



BNP PARIBAS LEASE GROUP S.p.A.



relazioni e bilancio

al 31 dicembre

2003



Con Passione per Crescere Insieme



CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Louis Michel Henry Duray
Amministratore delegato	Denis Jean Jacques Delespaul
Consigliere	J. Francois Richard Gervais

Collegio Sindacale

Presidente	Mario Roberto Italo Piantanida
Sindaci effettivi	Sergio Mascarello Giuseppe Andrea Federico Camosci
Sindaci supplenti	Artemio Guareschi Paolo Paroli

Comitato direttivo

Denis Jean Jaques Delespaul
Dario Ghislandi
Alberto Contin
Roberto Fouquè

Società di Revisione

Mazars & Guerard S.p.A.





RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Signori Azionisti,

le iniziali aspettative pessimistiche sull'andamento economico internazionale sono state smentite dalla progressiva ripresa nel corso del 2003 delle principali grandezze economiche a livello mondiale.

La Comunità Europea ha cominciato a mostrare segni di ripresa (Pil + 0,5%) grazie soprattutto all'incremento generale della domanda interna sebbene, l'apprezzamento della moneta unica abbia provocato un'erosione di competitività dell'export e conseguenti riflessi negativi sulla bilancia commerciale europea.

In Italia la crescita del Pil dello 0,4% conferma il permanere dello stato di stagnazione economica del 2002.

In particolare la bilancia commerciale italiana anche quest'anno registra saldi negativi: alla perdita di competitività dell'export del made in Italy (-1,2% contro una media comunitaria del +0,2%), si aggiunge l'aumento delle importazioni (+2,2% contro +2,0% dell'area euro). Decisamente negativo rispetto al trend europeo anche l'andamento degli investimenti fissi lordi (-2,1% contro -1,3%), a causa del termine degli incentivi fiscali all'investimento previsti dalla Tremonti-bis che aveva indotto molte imprese ad anticipare al 2002 i propri investimenti. Più sostenuta rispetto ai partner comunitari è invece la crescita dei consumi privati (+1,9% contro +1,3%).





Considerazioni generali

Il mercato del leasing

Il "quadro" del 2003 delineato dai rappresentanti delle società di leasing aderenti ad Assilea è stato definito con lo slogan "back & black". "Back" in quanto la dinamica a due cifre del quinquennio passato ha cambiato segno e per la prima volta ha registrato una riduzione della crescita. "Black" perché il clima che caratterizza il settore e la microeconomia delle imprese a cui il prodotto leasing si rivolge è caratterizzato da estrema incertezza e da cali di ordini e vendite.

L'importo complessivo dei beni locati si è ridotto del 16% ammontando a 31,85 miliardi di Euro, contro il + 17% registrato lo scorso anno. Parimenti il numero di nuovi contratti si è ridotto del 17%, contro il + 7% del 2002, stabilendosi a 381.438.

In particolare il comparto strumentale, in cui si concentra l'attività della Vostra società, ha visto accentuarsi la negativa tendenza generale: la produzione è pari 9,55 milioni di Euro, riducendosi del 19% (+1,23% nel 2002), mentre il numero di contratti è sceso del 19% attestandosi a 130.362.

Il mercato del factoring

Per quanto riguarda il mercato del factoring in Italia, in cui la Vostra società esercita l'attività nel breve termine, l'esercizio corrente non presenta un andamento favorevole. Le statistiche Assifactoring registrano crediti per factoring (outstanding) pari a 33,47 miliardi di Euro, in riduzione del 4% rispetto all'esercizio precedente.

I finanziamenti (anticipi erogati) ammontano invece a 21,69 miliardi di Euro, anch'essi in diminuzione del 4% rispetto al 2002. In termini di turnover (cumulativo dal 1 gennaio 2003) la riduzione rispetto all'anno precedente è del 2% ed è pari a 118,70 miliardi di Euro.



I risultati dell'attività 2003

Relativamente all'attività a Medio Termine, la produzione dell'esercizio corrente della Vostra società presenta una riduzione del 23% rispetto all'esercizio precedente, scontando gli effetti congiunturali negativi del quadro di mercato in cui si è svolta l'attività. Nel 2003 sono stati stipulati 8.283 nuovi contratti per un importo complessivo di 269,19 milioni di Euro.

Per quanto riguarda i mercati serviti, sebbene il movimento terra continua ad essere il Vostro settore di riferimento con 3.516 contratti stipulati nel 2003 per un importo di 133,73 milioni di Euro, sono significativamente cresciute le percentuali di penetrazione nei mercati elettromedicale, carrelli elevatori e veicoli industriali grazie alla stipula di importanti accordi con alcuni tra i principali fornitori in tali comparti.

Per quanto riguarda l'attività a breve termine (floor plan), specularmente ai dati generali del mercato, la Vostra società presenta un decremento globale della produzione del 7%. La nuova produzione è passata da 205,15 milioni di Euro nel 2002 a 191,39 milioni di Euro nel 2003. Il mercato domestico continua ad essere quello maggiormente servito con un importo di 133,76 milioni di Euro in termini di nuova produzione (70% del fatturato globale), con un incremento del 12% rispetto all'esercizio precedente. Il mercato internazionale si attesta invece a 57,63 milioni di Euro con una recessione del 33% rispetto al 2002.

La firma a fine 2003 di un importante accordo con uno tra i principali costruttori europei di veicoli industriali fa prospettare già dal prossimo esercizio una energica ripresa dell'attività di floor plan della Vostra società.

Anche per il 2003, in conformità con gli obiettivi strategici concordati con la Vostra capogruppo, la politica gestionale della vostra società è stata orientata al mantenimento di un adeguato livello di redditività del capitale investito. Purtroppo però la riduzione dell'importo complessivo dei nuovi contratti attivati ha causato una contrazione dei volumi di impiego rispetto al precedente esercizio.

A fine 2003 i crediti impliciti derivanti dai contratti di locazione finanziaria ed operativa iscritti alla voce 100 dell'attivo ammontano a 563,2 milioni di euro (Me nel seguito), in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente del 5%. In particolare, i crediti impliciti derivanti da contratti di locazione finanziaria mobiliare ammontano a 454,8 Me (-3% sul 2002), quelli relativi a contratti di locazione finanziaria immobiliare ammontano a 87,9 Me (-19% sul 2002) e quelli derivanti da contratti di locazione operativa si elevano a 20,5 Me in progressione del 17% rispetto all'esercizio precedente.



Al contrario, i crediti espliciti verso la clientela (voce 40 dell'attivo) ammontano a 82,8 Me e risultano in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2002 del 3%.

L'incremento di tale aggregato, composto principalmente dai crediti derivanti da operazioni di factoring per 67 Me (81% del totale), crediti derivanti da operazioni di finanziamento per 10,2 Me (12% del totale) e per la restante parte (7% del totale) da crediti espliciti e posizioni insolute e contenziose derivanti da operazioni di leasing finanziario e operativo (valutate al presunto valore di realizzo), è da ricondurre principalmente all'attività di factoring che, pur presentando un turnover complessivamente inferiore rispetto al precedente esercizio, ha registrato una concentrazione delle cessioni in prevalenza sull'ultimo trimestre del 2003.

I crediti impliciti ed espliciti a sofferenza, al netto delle rettifiche di valore (fondi ammortamento e svalutazioni dirette), ammontano complessivamente a 3,6 Me e si mantengono stabili in valore assoluto rispetto all'esercizio precedente (0,55% dei crediti complessivi al netto delle svalutazioni).

Relativamente all'aspetto reddituale, vi segnaliamo che il quadro economico piuttosto sfavorevole nel quale vi siete trovati ad operare nel corso del 2003 ha finito con l'accentuare significativamente le tensioni del vostro ambiente competitivo di riferimento.

Sebbene ciò abbia determinato, specularmente alle scelte operate dai vostri principali competitors, un abbassamento dei tassi medi creditori applicati alla clientela, tutti gli sforzi da voi profusi nel corso del 2003 sono stati concentrati sulla difesa del margine.

Pertanto, le nuove operazioni attivate hanno registrato un margine complessivo significativamente superiore a quello realizzato nel corso del precedente esercizio 2002, permettendovi di raggiungere gli ambiziosi obiettivi di redditività che vi eravate prefissati per il 2003 e garantendovi, oggi ed in prospettiva, una adeguata soddisfazione del vostro capitale investito.

I costi di struttura sono risultati complessivamente in linea con gli obiettivi prefissati e in crescita rispetto al precedente esercizio del 6%. Per una corretta interpretazione di questo dato ci premettiamo di ricordarvi che nel corso del 2003 la vostra società, oltre a garantire per il tramite di appositi protocolli di mandato la gestione delle attività delle altre due società Evergo Finanziaria S.p.A. e BNP Paribas Lease Group succursale di Milano, ha sottoscritto un nuovo accordo di collaborazione con un'altra società del gruppo (CNH Capital Europe, succursale di Milano) offrendo sia servizi di commercializzazione che di gestione dei contratti da questa attivati.

I ricavi di tali collaborazioni, iscritti alla voce "altri proventi di gestione" del conto economico, ammontano



complessivamente a 3,1 Meur (1,1 Meur alla fine del precedente esercizio). Considerando questo importo a riduzione dei costi generali di struttura, pertanto, le spese direttamente imputabili alla vostra attività risulterebbero in diminuzione rispetto al 2002 del 8%.

Relativamente al contenzioso, i miglioramenti da Voi realizzati nella fase di istruttoria, valutazione e classificazione dei nuovi affidamenti hanno prodotto i loro effetti positivi anche per tutto il 2003.

Nel comparto mobiliare, se già nel corso dell'esercizio precedente gli ingressi in contenzioso dei contratti aventi meno di un anno di vita si erano ridotti dagli 82 del 2001 ai 67 di fine 2002, alla fine di questo esercizio contiamo soltanto 38 nuovi ingressi per un importo complessivo di 0,87 Meur (in riduzione del 38% rispetto al 2002).

Nel comparto immobiliare segnaliamo un solo nuovo contratto in contenzioso per 1,1 Meur.





Le altre informazioni obbligatorie

Compagine sociale

Come ben sapete, in data 29 settembre 2003 è intervenuta una importante variazione della compagine sociale della vostra società.

Gli azionisti UFB Italia S.p.A. e UFB Factoring S.p.A. hanno effettuato un'operazione di fusione per incorporazione in BNP Leasing S.p.A. che ha contestualmente modificato la propria denominazione giuridica in BNP Paribas Lease Group Holding S.p.A. .

Tale operazione rientra nel più generico processo di riorganizzazione aziendale del gruppo BNP Paribas Lease Group in Italia.

Alla data del Bilancio, pertanto, la compagine societaria è la seguente:

BNP Paribas Lease Group Holding S.p.A.	100%
--	------

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 3 punto a) del Decreto Legislativo n 87/92, Vi informiamo che nel corso dell'esercizio 2003, non sono state effettuate attività di ricerca e di sviluppo.

Azioni proprie e partecipazioni

Ai sensi dell'articolo 3 punto b) del Decreto legislativo n.87/92, Vi informiamo che la Vostra società non detiene azioni proprie, né azioni della società controllante, e che, nel corso dell'esercizio 2003, non sono state effettuate operazioni su azioni proprie né su azioni della società controllante.

Per contro, alla luce dei risultati di una analisi prospettica condotta sulla società Evergo Finanziaria S.p.A., di cui assicurate già da tempo il proseguimento e la gestione dell'attività, è emerso un potenziale interesse al riacquisto della proprietà di tale entità al fine di realizzare un fusione e beneficiare così di significative sinergie di scala.

In data 30 dicembre 2003, pertanto, il 40% del capitale sociale della Evergo Finanziaria S.p.A. è stato trasferito dalla Volvo Holding Italia S.p.A. alla Vostra società.



La partecipazione è iscritta alla voce 80 dell'attivo patrimoniale ed ammonta a:

Dati identificativi delle società partecipate	% di Possesso	Valore di Bilancio
Evergo Finanziaria S.p.a Capitale sociale Euro 6.966.999	40%	2.678.000

Rapporti con le società del gruppo

Ai sensi dell'articolo 3 punto f) del Decreto Legislativo n.87/92, Vi informiamo che la Vostra società, nel corso dell'esercizio 2003, ha intrattenuto rapporti con le seguenti società del gruppo:

BNP PARIBAS LEASE GROUP HOLDING S.p.A.	• Società controllante
EVERGO FINANZIARIA S.p.A.	• Società controllata dalla stessa controllante
BNP PARIBAS LEASE GROUP S.A.	• Società indirettamente controllante
BNP PARIBAS S.A.	• Società indirettamente controllante
CNH CAPITAL EUROPE S.A.	• Società controllata dalla stessa controllante

Nel seguente prospetto sono rappresentati i rapporti di natura patrimoniale intrattenuti con le società di cui sopra:

Imprese del Gruppo	Attività	Passività	Garanzie	Impegni
Bnp Paribas SA - Italia	938.116	581.602.349	8.534.231	285.905.329
Bnp Paribas SA - France		117.500	22.042.068	
Bnp Paribas Lease Group SA - France		216.994	32.799.175	
Bnp Paribas Lease Group Holding S.p.A.	6.450			
Evergo Finanziaria S.p.A.	19.061			
Bnp Paribas Lease Group SA - Italia	1.531.167			
CNH CE	1.160.399	312.637		
Totali	3.655.193	582.249.480	63.375.474	285.905.329



Le operazioni effettuate con Bnp Paribas S.A. sono relative a rapporti di c/c, ad operazioni di rifinanziamento e ad impegni per operazioni di copertura, realizzate a normali condizioni di mercato.

Le operazioni con le società partecipanti, Bnp Paribas Lease Group S.A. - Italia e Evergo Finanziaria S.p.A., sono relative a prestazioni di servizi di gestione amministrativa e sono regolate da apposito protocollo d'accordo.

I rapporti con Bnp Paribas Lease Group S.A. sono relativi a garanzie ricevute su operazioni di finanziamento.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In virtù delle motivazioni esposte al paragrafo "Azioni proprie e partecipazioni" di cui sopra, Vi segnaliamo che in data 26 Marzo 2004 la Vostra società ha acquisito il 60% mancante del capitale sociale della Evergo Finanziaria S.p.A. originariamente detenuto dalla BNP Paribas Lease Group Holding S.p.A..

Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base dei risultati evidenziati nel corso del primo trimestre dell'anno in corso, possiamo affermare che l'andamento economico della Vostra Società resterà ragionevolmente in linea con gli obiettivi che vi siete prefissati per il 2004.

Vi confermiamo altresì che è attualmente oggetto di valutazione la fusione della Vostra società con Evergo Finanziaria S.p.A. da realizzarsi entro il 30 giugno 2004.





Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad esaminare ed approvare il bilancio chiuso al 31.12.2003 e di deliberare la destinazione dell'utile netto dell'esercizio pari a Euro 3.031.783, come segue:

Alla riserva legale	Euro	151.590
Utili riportati a nuovo	Euro	680.193
Distribuzione dividendo	Euro	2.200.000
Totale	Euro	3.031.783

*P. Il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato
Denis J. J. Delespaul*





SCHEMI DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO

Struttura del bilancio

Il bilancio è stato redatto secondo le disposizioni contenute nel Decreto Legislativo del 27 gennaio 1992, n. 87, e successive modificazioni e integrazioni, e relative norme di attuazione emanate dal Ministro del Tesoro (Decreto n. 435830 del 24 giugno 1992, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 171 del 22 luglio 1992) e dalla Banca d'Italia (Provvedimento del 31 luglio 1992 pubblicato nel supplemento ordinario n. 103 alla Gazzetta Ufficiale n. 186 dell'8 agosto 1992).

I conti del bilancio sono raccordati con le evidenze risultanti dal sistema contabile, dal quale sono stati tratti anche gli elementi informativi utilizzati per la nota integrativa.





BNP PARIBAS LEASEGROUP S.p.A.

Sede legale : Milano - viale della Liberazione n. 16/18

Codice Fiscale : 09400210150

Capitale sociale Euro 34.295.293 i.v.

Iscritta al Registro Imprese di Milano n. 09400210150

Bilancio al 31 dicembre 2003



Stato Patrimoniale

ATTIVO	31/12/2003	31/12/2002
10. CASSA E DISPONIBILITA'	625	1.532
20. CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	706.050	2.754.671
a) A vista		
b) Altri crediti	706.050	2.754.671
40. CREDITI VERSO LA CLIENTELA	82.824.539	80.545.381
Di cui : per operazioni di factoring	66.998.575	63.147.743
80. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	2.678.000	-
90. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	112.763	204.441
100. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	564.284.255	604.415.632
Di cui: - Beni in locazione finanziaria	542.779.300	576.962.699
- Beni in locazione operativa	20.451.888	17.549.568
130. ALTRE ATTIVITA'	29.132.506	23.684.494
140. RATEI E RISCONTI ATTIVI	20.801.784	20.254.329
a) Ratei attivi	19.587.596	19.320.322
b) Risconti attivi	1.214.188	934.007
TOTALE ATTIVO	700.540.522	731.860.480





PASSIVO	31/12/2003	31/12/2002
10. DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	606.238.359	644.313.336
a) A vista	27.583.030	19.485.048
b) A termine o con preavviso	578.655.329	624.828.288
30. DEBITI VERSO LA CLIENTELA	873.449	3.006.585
b) A termine o con preavviso	873.449	3.006.585
50. ALTRE PASSIVITA'	27.023.380	21.334.378
60. RATEI E RISCOINTI PASSIVI	8.164.907	9.466.151
a) Ratei passivi	4.184.190	5.168.885
b) Riscointi passivi	3.980.717	4.297.266
70. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.398.758	1.176.779
80. FONDO PER RISCHI ED ONERI	3.971.658	2.265.648
b) Fondi imposte e tasse	2.558.392	913.193
c) Altri fondi	1.413.266	1.352.455
90. FONDO RISCHI SU CREDITI	5.152.913	4.032.288
120. CAPITALE	34.295.293	34.295.293
140. RISERVE	599.465	241.465
a) Riserva legale	599.000	241.000
d) Altre riserve	465	465
160. Utili riportati a nuovo	9.790.557	4.572.070
170. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	3.031.783	7.156.487
TOTALE PASSIVO	700.540.522	731.860.480



**Conto economico**

COSTI	31/12/2003	31/12/2002
10. INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	21.415.478	25.007.297
20. COMMISSIONI PASSIVE	1.938.736	2.126.422
30. PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	-	-
40. SPESE AMMINISTRATIVE	16.411.264	15.503.737
a) Spese per il personale	7.996.070	7.509.153
di cui: - Salari e stipendi	5.831.140	5.361.264
- Oneri sociali	1.400.512	1.317.937
- Trattamento di fine rapporto	377.905	358.104
- Altre spese del personale	386.513	471.848
b) Altre spese amministrative	8.415.194	7.994.584
50. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI	269.683.087	245.938.008
di cui: Su beni dati in locazione finanziaria	262.424.351	242.856.916
Su beni dati in locazione operativa	6.912.273	2.737.949
60. ALTRI ONERI DI GESTIONE	2.140.842	1.885.607
di cui: Oneri per alienazione di beni dati in locazione	2.096.381	1.800.994
70. ACCANTONAMENTO PER RISCHI ED ONERI	146.000	1.145.897
80. ACCANTONAMENTO AI FONDI RISCHI SU CREDITI	2.000.000	1.868.700
90. RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI	4.433.660	2.638.095
110. ONERI STRAORDINARI	281.194	179.994
130. IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	1.428.336	913.193
di cui: Imposte correnti	2.558.392	913.193
Imposte differite	(1.130.056)	0
140. UTILE D'ESERCIZIO	3.031.783	7.156.487
TOTALE COSTI	322.910.380	304.363.437





RICAVI	31/12/2003	31/12/2002
10. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI di cui: per operazioni di factoring	5.977.647 1.368.194	6.080.869 2.142.250
30. COMMISSIONI ATTIVE di cui: per operazioni di factoring	1.062.054 1.062.054	1.098.306 1.098.306
50. RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAM. PER GARANZIE E IMPEGNI	145.727	1.316.177
70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE di cui: - Canoni per beni dati in locazione finanziaria e oper. - Proventi per alienazione beni dati locazione	315.407.285 303.759.893 1.868.667	295.544.017 286.677.825 1.435.697
80. PROVENTI STRAORDINARI	317.667	324.068
100. PERDITA DELL'ESERCIZIO	-	-
TOTALE RICAVI	322.910.380	304.363.437

Il presente bilancio costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa è conforme alle scritture contabili della società.

*P. Il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato
Denis J. J. Delespaul*





NOTA INTEGRATIVA

Signori Azionisti, il bilancio chiuso al 31.12.2003 che vi è sottoposto per l'approvazione è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione, così come previsto dal D.Lgs. 87/92 che ha disciplinato i conti annuali degli Enti Creditizi e Finanziari.

La presente Nota Integrativa contiene le informazioni richieste dal D.Lgs.87/92 e dal provvedimento n° 103 della Banca d'Italia del 31.07.1992, nonché le altre informazioni ritenute necessarie a fornire la rappresentazione veritiera e corretta della realtà aziendale.

Il bilancio è presentato in forma comparativa con l'esercizio precedente, secondo gli stessi criteri adottati in passato.

Premessa

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti quattro parti:

Parte A Criteri di valutazione

Parte B Informazioni sullo stato patrimoniale

Parte C Informazioni sul conto economico

Parte D Altre informazioni



Parte A - Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati sono conformi al D.Lgs. 87/1992 ed alle istruzioni diramate dalla Banca d'Italia per la redazione del bilancio degli enti finanziari.

Laddove previsto dalla normativa sono stati concordati con il Collegio Sindacale.

1 Operazioni di leasing finanziario

I corrispettivi per canoni di leasing maturati nell'esercizio sono imputati al conto economico secondo le scadenze contrattuali, in base alla loro competenza temporale; per i contratti che prevedono un primo versamento di valore superiore ai canoni successivi, lo stesso è imputato integralmente ai ricavi alla data di messa in produzione del contratto, in conformità alle condizioni contrattualmente previste.

I beni concessi in locazione finanziaria sono iscritti in bilancio al loro costo di acquisto al netto degli ammortamenti riferiti al 31 Dicembre 2003.

Gli ammortamenti sono calcolati, come previsto dalla legge del 28 Dicembre 1995 n. 549, che ha modificato l'articolo 67 comma 8 del T.U.I.R., secondo il piano finanziario dei contratti stipulati con i clienti.

Per i contratti di locazione finanziaria stipulati dalla società UCB SOCABAIL IMMOBILIARE S.p.A. prima dell'entrata in vigore della legge 549/95, le quote di ammortamento sono determinate per quote costanti secondo la durata del contratto.

I contratti di leasing hanno una durata media di 45 mesi.

2 Operazioni di locazione operativa

I corrispettivi dei contratti di locazione operativa sono imputati al conto economico secondo il criterio della competenza economica.

I beni concessi in locazione operativa sono iscritti in bilancio al costo di acquisto sostenuto comprensivo degli oneri di diretta imputazione.

In bilancio sono esposti al netto degli ammortamenti progressivamente accantonati sino al 31 dicembre 2003 in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle aliquote stabilite dalla normativa fiscale a titolo di ammortamento ordinario, ridotte della metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene.

Nell'ambito di quanto consentito dalla normativa vigente, vengono stanziati ammortamenti anticipati sia per fronteggiare l'obsolescenza di beni ad elevato contenuto tecnologico sia per ottenere il beneficio fiscale ad essi collegato. Per l'anno 2003 in particolare per gli ammortamenti anticipati si è applicata una maggiore del 70%



dell'aliquota ordinaria.

I contratti di locazione operativa sono assistiti da un impegno del fornitore ad acquistare, alla scadenza, i beni a prezzi predeterminati.

3 Operazioni di factoring

Per le operazioni di factoring, realizzate sia pro-soluto che pro-solvendo, il dato esposto nell'attivo del conto "Crediti verso la clientela" rappresenta il valore nominale dei crediti oggetto di tali operazioni.

4 Immobilizzazioni tecniche ad uso aziendale

I beni strumentali utilizzati direttamente dalla Società sono iscritti in bilancio al costo di acquisto aumentato degli oneri di diretta imputazione al netto degli ammortamenti.

Gli ammortamenti sono stati calcolati applicando le aliquote ordinarie previste dal D.M. 31 Dicembre 1988.

Nell'anno di entrata in funzione le aliquote ordinarie sopraindicate sono ridotte alla metà.

5 Immobilizzazioni immateriali e oneri pluriennali

Le immobilizzazioni immateriali sono esposte in bilancio al netto degli ammortamenti calcolati, in accordo con il Collegio Sindacale, tenendo conto della durata presunta di utilizzazione.

Le spese di aumento capitale e gli oneri pluriennali sono ammortizzati in un periodo di cinque anni, le spese relative al software in tre anni, le spese sostenute per le migliorie sugli immobili di terzi in base alla durata residua del contratto di locazione.

6 Crediti verso la clientela e fondo rischi su crediti

I crediti verso la clientela, contabilizzati al valore nominale, sono rappresentati principalmente dai canoni maturati e non ancora incassati relativi ai beni concessi in locazione finanziaria.

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo, in base al valore nominale opportunamente rettificato dalle svalutazioni effettuate a fronte di rischi di perdite conseguenti a situazioni di insolvenza. Qualora negli esercizi successivi dovessero venir meno i motivi che hanno giustificato la svalutazione dei crediti si rileveranno corrispondenti riprese di valore fino a concorrenza degli originari valori.

Un "Fondo rischi su crediti" è esposto nel passivo dello stato patrimoniale a copertura di eventuali rischi generici.





7 Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

8 Trattamento di fine rapporto

Il fondo Trattamento di fine rapporto, al 31 dicembre 2003, rappresenta la passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro.

9 Ratei e risconti

Tali voci, sia attive che passive, sono state calcolate in base al criterio della competenza temporale.

10 Rettifiche di valore e accantonamenti fiscali

Le voci di bilancio non hanno subito rettifiche o accantonamenti di natura meramente fiscale.

11 Imposte dell'esercizio

La contabilizzazione delle imposte d'esercizio viene effettuata applicando il disposto del principio contabile n. 25, come raccomandato dalla Banca d'Italia, determinando le imposte differite e le imposte anticipate con di pervenire alla determinazione del carico fiscale in base al criterio della competenza economica.

In particolare, la società nel rispetto del principio della prudenza ha iscritto le imposte anticipate nella misura in cui si è ritenuto che gli esercizi futuri evidenziassero redditi imponibili tali da assorbirle. Le imposte anticipate e differite sono determinate sulla base delle aliquote d'imposta prevedibilmente applicabili negli esercizi in cui si manifesteranno le differenze deducibili.





Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

10. Cassa e disponibilità

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Giacenza di cassa	625	1.532
Totale	625	1.532

Il conto accoglie il saldo della disponibilità di cassa alla data del Bilancio.

20. Crediti verso enti creditizi

Il conto accoglie i saldi attivi alla data del Bilancio rilevati nei conti degli Enti Creditizi, derivanti dai rapporti di c/c ordinari con vita residua fino a tre mesi.

Nel prospetto è evidenziata la variazione intervenuta nel periodo:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Crediti verso banche - rapporti di c/c	706.050	2.754.671
Totale	706.050	2.754.671



40. Crediti verso clientela

Il conto accoglie i Crediti verso la clientela per operazioni di factoring, di leasing e di finanziamento in essere al 31 Dicembre 2003, contabilizzati al presunto valore di realizzo a seguito dell'iscrizione del loro valore nominale rettificato dagli accantonamenti effettuati a copertura delle presumibili perdite.

Nel prospetto è evidenziata la variazione intervenuta nel periodo:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Crediti verso la clientela	82.824.539	80.545.381
Totale	82.824.539	80.545.381

In particolare il conto accoglie:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Crediti per operazioni di factoring	66.998.575	63.147.743
Crediti per operazioni di leasing e locazione operativa	7.546.423	8.196.205
Crediti per operazioni di finanziamento	10.160.476	11.433.852
Totale crediti	84.705.474	82.777.800
Fondo svalutazione crediti	(1.880.935)	(2.232.419)
Totale crediti netti	82.824.539	80.545.381

Nel prospetto che segue si evidenzia la composizione dei crediti in funzione della vita residua

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
a) fino a tre mesi	53.069.607	52.210.399
b) da oltre tre mesi a un anno	21.566.297	12.790.174
c) da oltre un anno a cinque anni	5.421.783	7.614.616
d) oltre cinque anni	0	0
e) durata indeterminata	4.647.787	10.162.611
Totale crediti	84.705.474	82.777.800
Fondo svalutazione crediti	(1.880.935)	(2.232.419)
Totale netto a bilancio	82.824.539	80.545.381

Nella fascia e) "durata indeterminata" sono inclusi i crediti in sofferenza, ivi compresi quelli per il cui recupero non state attivate azioni legali.

Nel seguente prospetto viene illustrata la movimentazione del Fondo svalutazione crediti rettificativo delle poste attive.

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Consistenza iniziale	2.232.419	1.429.325
Accantonamento del periodo	946.573	1.146.395
Utilizzi del periodo	(1.229.151)	(343.301)
Riprese del periodo	(68.906)	0
Consistenza finale	1.880.935	2.232.419

Oltre alle svalutazioni su crediti rettificative evidenziate nel precedente prospetto, risultano iscritti in bilancio i seguenti Fondi rischi su crediti:

1) Fondo rischi su crediti impliciti rettificativo, voce (100) – Attivo	Euro	2.255.279
2) Fondo rischi su beni rivenienti da contratti di locazione, voce (100) – Attivo	Euro	1.430.000
3) Fondo rischi crediti generico voce 90 – Passivo	Euro	5.152.913



L'ammontare dei crediti futuri scaturenti dai contratti di locazione finanziaria ed operativa suddivisi per fasce di vita residua al 31 Dicembre 2003 è il seguente :

Locazione finanziaria	Canoni	Valore riscatto
a) fino a tre mesi	67.208.725	697.186
b) da oltre tre mesi ad un anno	170.533.830	4.472.330
c) da oltre uno a cinque anni	322.506.752	16.893.378
d) oltre cinque anni	16.505.891	17.571.169
e) indeterminata	5.601.504	0
Totale crediti da incassare	582.356.702	39.634.063

Locazione operativa	Canoni	Valore finale
a) fino a tre mesi	2.196.890	128.312
b) da oltre tre mesi ad un anno	5.693.731	953.143
c) da oltre uno a cinque anni	12.464.947	3.509.023
d) oltre cinque anni	0	1.525
e) indeterminata	109.634	0
Totale crediti da incassare	20.465.202	4.590.478



L'ammontare dei crediti in sofferenza al lordo e al netto delle svalutazioni è il seguente:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Crediti espliciti per operazioni di leasing	1.944.783	2.232.419
Crediti impliciti per operazioni di leasing	5.711.139	5.209.907
Crediti per operazioni di finanziamento	37.200	0
Totale crediti in sofferenza	7.693.122	7.442.326
Svalutazioni operate su crediti espliciti di leasing	(1.880.935)	(2.232.419)
Svalutazioni operate su crediti impliciti di leasing	(2.255.279)	(1.835.959)
Consistenza al 31 dicembre	3.556.908	3.373.948

I crediti impliciti per operazioni di leasing comprendono anche crediti impliciti su contratti risolti, in attesa di vendita o rilocalazione per complessivi Euro 5.422.926.

80. Partecipazioni in imprese del gruppo

Nel prospetto che segue sono evidenziate le partecipazioni detenute.

Dati identificativi	Patrimonio netto	Risultato ultimo eser.	% di possesso	Corrispondente Quota P.N.	Valore di bilancio
Evergo finanziaria S.p.A Milano Cap. Sociale Euro 6.966.000	7.543.852	388.954	40%	3.017.541	2.678.000

90. Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione intervenuta nell'esercizio è la seguente:

Descrizione	Costo Storico	Ammort. 31.12.2002	Residuo 31.12.2002	Increment.	Dismiss.	Amm.to esercizio	Residuo 31.12.2003
Spese di costituzione	28.112	(28.112)	0	0	0	0	0
Software	806.615	(710.008)	96.607	15.802	0	(73.166)	39.243
Migliorie beni di terzi	276.249	(168.415)	107.834	29.037	0	(63.351)	73.520
Totali	1.110.976	(906.535)	204.441	44.839	0	(136.517)	112.763

100. Immobilizzazioni materiali

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Immobilizzazioni materiali aziendali	523.071	575.074
Beni in locazione finanziaria	542.779.300	576.962.699
Beni in locazione operativa	20.451.888	17.549.568
Beni rivenienti da contratti risolti	1.785.939	7.008.271
Beni in attesa di locazione	999.336	4.155.979
Totale Immobilizzazioni Materiali	566.539.534	606.251.591
Fondo svalutazione crediti impliciti	(2.255.279)	(1.835.959)
Totale Netto Immobilizzazioni Materiali	564.284.255	604.415.632

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono evidenziate di seguito separatamente per ciascuna categoria.

Immobilizzazioni materiali ad uso proprio

Descrizione	Costo Storico	Ammort. 31.12.2002	Residuo 31.12.2002	Increment.	Dismiss.	Amm.to esercizio	Residuo 31.12.2003
Impianti specifici	52.828	(34.545)	18.283	0	0	(12.303)	5.980
Mobili e arredi	620.827	(333.395)	287.432	92.841	0	(61.681)	318.592
Macch. Ufficio Elettron.	992.644	(756.203)	236.441	69.425	(3.586)	(117.677)	184.603
Attrezzatura varia	88.313	(57.381)	30.932	1.250	(1)	(18.285)	13.896
Automezzi	48.806	(46.820)	1.986	0	(1.986)	0	0
Totali	1.803.418	(1.228.344)	575.074	163.516	(5.573)	(209.946)	523.071

Immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Costo storico	1.076.129.708	938.376.004
Ammortamenti esercizi precedenti	(499.167.009)	(425.126.752)
Valore residuo inizio periodo	576.962.699	513.249.252
Acquisizioni del periodo	252.421.437	330.137.585
Dismissioni costo storico del periodo	(236.068.023)	(192.383.879)
Dismissioni fondo ammortamento del periodo	211.887.537	168.816.657
Ammortamento del periodo	(262.424.350)	(242.856.916)
Valore residuo fine periodo	542.779.300	576.962.699

In particolare il conto accoglie contratti di locazione finanziaria aventi per oggetto beni mobili per Euro 454.841.741 e contratti di locazione finanziaria aventi per oggetto beni immobili per Euro 87.937.559

**Immobilizzazioni concesse in locazione operativa**

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Costo storico	27.975.557	25.226.329
Ammortamenti esercizi precedenti	(10.425.989)	(11.443.787)
Valore residuo inizio periodo	(17.549.568)	13.782.542
Acquisizioni del periodo	13.832.547	8.497.488
Dismissioni costo storico del periodo	(9.519.123)	(5.744.339)
Dismissioni fondo ammortamento del periodo	5.501.169	3.751.826
Ammortamento del periodo	(6.912.273)	(2.737.949)
Valore residuo fine periodo	20.451.888	17.549.568

Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Costo storico	9.961.226	7.478.376
Ammortamento esercizi precedenti	(2.952.955)	(2.685.941)
Valore residuo inizio periodo	7.008.271	4.792.435
Incrementi del periodo	266.478	3.933.456
Svalutazione del periodo	(1.430.000)	(754.434)
Dismissioni costo storico del periodo	(6.033.514)	(2.066.708)
Dismissioni fondo ammortamento del periodo	1.974.704	1.103.522
Valore residuo fine periodo	1.785.939	7.008.271

I beni in esame sono rappresentati da beni immobili relativi a contratti risolti in attesa della vendita o rilocazione. Tali beni sono stati svalutati nel corso del 2003 per Euro 1.430.000; per chiarezza espositiva abbiamo suddiviso la voce "Incrementi del periodo" relativa al 2002 evidenziando la quota parte di svalutazione.



**Beni in attesa di locazione:**

Descrizione	Valore
Consistenza al 31.12.2002	4.155.979
Acquisizioni del periodo	999.336
Dismissioni del periodo	(4.155.979)
Consistenza al 31.12.2003	999.336

La voce comprende i beni già inviati ai locatari per i quali, alla data del bilancio, non è ancora stato attivato il relativo contratto.

Fondo svalutazione crediti impliciti

Il fondo svalutazione crediti impliciti ha subito la seguente movimentazione:

Descrizione	Valore
Consistenza al 31.12.2002	1.835.959
Accantonamento del periodo	535.420
Utilizzo del periodo	(39.279)
Riprese del periodo	(76.821)
Consistenza al 31.12.2003	2.255.279

130. Altre attività

Nel prospetto che segue è evidenziata la variazione del conto:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Altre attività	29.132.506	23.684.494
Totale	29.132.506	23.684.494



In particolare la voce include:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Credito IVA chiesto a rimborso	20.778.382	20.993.952
Credito per interessi su rimborso IVA	2.408.287	1.779.244
Acconto IVA	903.367	0
Anticipi a fornitori aziendali	24.760	56.265
Acconto imposte	904.061	252.676
Ritenute d'acconto su interessi attivi	24.343	38.477
Ritenute d'acconto c/rimborsi da ricevere	16.211	20.849
Crediti per imposte diverse	150.051	149.353
Depositi cauzionali	40.224	42.761
Crediti verso controllante	6.450	25.800
Crediti verso consociate	2.710.627	273.843
Altri crediti	35.687	51.274
Credit per imposte anticipate	1.130.056	0
Totale	29.132.506	23.684.494

Il "Credito IVA chiesto a rimborso" è relativo ai crediti IVA relativi agli anni compresi tra il 1997 e il 2002 di cui è stato chiesto il rimborso, sugli stessi sono stati determinati gli interessi attivi secondo le disposizioni vigenti.

Nel bilancio in esame la società, nel rispetto del principio della prudenza ha iscritto le imposte anticipate nella misura in cui si è ritenuto che gli esercizi futuri evidenziassero redditi imponibili tali da assorbirle.

Le imposte anticipate sono determinate sulla base delle aliquote d'imposta prevedibilmente applicabili negli esercizi in cui si manifesteranno le differenze deducibili.

Le imposte anticipate iscritte in bilancio per Euro 527.236 sono relative a differenze temporanee sorte in esercizi precedenti e, per la differenza di Euro 602.820 sono relative a differenze temporanee sorte nell'esercizio.



Nel prospetto che segue è evidenziata la composizione delle differenze temporanee considerate

Lease Group S.p.A. Bilancio al 31/12/2003	Differenze esercizi precedenti	Saldo fine es.	IRPEG 33%	IRAP 5,25%	TOTALE
DIFFERENZE CHE ORIGINANO ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE:	1.378.394	2.954.394	974.950	155.106	1.130.056
<i>Costi deducibili in esercizi successivi a quello di competenza economica</i>	1.378.394	2.954.394	974.950	155.106	1.130.056
- accantonamenti in deducibili a fondi rischi su crediti	92.447	92.447	30.508	4.853	35.361
- spese di rappresentanza	18.652	18.652	6.155	979	7.134
- spese di manutenzione	29	29	10	2	11
Accantonamenti rischi ed oneri:					
- accantonamento vertenze personale dipendente	50.000	50.000	16.500	2.625	19.125
- accantonamento vertenze procedure concorsuali	1.095.897	1.095.897	361.646	57.535	419.181
- accantonamento al fondo svalutazione TNL		1.430.000	471.900	75.075	546.975
- fondo INVIM	121.369	121.369	40.052	6.372	46.424

140. Ratei e risconti attivi

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Ratei attivi	19.587.596	19.320.322
Risconti attivi	1.214.188	934.007
Totale	20.801.784	20.254.329

La voce comprende ratei per canoni di competenza pari ad Euro 18.619.506, ratei per contratti IRS pari ad Euro 934.847 relativi ad interessi variabili in corso di maturazione su prodotti finanziari di copertura e ratei vari per Euro 33.243.

Nei risconti attivi sono comprese le provvigioni riconosciute ad intermediari finanziari per l'acquisizione di contratti immobiliari pari ad Euro 440.435, le quote di premi pagate quale assicurazione sui beni concessi in locazione pari ad Euro 695.382 e la quota di spese generali pari ad Euro 78.371, di competenza futura.



Passivo**10. Debiti verso enti creditizi**

La voce comprende i debiti nei confronti di enti creditizi e risulta così composta:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
A vista	27.583.030	19.485.048
A termine	578.655.329	624.828.288
Totale	606.238.359	644.313.336

I debiti a vista derivano da rapporti di conto corrente accessi con Istituti di credito; i debiti a termine si riferiscono a finanziamenti a scadenza fissa accessi con la società del Gruppo BNP PARIBAS S.A. succursale di Milano.

La ripartizione dell'ammontare per fasce di vita residua è la seguente:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
a) fino a tre mesi	175.342.978	225.821.331
b) da oltre tre mesi a un anno	270.145.381	358.812.005
c) da oltre un anno a cinque anni	160.750.000	59.680.000
Totale	606.238.359	644.313.336

30. Debiti verso la clientela

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
A vista	873.449	3.006.585
Totale	873.449	3.006.585

La voce accoglie debiti per contributi regionali da riconoscere ai clienti per un importo di Euro 70.433 e debiti per anticipi su contratti di locazione non ancora perfezionati per un importo di Euro 803.016.



50. Altre passività

Il conto espone un saldo al 31.12.2003 di Euro 27.023.380 e la sua movimentazione è evidenziata nel prospetto che segue.

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Fornitori	5.661.576	13.103.800
Fatture da ricevere	893.384	914.050
Debiti verso Enti Previdenziali	501.418	476.613
Erario c/lva da versare	2.735.520	1.026.554
Debiti verso Erario per ritenute	21.771	16.363
Altri debiti verso l'Erario	7.115	7.115
Debiti verso dipendenti	151.893	122.994
Debiti verso consociate	2.894.994	214.160
Debiti verso cedenti per operazioni di factoring	12.799.871	4.564.356
Debiti per depositi cauzionali ricevuti	1.223.744	697.405
Altre passività	132.095	190.968
Totale	27.023.380	21.334.378

Il conto "Fornitori" accoglie i debiti verso fornitori di beni da concedere in locazione per Euro 5.180.007 relativi a contratti non ancora perfezionati e verso altri fornitori per Euro 481.569.

Il conto "Fatture da ricevere" accoglie le fatture da ricevere dai fornitori di beni e servizi riguardanti la gestione amministrativa della società di competenza al 31 Dicembre 2003.

Il conto "Debiti verso cedenti per operazioni di factoring" evidenzia gli importi da corrispondere per l'acquisizione dei crediti da scontare tipici dell'attività in questione.



60. Ratei e risconti passivi

Il saldo è il seguente:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Ratei e Risconti Passivi	8.164.907	9.466.151
Totale	8.164.907	9.466.151

I ratei passivi sono così composti:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Rateo interessi finanziamenti Paribas	2.031.477	3.122.750
Rateo passivo interessi di c/c	0	135.047
Rateo passivo differenziale Swap	896.391	962.803
Rateo commissioni Paribas	109.426	0
Ratei Vari	1.146.896	948.285
Totale	4.184.190	5.168.885

I Risconti passivi sono così composti:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Risconti passivi canoni	724.929	653.972
Risconti passivi su maxicanoni	701.344	1.112.104
Risconto passivo partecipazioni costruttori	2.554.009	2.527.388
Risconti passivi vari	435	3.802
Totale	3.980.717	4.297.266

Nella voce "Risconti su maxicanoni" sono indicate le quote di ricavi di competenza futura, relative a canoni fatturati anticipatamente.

70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il conto accoglie le indennità di anzianità maturate alla data del bilancio a favore del personale dipendente determinate secondo le disposizioni vigenti.

Nel prospetto che segue è evidenziata la movimentazione del Fondo nel periodo considerato.

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Consistenza iniziale	1.176.779	923.494
Incrementi per rivalutazione	988	0
Accantonamenti del periodo	377.905	358.104
Utilizzi del periodo	(156.914)	(104.819)
Consistenza finale	1.398.758	1.176.779

80. Fondo per rischi e oneri

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Fondo imposte e tasse	2.558.392	913.193
Fondi rischi ed oneri futuri	1.413.266	1.352.455
Totale	3.971.658	2.265.648

La movimentazione del Fondo imposte e tasse risulta la seguente:

Descrizione	Valore
Consistenza al 31.12.2002	913.193
Accantonamento 2003	2.558.392
Utilizzo 2002	(913.193)
Consistenza al 31.12.2003	2.558.392



Le imposte correnti sono imputate al conto economico secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile.

Il Fondo rischi ed oneri futuri ha avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	Valore
Consistenza al 31.12.2002	1.352.455
Accantonamento del periodo	146.000
Utilizzo del periodo	(85.189)
Consistenza al 31.12.2003	1.413.266

Il Fondo rischi ed oneri futuri è così composto:

accantonamento vertenze personale dipendente	50.000
accantonamento vertenze procedure concorsuali	1.095.897
accantonamento al fondo cause passive e revocatorie	146.000
fondo INVIM	121.369
Consistenza al 31.12.2003	1.413.266

90. Fondo rischi su crediti

Il fondo è volto a fronteggiare rischi generici ed eventuali, su crediti impliciti ed espliciti dei contratti in essere e non ha natura rettificativa.

La movimentazione della voce risulta la seguente:

Descrizione	Valore
Consistenza al 31.12.2002	4.032.288
Accantonamento del periodo	2.000.000
Utilizzo del periodo	(879.375)
Riprese del periodo	0
Consistenza al 31.12.2003	5.152.913



120. Capitale

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Capitale Sociale	34.295.293	34.295.293
Totale	34.295.293	34.295.293

La movimentazione del patrimonio netto è esposta nel seguente prospetto:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile/perdita d'esercizio	Totale
Saldi al 31 12 2002	34.295.293	241.000	465	4.572.070	7.156.487	46.265.315
Destinazione utile 2002		358.000		6.798.487	(7.156.487)	0
Distribuzione dividendo				(1.580.000)		(1.580.000)
Utile 31 12 2003					3.031.783	3.031.783
Saldi al 31 12 2003	34.295.293	599.000	465	9.790.557	3.031.783	47.717.098



Garanzie ed impegni

10. Garanzie

La voce è relativa a:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Garanzie da BNP Paribas Lease Group SA	32.799.175	34.652.754
Garanzie da BNP Paribas SA - France	22.042.068	0
Garanzie da BNP Paribas SA - Italia	8.534.231	0
Garanzie da società esterne al gruppo	13.468.543	0
Totale	76.844.017	34.652.754

20. Impegni

La voce include:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Beni ordinati non consegnati su operazioni di leasing	9.801.790	22.155.000
Per contratti di interest rate swap	285.905.329	285.328.288
Totale	295.707.119	307.483.288

30. Portafoglio Effetti

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Portafoglio Effetti presentati all'incasso	8.553.957	11.199.497
Totale	8.553.957	11.199.497





Informazioni sull'attività di locazione finanziaria e locazione operativa

Crediti e interessi attivi impliciti locazione finanziaria

I crediti e gli interessi attivi impliciti nelle operazioni di locazione finanziaria in essere nei confronti della clientela risultano così composti:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Quota capitale	518.478.090	544.751.763
Valore di riscatto	39.634.063	46.429.939
Quota interessi	63.878.612	80.089.544
Totale	621.990.765	671.271.246

Crediti e interessi attivi impliciti locazione operativa

I crediti e gli interessi attivi impliciti nelle operazioni di locazione operativa in essere nei confronti della clientela risultano così composti:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Quota capitale	17.849.286	12.875.124
Valore finale di locazione	4.590.478	5.168.569
Quota interessi	2.615.916	2.185.022
Totale	25.055.680	20.228.715





Informazioni sull'attività di factoring

Crediti per operazioni di factoring

I crediti oggetto dell'attività di factoring possono essere distinti per natura come di seguito rappresentato:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Crediti per operazioni di factoring pro-soluto	57.763.380	46.860.202
Crediti per operazioni di factoring pro-solvendo	9.235.195	16.287.541
Totale	66.998.575	63.147.743

Risultato finanziario

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Utile civilistico netto esercizio	3.031.783	7.156.487
Differenza ammortamento beni in locazione finanziaria	11.086	(87.648)
Differenza ammortamento beni in locazione operativa	1.533.441	(2.987.257)
Differenza ammortamento beni rivenienti da contratti risolti	(617.669)	0
Differenza svalutazione crediti	3.220.381	1.289.628
Eccedenza provvigioni brokers	285.844	396.220
Ripresa imposte differite passive finanziarie	0	834.192
Accantonamento imposte differite passive finanziarie	(2.004.231)	0
Utile finanziario netto esercizio	5.460.635	6.601.622





Patrimonio netto secondo la metodologia finanziaria

Secondo la metodologia finanziaria il risultato patrimoniale

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Patrimonio netto civilistico da bilancio	47.717.098	46.265.315
Differenza ammortamento beni dati in locazione finanziaria	7.935	(71.767)
Differenza ammortamento beni dati in locazione operativa	1.782.657	321.305
Differenza ammortamento beni rivenienti da contratti di locazione	0	617.669
Differenza svalutazione crediti	3.691.933	468.082
Eccedenza risconto attivo provvigioni brokers	(440.435)	(726.280)
Effetto fiscalità differita finanziaria	(2.004.231)	0
Patrimonio netto finanziario	50.754.957	46.874.324





Parte C - Informazioni sul conto economico

Costi

10. Interessi passivi ed oneri assimilati

La voce include:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Interessi su conti correnti bancari	327.704	371.470
Interessi su finanziamenti	15.937.805	21.509.461
Differenziale passivo interessi su swap	5.149.191	3.121.914
Altri interessi	778	4.452
Totale	21.415.478	25.007.297

La ripartizione degli interessi è la seguente:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Interessi verso enti creditizi	21.414.700	25.002.845
Altri	778	4.452
Totale	21.415.478	25.007.297



20. Commissioni passive

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Commissioni di liquidità	109.426	57.000
Commissioni su fidejussioni	193.173	123.594
Provvigioni a terzi	1.208.719	1.452.188
Spese bancarie	427.418	493.640
Totale	1.938.736	2.126.422

La voce provvigioni a terzi comprende provvigioni riconosciute a terzi per contratti acquisiti nell'esercizio per Euro 867.807, per contratti acquisiti negli esercizi precedenti per Euro 285.844 e per intermediazione vendita immobili rivenienti da contenzioso per Euro 55.068.

La voce spese bancarie comprende, tra le altre, spese per incasso Rid pari ad Euro 254.731.

40. Spese amministrative

La voce include:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Salari e stipendi	5.831.140	5.361.264
Oneri sociali	1.400.512	1.317.937
Trattamento di fine rapporto	377.905	358.104
Altre Spese personale	386.513	471.848
Altre spese amministrative	8.415.194	7.994.584
Totale	16.411.264	15.503.737



Le "Altre spese amministrative" al 31 Dicembre 2003 possono essere così dettagliate:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Affitti, spese condominiali ed accessori	573.972	613.667
Spese telefoniche e trasmissione dati	239.169	248.259
Spese postali e di recapito	340.570	331.976
Spese di manutenzione e riparazione	53.758	34.603
Spese di manutenzione informatica	97.229	77.726
Spese di assicurazione	3.009.759	2.540.026
Canoni di noleggio	346.388	316.994
Spese di viaggio e trasferta	382.664	349.902
Spese commerciali e di rappresentanza	497.305	627.858
Assistenza da Bnp Paribas Lease Group Sa	724.365	715.664
Compensi a terzi	1.730.270	1.758.333
Modulistica, cancelleria e materiale d'ufficio	133.651	131.574
Altre imposte e tasse	216.169	165.612
Altre spese amministrative	69.925	82.390
Totale	8.415.194	7.994.584



50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali

La voce comprende le seguenti rettifiche:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Su beni ad uso proprio immateriali	136.517	131.882
Su beni ad uso proprio materiali	209.946	211.261
Su beni dati in locazione finanziaria	262.424.351	242.856.916
Su beni dati in locazione operativa	6.912.273	2.737.949
Totale	269.683.087	245.938.008

60. Altri oneri di gestione

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Oneri per alienazione beni dati in locazione	2.096.381	1.800.994
Oneri per alienazione cespiti aziendali	4.262	0
I.C.I. a nostro carico	30.911	84.613
Oneri diversi	9.288	0
Totale	2.140.842	1.885.607

70. Accantonamento ai fondi rischi ed oneri

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Rischi su controversie legali in corso	0	50.000
Rischi su procedure concorsuali in corso	146.000	1.095.897
Totale	146.000	1.145.897

80. Accantonamento ai fondi rischi su crediti

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Accantonamento su rischi crediti	2.000.000	1.811.812
Accantonamento su crediti per operazioni di factoring	0	56.888
Totale	2.000.000	1.868.700

90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti garanzie e impegni

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Perdite su crediti clienti al legale	4.420.052	1.453.483
Perdite su altri clienti	3.856	6.790
Utilizzo accantonamenti precedenti	(2.902.241)	(1.453.483)
Accantonamento del periodo	2.911.993	2.631.305
Totale	4.433.660	2.638.095

110. Oneri Straordinari

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Sopravvenienze passive	261.606	169.930
Donazioni	15.000	7.750
Abbuoni e arrotondamenti passivi	2.781	2.314
Imposte esercizi precedenti	1.807	0
Totale	281.194	179.994

130. Imposte sul reddito d'esercizio

La voce comprende le imposte di competenza del periodo.

Nel prospetto che segue è evidenziata la ripartizione delle imposte correnti da quelle differite stanziare nel periodo, che nel 2002 erano rappresentate esclusivamente dall'imposta IRAP in quanto ai fini IRPEG la società ha beneficiato delle perdite pregresse della società UCB Socabail Immobiliare.

Descrizione	Corrente	Differita	Totale
Irpeg	1.830.910	(974.950)	855.960
Irap	727.482	(155.106)	572.376
Totale	2.558.392	(1.130.056)	1.428.336

Nel prospetto che segue è evidenziata la composizione delle differenze temporanee considerate

Lease Group S.p.A. Bilancio al 31/12/2003	Differenze esercizi precedenti	Saldo fine es.	IRPEG 33%	IRAP 5,25%	TOTALE
DIFFERENZE CHE ORIGINANO ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE:	1.378.394	2.954.394	974.950	155.106	1.130.056
<i>Costi deducibili in esercizi successivi a quello di competenza economica</i>	1.378.394	2.954.394	974.950	155.106	1.130.056
- accantonamenti in deducibili a fondi rischi su crediti	92.447	92.447	30.508	4.853	35.361
- spese di rappresentanza	18.652	18.652	6.155	979	7.134
- spese di manutenzione	29	29	10	2	11
Accantonamenti rischi ed oneri:					
- accantonamento vertenze personale dipendente	50.000	50.000	16.500	2.625	19.125
- accantonamento vertenze procedure concorsuali	1.095.897	1.095.897	361.646	57.535	419.181
- accantonamento al fondo svalutazione TNL		1.430.000	471.900	75.075	546.975
- fondo INVIM	121.369	121.369	40.052	6.372	46.424

140. Utile d'esercizio

L'utile netto dell'esercizio è risultato di Euro 3.031.783.

**Ricavi****10. Interessi attivi e proventi assimilati**

Il conto include:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Interessi bancari	90.159	142.507
Interessi di mora	142.417	59.758
Interessi attivi su anticipazioni factoring	1.270.361	1.957.209
Interessi di mora attività di factoring	97.833	185.041
Interessi su credito IVA	658.989	794.406
Interessi campagne fornitori	2.995.571	1.998.213
Interessi di dilazione	0	49.101
Interessi su S.A.L.	0	108.870
Interessi su depositi cauzionali	139	143
Interessi vari	15.550	0
Ricavi vari	706.628	785.621
Totale	5.977.647	6.080.869

30. Commissioni attive

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Commissioni attività di factoring	1.062.054	1.098.306
Totale	1.062.054	1.098.306





50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Ripresa fondo rischi su crediti	0	510.578
Ripresa fondo crediti espliciti	68.906	0
Ripresa fondo crediti impliciti	76.821	805.599
Totale	145.727	1.316.177

70. Altri proventi di gestione

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Canoni di locazione finanziaria	295.635.509	279.281.952
Canoni di locazione operativa	8.124.384	7.395.873
Proventi per riscatto beni in locaz. finanziaria	1.292.133	978.560
Proventi per riscatto beni in locaz. operativa	576.534	457.137
Ricavi accessori di locazione finanziaria	5.298.298	4.643.419
Ricavi accessori di locazione operativa	4.813	7.079
Altri proventi di riscatto	304.438	225.892
Indennità di risoluzione contratto	617.676	831.991
Ricavi da mandato consociate	3.106.557	1.084.854
Proventi per rifatturazione spese	413.293	346.299
Altri proventi	33.650	290.961
Totale	315.407.285	295.544.017





80. Proventi straordinari

La voce è così composta:

Descrizione	31.12.2003	31.12.2002
Sopravvenienze attive	315.395	322.502
Plusvalenze alienazione beni uso proprio	0	40
Abbuoni e arrotondamenti attivi	1.192	1.154
Rimborso assicurazione per sinistri	1.080	372
Totale	317.667	324.068

Le sopravvenienze attive derivano in maggior parte da insussistenze di passività e per importi minori da altri proventi di natura straordinaria.

Ripartizione dei canoni fatturati per mercati geografici

La società opera direttamente e attraverso le sue filiali su tutto il mercato nazionale.

Nel prospetto che segue si evidenzia la ripartizione territoriale dei canoni relativi al periodo in esame.

Regione	Percentuale
Nord-est	15.56%
Nord-ovest	52.21%
Centro	17.30%
Sud e isole	14.93%
Totale	100.00%





Parte D - Altre informazioni

Personale Dipendente

Alla data del Bilancio l'organico aziendale è rappresentato da 149 unità così suddivise:

Impiegati	n.	120
Quadri	n.	27
Dirigenti	n.	2

Ammontare dei compensi spettanti ad Amministratori

Nessun compenso è deliberato a favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Ammontare dei compensi spettanti ai Sindaci

L'ammontare dei compensi è stato stabilito utilizzando la fascia minima tabellare della tariffa professionale dei Dottori Commercialisti.

Bilancio consolidato

L'impresa capo gruppo che redige il bilancio consolidato è:

BNP PARIBAS SA – 16 Boulevard des Italiens - 75009 Parigi - Francia.

Milano, 29 aprile 2004

*P. Il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato
Denis J. J. Delespaul*





BNP PARIBAS LEASE GROUP S.p.A.



relazione
del collegio sindacale

BNP PARIBAS LEASE GROUP S.p.A.

Viale della Liberazione n. 16/18 - Sede di Milano

Capitale Sociale: € 34.295.293 i.v.

Registro delle Imprese di Milano - C.F. 09400210150

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

Signori Azionisti,

il presente bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto secondo lo schema e con l'osservanza dei criteri di cui al Decreto Legislativo n. 87/1992 e delle istruzioni successivamente emanate dalla Banca d'Italia, per l'esercizio sociale chiuso alla data del 31 dicembre 2003.

Nella relazione sulla gestione Vi sono state fornite le informazioni relative ai fatti salienti che hanno caratterizzato la gestione sociale nel decorso esercizio, mentre i documenti che compongono il bilancio (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) Vi illustrano i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la sua redazione.

Per parte nostra, sulla base della partecipazione alle riunioni del Consiglio di amministrazione, delle verifiche effettuate nel corso del 2003 e degli accertamenti esperiti in sede di specifiche verifiche sul bilancio di esercizio, siamo in grado di attestarVi:

- che la gestione sociale si è svolta nel rispetto delle disposizioni di legge e di statuto;



- che le scritture contabili sono state redatte in modo tempestivo e corretto;
- che i principi contabili adottati nella redazione del bilancio sono conformi alle vigenti disposizioni civilistiche e fiscali;
- che i ratei e risconti, attivi e passivi, sono stati iscritti in bilancio secondo criteri di effettiva competenza economica e temporale;
- che gli stanziamenti operati a vario titolo a fronte dei rischi su crediti possono essere ritenuti idonei a fronteggiare i rischi relativi, tenuto conto delle garanzie ricevute da terzi garanti e, ove presente, del valore commerciale del bene oggetto della locazione finanziaria rispetto al credito residuo in linea capitale derivante dal contratto;
- che sulla base di verifiche a campione, le operazioni infragruppo e con le parti correlate appaiono congrue; il Consiglio di Amministrazione, nella relazione sulla gestione, ha, sul tema, fornito adeguate informazioni.

Passando ai dati emergenti dal bilancio, il conto economico evidenzia un utile d'esercizio di € 3.031.783, che risulta sinteticamente così determinato:

Ricavi	€	322.910.380
Costi e acc.ti ai fondi	€	<u>319.878.597</u>
Utile d'esercizio	€	<u>3.031.783</u>

Tale utile trova conferma nelle seguenti risultanze dello stato patrimoniale:

Attività	€	700.540.522
----------	---	-------------



A dedurre:

Passività e fondi € 652.823.424

Cap. soc., riserve e utili a nuovo € 44.685.315

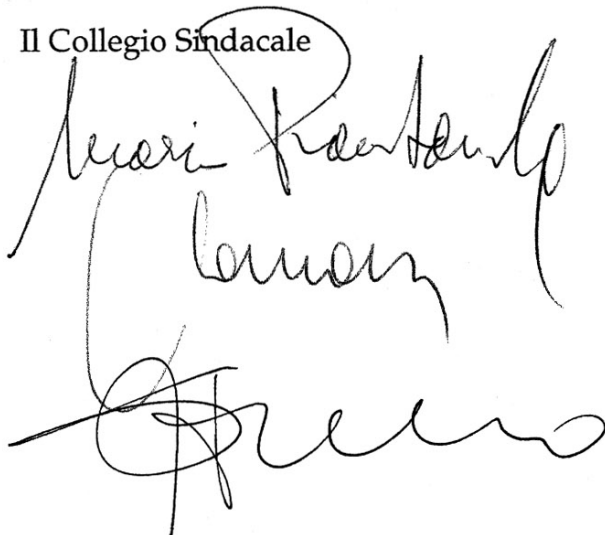
€ 697.508.739

Utile d'esercizio € 3.031.783

Il Collegio Sindacale, tramite i suoi componenti, ha partecipato durante l'esercizio 2003 alle riunioni del Consiglio di Amministrazione; lo stesso Collegio Sindacale ha nello stesso periodo effettuato le prescritte verifiche ai sensi dell'art. 2403 C.C.

Considerato quanto precede, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31/12/2003, con la relativa nota integrativa ed alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione circa la destinazione dell'utile dell'esercizio.

Il Collegio Sindacale





BNP PARIBAS LEASE GROUP S.p.A.



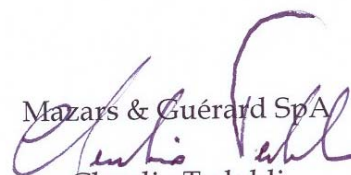
relazione
della società di revisione

Relazione della società di revisione

Agli azionisti della BNP Paribas Lease Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società BNP Paribas Lease Group S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 aprile 2003.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della BNP Paribas Lease Group S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Milano, 26 aprile 2004



Mazars & Guérard SpA
Claudio Tedoldi
Socio