivati (interest rate swap) sono stati tutti stipulati ai fini di copertura. In osservanza del principio di "coerenza valutativa", fissato dall'art. 15, comma 1, lettera c) del D.Lgs 87/1992, le operazioni a termine in valuta ed i contratti derivati posti in essere con finalità di copertura sono valutate in modo omogeneo a quello delle attività e passività coperte.

Non sono state rilevate minusvalenze su operazioni fuori bilancio per Euro 897, in quanto a copertura di attività e passività .

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

COSTI

Interessi passivi ed oneri assimilati (voce 10)

Descrizione	2003	2002
Verso enti creditizi:		
- interessi passivi su scoperti di c/c	392.194	461.565
- interessi passivi finanziamenti in euro	2.090.025	3.024.494
- interessi passivi su finanziamenti	594.819	179.388
- interessi passivi IRS	9.676	18.567
- interessi attivi IRS	-	-
- interessi passivi su finanziamenti in valuta	5.807	-
- interessi passivi su finanziamenti subordinati	64.122	90.193
- imposta sostitutiva su finanziamenti	922	922
Totale enti creditizi	3.157.565	3.775.129
Verso enti finanziari:		
Totale enti finanziari	-	-
Verso clientela:		
Totale clientela	-	-
Totale	3.157.565	3.775.129

Commissioni passive (voce 20)

Tale voce accoglie gli oneri sostenuti in relazione ai servizi ricevuti

Descrizione	2003	2002
Verso enti creditizi:		
- commissioni bancarie	33.121	23.589
- compensi di intermediazione	204.430	128.392
Verso clientela:		
- compensi di intermediazione	30.942	12.615
- commissioni diverse	605.086	406.226
Totale	873.579	570.822

Perdite da operazioni finanziarie (voce 30)

Descrizione	2003	2002
Perdite da operazioni finanziarie	3.814	37
Totale	3.814	37

Spese amministrative (voce 40)

Descrizione	2003	2002
. Spese per il personale	1.192.129	924.169
. Spese per il personale comandato	240.052	221.173
. Spese per certificazione bilanci	15.269	15.193
. Spese per servizio amministrativo contabile	79.912	73.309
. Iva indetraibile (pro-rata 100%)	74.779	145.714
. Spese per affitti	62.230	57.309
. Spese condominiali	2.926	2.197
. Compensi organi sociali	50.756	51.004
. Spese notarili	2.854	2.448
. Spese pulizia locali	7.534	8.561
. Prestazione di auditing	27.343	32.243
. Cancelleria e materiali di consumo	18.507	12.499
. Spese di pubblicità	2.362	2.591
. Spese postali e bolli	106.022	81.231
. Canoni manutenzione	32.043	27.649
. Carburanti e lubrificanti	11.301	8.921
. Spese telefoniche	22.753	16.828
. Costi per adeguamento L. 626	199	464
. Energia elettrica	3.191	3.417
. Gas acqua riscaldamento	2.306	1.987
. Addestramento e formazione	4.000	350
. Spese varie	288.340	212.936
. Imposte e tasse varie	3.055	3.055
Totale	2.249.863	1.905.248

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali (voce 50)

Descrizione	2003	2002
Rettifiche su immobilizzazioni immateriali	331.855	51.530
Rettifiche su immobilizzazioni materiali	25.403	25.281
Totale	357.258	76.811

Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 70)

Descrizione	2003	2002
Accantonamenti per rischi ed oneri	-	270.000
Totale	-	270.000

Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni
(voce 90)

	Esente ex Art.71 D.P.R.917/86	Esente Interessi di mora art. 71	Tassato
- crediti incagliati e sofferenze - forfettarie su crediti vivi	1.217.365 -	15.633 -	-
Totale	1.217.365	15.633	-

Le rettifiche di valore sui crediti per interessi di mora, pari a Euro 15.633, sono state iscritte nel conto economico a diretta riduzione degli interessi attivi di mora maturati.

Oneri straordinari (voce 110)

Descrizione	Importi
Oneri relativi ad esercizi precedenti	5.220
Sopravvenienze passive	53.870
Totale oneri straordinari al 31.12.03	59.090

Imposte sul reddito d'esercizio (voce 130)

Descrizione	Importi
Imposte correnti	307.813
- Variazione delle imposte anticipate	-70.754
- Variazione delle imposte differite	-
Imposte sul reddito dell'esercizio al 31.12.03	237.059

RICAVI

Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10)

Descrizione	2003	2002
Verso enti creditizi: - interessi attivi su operazioni finanziarie	-	23
Totale enti creditizi	-	23
Verso clientela: - interessi per operazioni factoring	5.539.510	5.688.767
Totale altra clientela	5.539.510	5.688.767
Totale	5.539.510	5.688.790

Commissioni attive (voce 30)

Descrizione	2003	2002
Commissioni factoring pro-solvendo	1.341.486	793.167
Commissioni factoring pro-soluto	645.097	491.951
Commissioni crediti futuri	27.224	-
Rimborso spese incasso factor	16.650	9.269
Rimborso spese sostenute per conto clienti	291.539	147.170
Spese di handing	36.046	24.675
Commissioni plusfactoring	129.782	12.923
Proventi di tenuta conto factor	39.919	23.480
Commissioni maturity	38.502	32.068
Totale	2.566.245	1.534.703

Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 50)

Descrizione	2003	2002
Riprese di valore crediti svalutati factor	115.455	59.350
Totale	115.455	59.350

Si riferiscono prevalentemente alla parte eccedente risultante dal calcolo del fondo svalutazione sui vivi .

Altri proventi di gestione (voce 70)

Descrizione	2003	2002
Rimborso spese automezzi	7.754	5.643
Abbuoni attivi	14	4
Recupero spese personale comandato	16.065	18.744
Recupero spese legali sostenute per conto clienti	14.901	20.249
Autoprodotto procedura factoring	-	41.015
Indennizzi assicurativi su crediti assicurati	-	469
Proventi da canoni di sublocazione	4.770	2.010

Totale	43.504	88.134
---------------	---------------	---------------

Proventi straordinari (voce 80)

Descrizione	2003	2002
Sopravvenienze attive bad credit	18.763	14.440
Sopravvenienze attive diverse	19.094	1.613
Indennizzi assicurativi	481	-
Totale	38.338	16.053

Rapporti reddituali intercorsi nel periodo con le imprese del gruppo

Descrizione	Società Controllante	Altre imprese del gruppo	Totale
Ricavi			
Personale comandato	16.065	-	16.065
Affitti	3.857	-	3.857
Totale ricavi	19.922	-	19.922
Costi			
Interessi passivi e oneri assimilati	3.157.546	-	3.157.546
Commissioni passive	236.466	603	237.069
Spese amministrative	722.987	49.435	772.422
Totale costi	4.116.999	50.038	4.167.037

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Numero dei dipendenti

Descrizione	2003	2002	Media Dell'esercizio
Dirigenti	2	1	2
Funzionari	7	6	7
Impiegati	8	7	8
Totale	17	14	17

Amministratori e Sindaci

L'ammontare dei compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci e quello dei crediti erogati e delle garanzie prestate in loro favore, cumulativamente per ciascuna categoria è il seguente:

Descrizione	Compensi	Crediti erogati	Garanzie prestate
Amministratori	36.212	0	0
Sindaci	14.544	0	0

Società capogruppo

Il bilancio della Società sarà incluso sia nel bilancio consolidato della controllante Credito Emiliano Spa sia nel bilancio consolidato della società capogruppo Credito Emiliano Holding Spa.

Ai sensi dell'art. 2497 bis vengono esposti i dati essenziali desunti dagli ultimi bilanci approvati (chiusi al 31.12.2002) sia dalla controllante diretta Credito Emiliano Spa, sia della controllante indiretta Credito Emiliano Holding Spa.

STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)

	CREDITO EMILIANO SPA	CREDITO EMILIANO HOLDING SPA
Totale attivo	13.951.045	502.617
Totale delle passività	13.211.094	70.754
Patrimonio netto	739.951	431.863

CONTO ECONOMICO

(migliaia di Euro)

	CREDITO EMILIANO SPA	CREDITO EMILIANO HOLDING SPA
Margine Finanziario	335.957	64.173
Margine Servizi	278.914	5.843
Costi Operativi	-425.469	-6.681
Risultato Lordo di Gestione	189.402	63.335
Oneri e Proventi straordinari	7.916	2.289
Ammortamento su avviamenti	-5.052	-
Rettifiche nette di valore su crediti	-17.361	-
Accantonamenti per rischi	-36.318	-
Svalutazione netta partecipazioni	-1.296	-
Utile prima delle imposte	137.291	65.624
Imposte sul reddito	-59.021	-23.489
Utile netto	78.270	42.135
Numero medio dipendenti	4.089	54

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2003 e 2002 (Allegato I)
- Rendiconto Finanziario per l'esercizio chiuso al 31.12.2003 (Allegato II)
- Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto (Allegato III);
- Patrimonio di Vigilanza al 31.12.2003 (Allegato IV);

ALLEGATO I

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2003	2002	Variazioni	
			Assolute	%
Interessi attivi	5.539.510	5.688.790	-149.280	-2,62
Interessi passivi	-3.157.565	-3.775.129	617.564	-16,36
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.814	-37	-3.777	10208,11
Margine finanziario	2.378.131	1.913.624	464.507	24,27
Commissioni attive	2.566.245	1.534.703	1.031.542	67,21
Commissioni passive	-873.579	-570.822	-302.757	53,04
Margine servizi	1.692.666	963.881	728.785	75,61
Margine d'intermediazione	4.070.797	2.877.505	1.193.292	41,47
Spese personale	-1.192.129	-924.169	-267.960	28,99
Spese amministrative	-1.057.734	-981.079	-76.655	7,81
Oneri/proventi di gestione	43.504	88.134	-44.630	50,64
Ammortamenti	-357.258	-76.811	-280.447	365,11
Costi operativi	-2.563.617	-1.893.925	669.692	35,36
Risultato operativo	1.507.180	983.580	523.600	53,23
Oneri/proventi straordinari	-20.752	-11.857	-8.895	75,02
Riprese di valore su crediti	115.455	59.350	56.105	94,53
Rettifiche nette di valore su crediti	-1.217.365	-186.775	-1.030.590	551,78
Accantonamenti per rischi ed oneri	-	-270.000	270.000	100,00
Accantonamenti per rischi su crediti	-	-444.718	444.718	45,07
Utile prima delle imposte	384.518	129.580	254.938	196,74
Imposte sul reddito	-237.059	-64.712	172.347	72,70
Utile netto	147.459	64.868	82.591	127,32

ALLEGATO II

RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2003	In Euro
FONDI UTILIZZATI ED IMPIEGATI	
Utilizzo di fondi generati dalla gestione:	
. trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	18.077
. fondo imposte	166.457
. fondo rischi su crediti	-
Incremento (decremento) dei fondi impiegati:	
. cassa e disponibilità	-
. crediti verso enti creditizi	-259.193
. crediti verso enti finanziari	-5.345.724
. crediti verso la clientela	3.770.263
. immobilizzazioni materiali	1.100
. immobilizzazioni immateriali	841.205
. altre attività	140.420
. ratei e risconti attivi	6.745
Incremento (decremento) dei fondi raccolti:	
. crediti verso enti creditizi	-98477
. crediti verso enti finanziari	-
. pagamento dividendi	60.000
TOTALE FONDI UTILIZZATI ED IMPIEGATI	-699.127
FONDI GENERATI E RACCOLTI	
Fondi generati (assorbiti) dalla gestione:	
. utile dell'esercizio	147.459
. rettifiche di valore sulle immobilizzazioni	1.142.726
. accantonamenti a fondo rischi oneri indeducibili	-
. accantonamenti a fondo rischi su crediti	-
. accantonamenti a fondo trattamento fine rapporto	54.395
. accantonamento al fondo imposte	310.840
Incremento (decremento) patrimonio netto	
. capitale sociale	-
. riserva legale	-
Incremento (decremento) dei fondi impiegati:	
. debiti verso la clientela	22.654.321
. altre passività	80.719
. ratei e risconti passivi	175.138
. passività subordinate	-
Incremento (decremento) dei fondi raccolti:	
. debiti verso enti creditizi	-25264.725
. debiti verso enti finanziari	-
. debiti verso la clientela	-
TOTALE FONDI GENERATI E RACCOLTI	-699.127

inserire allegato 3

PATRIMONIO DI VIGILANZA AL 31.12.2003

ALLEGATO IV

Categorie / Valori	In Euro
A. Patrimonio di Vigilanza	8.804.708
A.1. Patrimonio di base <i>Capitale sociale</i> <i>Altre riserve</i> <i>Altre attività immateriali</i>	4.873.599 5.170.000 277.409 -573.810
A.2. Patrimonio supplementare <i>Passività subordinate</i> <i>Fondo rischi su crediti</i>	3.931.109 2.065.828 1.865.281
A.3. Elementi da dedurre	-
A.4. Patrimonio di vigilanza	8.804.708

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Il progetto di bilancio, corredato con la relazione sulla gestione è stato comunicato al Collegio, come d'uso, al termine della riunione del Consiglio di Amm.ne che ha provveduto alla sua redazione, ampiamente nei termini di legge.

Il bilancio presenta, sinteticamente, i seguenti ammontari:

ATTIVO	€	225.325.202
PASSIVO	€	219.737.793
CAPITALE e RISERVE	€	5.439.950
UTILE	€	147.459
A PAREGGIO	€	225.325.202
RICAVI	€	8.303.052
COSTI	€	8.155.593
UTILE	€	147.459
A PAREGGIO	€	8.303.052
		=====
IMPEGNI DI FIRMA	€	11.951.910

Il Collegio, in relazione al D. Lgs. 17.01.2003 n° 6 che ha riformato il diritto societario, rileva previamente che le norme di attuazione e transitorie ad esso inerenti, hanno disposto che i bilanci relativi ad esercizi chiusi prima del 1° Gennaio 2004 sono redatti secondo le leggi anteriormente vigenti (art. 223 – undecies del R. D. 30 Marzo 1942, n° 318, introdotto dall'art. 9 del citato D. Lgs. n° 6/03).

Il **controllo del bilancio** è stato posto pertanto in essere dal Collegio come in passato, basandosi sui propri Principi di comportamento che si riflettono su quanto segue:

- il riferimento alle norme di legge: il codice civile (art. 2403 e segg.), il D. Lgs. 24/02/1998, n° 58, il D. Lgs. 27/01/1992, n° 87, il D. Lgs. 01/09/1993, n° 385 ed i provvedimenti e le circolari della Banca d'Italia e per quanto occorre della CONSOB.
- l'applicazione delle tecniche di verifica riconosciute come valide dai Principi contabili dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dai Principi di Comportamento del Collegio Sindacale sopra richiamati.

Il Collegio sottolinea, come di consuetudine, che, pur essendo la società controllata da "Credem Banca" società con azioni quotate, non si è reso applicabile il 1° co. dell'art. 165 del D. Lgs. n° 58/98 sulla base dell'esenzione prevista dall'art. 83 del Regolamento emittenti della CONSOB del 01/07/1998 in ragione della presenza nei rapporti tra l'attivo e/o i ricavi della società con l'attivo e/o i ricavi del bilancio consolidato della controllante, di risultati inferiori alle percentuali fissate dalla norma.

Il Collegio certifica che:

- sostanzialmente sono state rispettate le norme di legge per quanto riguarda:
 - i criteri di valutazione (art. 2426 c.c.)
 - il contenuto della nota integrativa (art. 2427 c.c.), quanto alle informazioni richieste
 - la relazione sulla gestione (art. 2428 c.c.)

- quelle singole voci dello stato patrimoniale previste dall'art. 2424-bis del Cod. Civile.

- gli amministratori non hanno fatto ricorso alle deroghe di cui agli art. 2423, 4° co. e 2423-bis, ultimo co. del Cod. civile;

Sul bilancio il Collegio ha ulteriormente preso atto:

- della consistente svalutazione dei crediti (€ 1.217.365, voce 90 del Conto Economico) di cui oltre il 90% riconducibili al dissesto del "Gruppo Parmalat" come esposto nella Relazione sulla Gestione e della posta "crediti in sofferenza" (€ 8.856.863 – Nota Integrativa / Parte B – Attivo – Composizione dei crediti), posta che a suo volta ricomprende prevalentemente crediti verso Parmalat s.p.a., quale debitrice ceduta in contratti pro- soluto, con garanzia di società di assicurazione;
- della determinazione del fondo imposte nei modi esposti nella Nota Integrativa, Parte A, Sezione 1 e pure della determinazione delle imposte differite(Parte B. Voce 80);
- della movimentazione dei crediti per imposte anticipate (importo € 178.895) ricompresi nella voce 130 dell'attivo dello Stato Patrimoniale (Altre Attività);
- della determinazione delle imposte sul reddito dell'esercizio - voce 130 del Conto Economico -, anche a seguito dell'esame del conteggio predisposto al fine del raccordo tra l'utile civilistico ante imposte (€ 384.518) e l'utile netto di esercizio (€ 147.459).

Il Collegio attesta inoltre, come nei passati esercizi, la propria attività di **controllo legale** svolta durante l'esercizio e concentrata:

- sull'amministrazione della società mediante: la partecipazione alle riunioni degli organi sociali, la raccolta di notizie, le informazioni fornite dagli stessi organi e l'esame, a campione, delle operazioni di gestione in particolare quelle poste in essere con parti correlate;
- sulle verifiche periodiche previste dal 2° co. dell'art. 2403 Cod. Civ.;
- sulla tenuta dei libri sociali, dei libri contabili e dei registri richiesti anche dalla normativa fiscale e del lavoro al fine di riscontrare gli adempimenti in materia;
- sulla contabilità generale, anche per verificare - a campione - se le voci e gli ammontari iscritti a bilancio corrispondono alle risultanze della stessa;
- sulla formazione del rischio del credito osservando, a campione, le diverse fasi del processo di concessione degli affidamenti in relazione alle caratteristiche ed alla qualità dei prenditori (cedente e debitore ceduto).
- sulla valutazione del grado di efficienza e di adeguatezza del sistema informativo-contabile e dei controlli gestionali interni in relazione alle dimensioni ed alle caratteristiche della attività aziendale;
- sull'adempimento degli obblighi previsti dalle norme antiriciclaggio (legge 05/07/1991, n° 197 e disp.ni succ.);
- nei periodici rapporti con l'internal-auditing eseguito da CREDEM HOLDING, controllante del Gruppo e pure in relazione all'adeguamento della società alle disposizioni diffuse dalla stessa capogruppo in materia di informazioni su operazioni infragruppo ed al fine di pervenire alla migliore "uniformità formale" tra tutte le società del gruppo.

Il Collegio ha preso atto dei rapporti con le imprese del Gruppo – controllanti e consorelle-, i cui risultati sono analiticamente esposti nella Nota Integrativa e richiamati nella Relazione sulla Gestione.

Inoltre il Collegio ha osservato (Nota Integrativa – Parte D –Altre informazioni) che la società si è puntualmente adeguata ai nuovi obblighi di pubblicità legale previsti dall'art. 2497 – bis del codice civile (prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalle società controllanti: "Credem Banca, controllante diretta e Credem Holding, controllante indiretta, capogruppo).

Il Collegio dichiara infine di non dover procedere ad esternare osservazioni e specifiche proposte a seguito della esecuzione dei suddetti compiti di controllo legale dei conti.

Il Collegio esprime il proprio parere favorevole all'approvazione del progetto di Bilancio 2003 come predisposto ed illustrato dal Consiglio di Amm.ne.

Reggio Emilia, 19 Marzo 2004

(Dr. Alberto Galaverni)

(Dr. Torquato Bonilauri)

(Dr. Guido Rocca)