

Sanpaolo Leasint Bilancio 2004



SANPAOLO LEASINT

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

Consiglio di Amministrazione

Presidente
Carlo Ricordi

Vice Presidente
Bruno Mazzetta

Consiglieri
Silvano De Gaspari
Angelo Guardabascio
Maurizio Marson
Rinaldo Panzarini
Ferruccio Rocco
Giancarlo Sivilotti
Lionello Tonioli

Collegio Sindacale

Presidente
Mario Cattaneo

Sindaci Effettivi
Loredana Agnelli
Paolo Spigarol

Sindaci Supplenti
Francesco Amjas D'Aniello
Massimo Cassarotto

Direzione Generale

Direttore Generale
Claudio Bocco

Vice Direttori Generali
Marino Belloni
Piergiorgio M. Biraghi

Società di Revisione

PriceWaterhouseCoopers Spa

Ordine del giorno dell'Assemblea	7
Relazione sulla gestione	9
Scenario Macroeconomico	11
Il settore della locazione finanziaria in Italia	11
L'andamento complessivo della gestione	12
Analisi dei singoli prodotti	13
Organico e Formazione	14
Struttura Organizzativa	14
Sanpaolo Leasint Gmbh	14
Operazione di Cartolarizzazione (SPLIT1)	15
Sintesi economica	15
La gestione finanziaria	16
Nuova operazione di cartolarizzazione	16
Principali caratteristiche dell'operazione	16
Il sistema dei controlli interni e il monitoraggio dei rischi aziendali	17
Rischio di credito	17
Rischio di cambio e di tasso di interesse	17
Rischio operativo	18
Operazioni infragruppo e con parti correlate	18
Attività di ricerca e sviluppo	18
Altri progetti sviluppati nel corso del 2004	19
Progetto Basilea 2	19
Progetto I.A.S.	19
Attività di sviluppo nei mercati dell'Europa orientale	19
Evoluzione della gestione per l'anno 2005	20
Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	20
Proposta di destinazione dell'utile	21
Relazione del Collegio Sindacale	23
Relazione della Società di Revisione	29
Bilancio dell'Impresa	33
Stato Patrimoniale	34
Conto Economico	36
Nota integrativa	39
Parte A - Criteri di valutazione	41
Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	48
Parte C - Informazioni sul Conto Economico	64
Parte D - Altre informazioni	67
Allegati	75
Bilancio Sanpaolo Leasint - Conto Economico Scalare	77
Bilancio Sanpaolo Leasint - Rendiconto Finanziario	79

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria per il giorno 4 aprile 2005 alle ore 15.00 presso la sede sociale in Corso di Porta Nuova, 1 - Milano, in prima convocazione ed, occorrendo, per il giorno 5 aprile 2005 stessa ora e luogo in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

Parte Ordinaria:

1. approvazione del bilancio dell'esercizio 2004, Relazione degli Amministratori sulla Gestione, relazione del Collegio Sindacale: deliberazioni conseguenti;
2. varie ed eventuali.

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

Sanpaolo IMI Spa sede di Torino.

Milano, 22 marzo 2005

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Carlo Ricordi

Scenario Macroeconomico

Signori Azionisti,

prima di esaminare l'andamento della gestione nel trascorso esercizio, tracciamo i principali elementi di sintesi del quadro macroeconomico in cui la Vostra Società ha operato.

La crescita del ciclo economico mondiale, nel 2004, è stata caratterizzata e sollecitata dalla vivacità dei Paesi Asiatici, in particolare Cina e India che, data la loro dimensione, hanno fatto da traino a tutta l'economia mondiale e il cui ritmo di crescita, rivelandosi molto più consistente del previsto, ha indotto le autorità di politica economica a prendere misure restrittive per raffreddare gli investimenti in Cina. Le economie di Stati Uniti d'America e Giappone hanno invece evidenziato una flessione, soprattutto nella seconda parte dell'anno. Il ridimensionamento dello sviluppo di queste due potenze economiche si conferma anche nelle stime per il 2005.

In un contesto internazionale complesso, caratterizzato da un rallentamento della crescita sia per effetto della politica economica sia per la persistenza su valori elevati del prezzo del petrolio i Paesi dell'Europa hanno dimostrato complessivamente di non essere ancora in grado di rappresentare un motore economico autonomo.

L'economia italiana non è riuscita a tenere la strada di una modesta ripresa, facendo segnare un regresso rispetto alla prima fase del 2004. L'aumento del PIL nel 2004 si attesta attorno all'1,1%, in media d'anno, risultato peggiore delle attese ed al di sotto di quella degli altri principali partners europei (1,7%), subendo ancor più, rispetto ad altre economie, l'effetto frenante derivante dall'apprezzamento dell'Euro sulla domanda estera, il caro-petrolio e soprattutto, sul fronte interno, la sempre diffusa incertezza nella fiducia e nei comportamenti di spesa delle famiglie, il cui rallentamento è stato solo in parte controbilanciato dalle esportazioni che hanno ripreso a crescere grazie alla domanda proveniente dalla Cina e dalla Russia.

Dal lato delle imprese il recupero delle esportazioni ha invece contribuito ad una modesta crescita della dinamica degli investimenti anche se ancora debole (+2,2%); la moderata ripresa supportata anche dal permanere di minimi livelli di tassi d'interesse si evidenzia soprattutto nella domanda di beni strumentali nell'industria e nel terziario e riferita ai macchinari e mezzi di trasporto.

Gli investimenti in costruzioni, per contro, rilevano un ritmo di crescita più contenuto rispetto al passato e comunque, indirizzati soprattutto al comparto residenziale e della Pubblica Amministrazione.

Per tutto l'anno 2004 la moneta statunitense ha continuato a deprezzarsi nei confronti delle altre principali monete ed in particolar modo nei confronti dell'Euro.

Le dinamiche inflazionistiche al consumo nell'anno 2004 sono risultate, soprattutto per quanto riguarda i beni, contenute con una tendenza al ridimensionamento dei prezzi dei prodotti alimentari, che ha bilanciato le forti tensioni inflazionistiche provenienti dalle materie prime energetiche. Nella media dell'intero anno 2004, il tasso di inflazione si attesta al 2,2%.

In questo contesto di perdurante debolezza del ciclo congiunturale con aspettative di stabilità dei prezzi e rafforzamento dell'Euro la Banca Centrale Europea ha tenuto un orientamento attendista mantenendo il tasso d'interesse di riferimento al 2%.

Il settore della locazione finanziaria in Italia

Gli investimenti complessivi in leasing realizzati dalle imprese italiane nel corso del 2004, sulla base dei dati resi noti da Assilea su un numero di 72 operatori associati, registrano, un'inversione di rotta rispetto al 2003 tornando a crescere come avveniva negli anni precedenti: lo stipulato 2004 è stato di € 38.081 contro € 32.110 del 2003 (+18,60%).

Relazione sulla gestione Il quadro generale

Valore (in milioni di Euro)

Comparti	2004	% Sul totale	2003	% Sul totale	Delta% 04/03
Auto	8.539	22,42	7.543	23,49	13,21
Strumentale	11.103	29,15	9.464	29,47	17,32
Aeronavale/ferroviario	1.640	4,31	1.020	3,18	60,77
Immobiliare	16.799	44,11	14.083	43,86	19,29
TOTALE	38.081	100,00%	32.110	100,00%	18,6

Numero contratti stipulati

COMPARTI	2004	% SUL TOTALE	2003	% SUL TOTALE	DELTA% 04/03
Auto	252.288	60,33	236.658	61,4	6,60
Strumentale	144.747	34,61	130.138	33,77	11,23
Aeronavale/ferroviario	3.241	0,77	2.253	0,58	43,85
Immobiliare	17.922	4,29	16.361	4,25	9,54
TOTALE	418.198	100,00%	385.410	100,00%	8,51

La crescita dello stipulato del 2004, che in via generale è conseguente ad una ritrovata dinamicità degli investimenti, è anche la dimostrazione di come la flessione del mercato leasing registratasi per la prima volta nel 2003 dopo anni di crescita, era imputabile principalmente all'effetto anticipatorio che avevano avuto gli incentivi agli investimenti di cui alla Tremonti-bis negli anni 2001 e 2002. L'andamento positivo che ha riguardato tutti i comparti, è maggiormente evidente in quei settori che avevano beneficiato proprio di quegli incentivi (strumentale ed immobiliare).

La performance positiva del 2004 è anche il risultato della messa in atto da parte dei principali players del mercato di scelte strategiche focalizzate su nuovi segmenti di mercato e nuovi segmenti di clientela.

L'andamento complessivo della gestione

La Vostra Società nel 2004 ha complessivamente stipulato 11.051 contratti (+5,06%), per un volume di 2.060,2 milioni di Euro (+14,04%); l'importo medio dei contratti si è incrementato da 172 mila Euro a 186 mila Euro.

La quota di mercato detenuta dalla Vostra Società, nel 2004, si colloca al 5,4%. Ciò ha consentito di consolidare la 4° posizione detenuta nella classifica delle principali Società di Leasing del settore.

Al 31 dicembre 2004, i cespiti lordi risultano pari a 7.785 milioni di Euro; i piani finanziari a reddito sono 48.579 per un residuo finanziario di 4.529 milioni di Euro. I cespiti in allestimento ammontano a 503 milioni di Euro.

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

Valore (in milioni di Euro)

	NUMERO CONTRATTI	DELTA 2004/03	VALORE CONTR.EURO/MILIONI	DELTA 2004/03	PESO % PRODOTTO
Autoveicoli	4.170	+0,02%	155,5	+8,03%	7,54
Strumentale	5.659	+5,15%	717,3	+22,05%	34,82
Aeronavale	100	+58,73%	41,7	+31,35%	2,03
Immobiliare	1.122	+23,98%	1.145,7	+9,84%	55,61
Totale	11.051	+5,06%	2.060,2	+14,04%	100

Relazione sulla gestione Il quadro generale

La Vostra Società ha realizzato una performance (+14,04%) inferiore alla media di settore (+18,60%) anche perché questa risulta influenzata dall'anomala performance di una delle principali concorrenti che, accorpando altre due società nel corso dell'anno, ha evidenziato un incremento estremamente elevato generando un effetto distorsivo sulla media di settore. Il risultato da noi conseguito è comunque di rilievo e frutto di una sempre più efficiente integrazione con le Banche Reti del Gruppo.

Analisi dei singoli prodotti

L'andamento di ciascun singolo comparto in cui si suddivide l'attività evidenzia un trend di crescita non in linea col mercato di riferimento in quanto vi è stato un incremento più evidente del comparto strumentale rispetto a quanto registrato per immobiliare ed altri comparti.

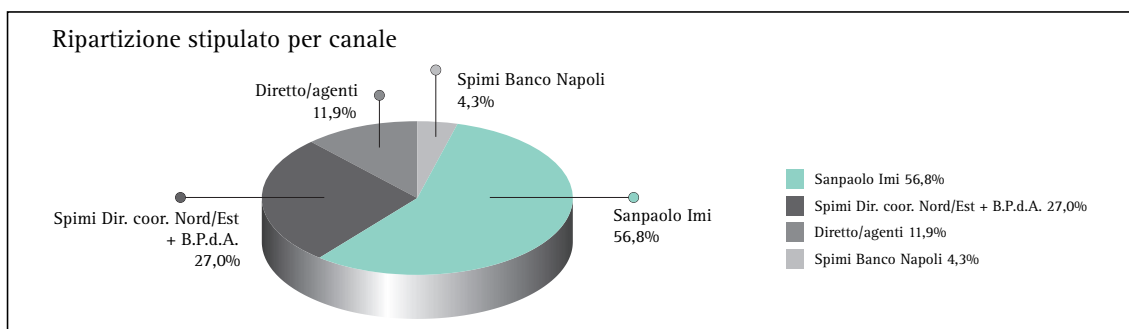
Con riferimento al settore immobiliare, che comunque continua a consolidare il proprio peso sul totale dell'attività, si deve notare come il maggior incremento registratosi nel numero dei contratti stipulati rispetto a quello del valore degli stessi, contribuisca ad una maggiore granularità del portafoglio immobiliare con un effetto positivo sulla diversificazione del rischio. Nel 2004 vi è stata una sostanziale conferma della suddivisione dei volumi tra il "costruito" e il "costruendo".

	2004			2003		
	N°	Importi € ml	%	N°	Importi € ml	%
costruito	733	745,5	65,07%	633	628,9	60,29%
costruendo	389	400,2	34,93%	271	414,2	39,71%
TOTALE	1.122	1.145,7	100,00%	904	1.043,10	100,00%

Si rileva poi un ulteriore incremento del comparto aeronavale, grazie soprattutto alla nicchia della nautica da diporto che ha beneficiato del nuovo regime forfettario sul trattamento IVA dei canoni di leasing sulle imbarcazioni da diporto. Tale circostanza ha di fatto riportato nell'ambito domestico l'operatività sul nautico, eliminando il vantaggio competitivo del "leasing francese" in termini di convenienza fiscale per l'utilizzatore.

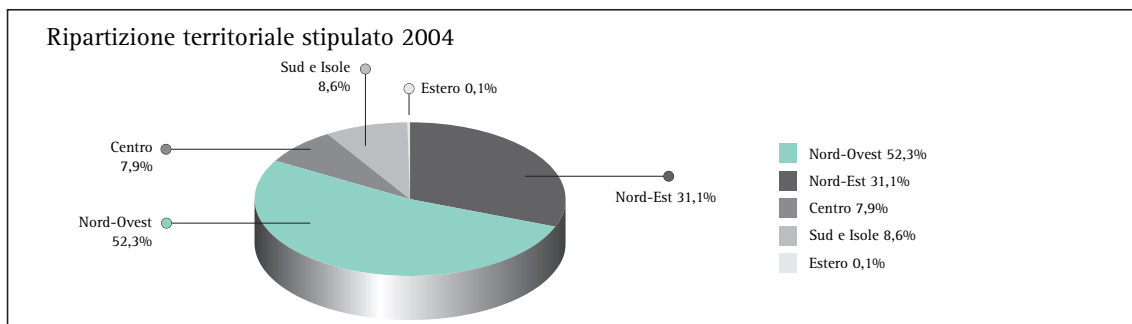
La collaborazione con la Loop Fin Spa (società iscritta all'art. 106 e controllata al 100% dalla nostra partecipata Loop Spa) nel corso del 2004 ha evidenziato una inversione di tendenza dando avvio ad una proficua collaborazione nel comparto del leasing operativo con la stipula di contratti che poi vengono ceduti alla Vostra Società con le modalità previste dalla convenzione in essere.

In relazione all'analisi dello stipulato per canale di provenienza si evidenzia come il canale bancario costituisca sempre la principale fonte di acquisizione del business (88,1%). Il Sanpaolo IMI rappresenta il 56,8%, il Sanpaolo Banco Napoli il 4,3%, le Banche dell'ex Gruppo Cardine il 27%, le acquisizioni dirette o tramite Agenti ed altri canali rappresentano, infine, l'11,9% del totale.



Relazione sulla gestione Il quadro generale

La ripartizione territoriale dei contratti stipulati è la seguente: il Nord-Ovest rappresenta il 52,3%, il Nord-Est il 31,1%, il Centro il 7,9%, Sud e Isole l'8,6%, l'Estero lo 0,1%.



Nel settore della locazione finanziaria agevolata, la Società ha perfezionato, nel corso dell'esercizio, 691 nuovi contratti per un volume complessivo di 141,9 milioni di euro. Tali volumi si riferiscono prevalentemente alle agevolazioni previste dalle Leggi 488/92 e 598/94, e dalla Legge 240/81 Artigiancassa.

Organico e Formazione

Alla data del 31 dicembre 2004 l'organico della Società risulta composto da 187 addetti, di cui 178 di diretta dipendenza e 9 comandati dal Gruppo. In dettaglio, 6 dirigenti, 34 quadri Direttivi di 3° e 4° livello, 24 di 1° e 2° livello, 123 impiegati.

Nel corso dell'anno, la politica di gestione e di accrescimento delle risorse umane ha ulteriormente consolidato quanto avviato negli anni scorsi, con particolare riferimento ai piani di formazione e valutazione che hanno riguardato tutto il personal, e ma anche riposto particolare attenzione ad una completa integrazione delle risorse acquisite con la fusione. E' inoltre proseguita l'erogazione di corsi di aggiornamento, tenuti da docenti interni specialisti, dalla struttura della Capogruppo e da qualificate società esterne di formazione.

Struttura Organizzativa

Nel corso del 2004 si è operato in modo da conseguire gli obiettivi che la riorganizzazione, posta in essere nel precedente esercizio in seguito alla fusione con Cardine Leasing, si era prefissata. In particolare si è arrivati ad una razionalizzazione dei processi e nel contempo creato nuovi profili professionali per evitare sovrapposizioni di competenze ed assicurare un reale beneficio all'efficienza complessiva.

Nel corso dell'anno la rete di vendita, pur mantenendo invariata la divisione nelle due distinte aree commerciali (nordovest e nordest/centro e sud), è stata perfettamente integrata nella nuova struttura organizzativa delle Reti del Gruppo.

Sanpaolo Leasint Gmbh

In funzione di una parziale revisione dei programmi di sviluppo nel mercato dell'Europa Orientale da parte della Vostra Società, di cui si dirà in seguito, si è ritenuto opportuno limitare lo sviluppo operativo della controllata austriaca Sanpaolo Leasint Gmbh. Nel corso dell'esercizio pertanto non

sono stati stipulati nuovi contratti; sono invece entrati in decorrenza n. 17 contratti per un importo di Euro 3,5 milioni la cui stipula era avvenuta anteriormente al 2004.

Operazione di Cartolarizzazione (SPLIT1)

In merito all'operazione di cartolarizzazione dei crediti perfezionata nel 1997, si rileva che la stessa ha presentato un regolare andamento nel corso dell'esercizio, anche se con importi ormai poco significativi; gli indicatori di rischio calcolati periodicamente sono rientrati assolutamente negli intervalli prestabiliti; a gennaio 2005, infatti, l'operazione si è conclusa con il rimborso della terza ed ultima tranche dei titoli "classe A" pari a Euro 69,7 milioni e il titolo Junior sottoscritto dalla Società, a garanzia dell'operazione, è stato integralmente rimborsato.

Sintesi economica

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

(IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)	2004	2003 (*)	DELTA 2004/2003
Interessi attivi	183.777	186.732	
Interessi passivi	-109.299	-115.102	
Margine finanziario	74.478	71.630	3,98%
Commissioni passive	-7.273	-8.516	
Proventi/oneri di gestione	8.646	4.091	
Margine di intermediazione	75.851	67.205	12,87%
Rettifiche su crediti	-19.963	-25.460	
Riprese di valore su crediti	8.202	16.533	
Rettifiche su immobilizz. Finanz.	-8		
Costi amministrativi	-20.830	-20.061	
Risultato di gestione	43.253	38.217	13,18%
Accantonamenti fondi rischi su crediti	-5.000	-4.500	
Accantonamenti fondi rischi e oneri	-975	1.501	
Saldo componenti straordinarie	-195	-33	
Risultato lordo	37.083	32.183	15,23%
Imposte sul reddito	-16.283	-14.160	
Risultato netto	20.800	18.023	15,41%

(*) Nel Conto Economico Scalare del 2004 sono cambiate alcune logiche espositive rispetto al 2003. Conseguentemente anche i dati relativi al 2003 sono stati riesposti al fine di consentire una comparazione su base omogenea.

Il margine finanziario, in crescita rispetto all'anno precedente, si attesta a 74.478 migliaia di Euro ed è il risultato, dal lato dell'attivo, dell'incremento dei volumi intermediati anche se caratterizzati da spreads in leggera flessione, e dal lato del passivo, di una riduzione degli oneri finanziari, in linea con il miglioramento del costo medio della provvista che dall'esercizio precedente è sceso dal 2,73% al 2,33%. Il miglioramento risulta più evidente a livello di margine di intermediazione grazie alla positiva contribuzione dei servizi di gestione del leasing, e alla diminuzione delle commissioni passive da intermediazione, dovuta alla minore incidenza di quelle derivanti dalla fusione con Cardine Leasing, più elevate rispetto ai nostri standard a causa della forte componente intermediata tramite agenti.

Le rettifiche e le riprese di valore, se rapportate allo scorso esercizio, risultano minori in conseguenza

del fatto che nel corso del 2003 molte posizioni del portafoglio ex Cardine Leasing erano state oggetto di rianalisi comportando una diminuzione degli accantonamenti su talune posizioni (riprese di valore) ed aumenti su altre (rettifiche di valore); tale fenomeno non si è più ripresentato nel corso del 2004.

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

L'utile netto d'esercizio al 31 dicembre 2004 è pari a € 20.800 migliaia con un incremento del 15,41% rispetto al 31 dicembre 2003.

Il ROE migliora pertanto del 12,6% passando dal 21,5% del 31 dicembre 2003 al 24,2% del 31 dicembre 2004.

La gestione finanziaria

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

Nella seconda parte dell'anno è stata data concreta attuazione al processo di graduale riequilibrio temporale tra fonti e impieghi che si è tradotto con l'erogazione, a settembre, di un prestito BEI di 200 milioni della durata di 8 anni e soprattutto con il perfezionamento, a fine anno, di una nuova operazione di cartolarizzazione per 1,8 miliardi. Questi interventi hanno infatti permesso la liberazione di una buona parte delle linee di credito già accordate per destinarle al finanziamento della nuova operatività futura ma, soprattutto, hanno consentito un significativo allungamento della durata media delle fonti finanziarie, più rispondente alla durata media degli impieghi.

Nuova operazione di cartolarizzazione

Il 21 dicembre 2004 si è perfezionata la seconda operazione di cartolarizzazione di Sanpaolo Leasint che, con un importo di euro 1.805.453.181, rappresenta per dimensione la seconda operazione da sempre posta in essere nel mercato degli ABS leasing.

Principali caratteristiche dell'operazione

Sanpaolo Leasint ha ceduto pro soluto a Split2 Srl, società veicolo appositamente costituita ai sensi della legge n. 130/99, i crediti derivanti da contratti di leasing performing aventi ad oggetto immobili, autoveicoli e beni strumentali.

Allo scopo di raccogliere la provvista necessaria all'acquisto dei crediti, Split2 ha emesso tre classi di titoli con rating assegnato da tutte e tre le agenzie (Moody's, S & P e Fitch) che sono state collocate con successo sul mercato e una classe Junior interamente sottoscritta da Sanpaolo Leasint:

- Titoli di Classe A, per un ammontare complessivo di € 1.697.100.000 (94%), con rating di AAA/Aaa/AAA, durata media ponderata di anni 4,19, a tasso variabile Euribor 3 mesi più uno spread di 14 bps;
- Titoli di Classe B, per un ammontare complessivo di € 63.200.000 (3,5%), con rating di A/A1/A, durata media ponderata di 8,11 anni, a tasso variabile Euribor 3 mesi più uno spread di 33 bps;

- Titoli di Classe C, per un ammontare complessivo di € 45.150.000 (2,5%), con rating di BBB/Baa1/BBB, durata media ponderata di 8,11 anni, a tasso variabile Euribor 3 mesi più uno spread di 70 bps;
- Titoli di Classe D, per un ammontare pari a Euro 18.100.000. I Titoli di Classe D non sono dotati di rating e sono subordinati ai Titoli delle classi A, B e C. La sottoscrizione dei titoli di classe D da parte di Sanpaolo Leasint è stata utilizzata per costituire la riserva di cassa iniziale di € 18.100.000.

L'operazione, realizzata con Banca Imi in qualità di arranger e con Citigroup e Banca Imi quali joint lead managers, ha avuto il triplice obiettivo di diversificare le fonti di finanziamento della Società, di realizzare il matching temporale tra la provvista e gli impieghi sottostanti, nonché di liberare capitale economico e regolamentare.

Il sistema dei controlli interni e il monitoraggio dei rischi aziendali

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

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

Nell'ottica di un costante incremento dell'affidabilità del sistema dei controlli interni, nel corso dell'anno è stata integralmente ridisegnata la mappatura delle macroattività allocate nei vari processi aziendali, con evidenziazione dei presidi di rischio e delle tipologie e modalità di esecuzione dei controlli di linea connessi a ciascuna attività.

Rischio di credito

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

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

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

Rischio di cambio e di tasso di interesse

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

Sempre particolare attenzione è stata indirizzata, nel corso dell'anno, al monitoraggio del rischio di tasso d'interesse. In tale ambito, l'attività di gestione finanziaria ha riguardato il perfezionamento di nuovi contratti derivati per la copertura del rischio di tasso d'interesse, con l'obiettivo di assicurare un costante equilibrio di importi e livelli di tasso fisso degli impieghi e della provvista corrispondente. La verifica delle logiche di corretta applicazione del repricing degli impieghi e della provvista viene effettuata utilizzando modelli di "Asset and Liability Management" che consentono di ottenere una misurazione

sintetica del rischio potenziale insito nella volatilità dei tassi di mercato.

Su questi aspetti gli organi amministrativi della Società e della Capogruppo sono costantemente tenuti informati.

Rischio operativo

La nostra Società, in collaborazione con il gruppo di lavoro Assilea appositamente costituito, ha proseguito le attività connesse al Progetto Rischi Operativi completando la mappatura degli eventi soggetti a rischio operativo, relativi ai processi tipici del leasing e partecipando alla realizzazione del data base delle perdite operative delle società di leasing.

Sono stati inoltre avviati, con il coordinamento e il supporto delle funzioni preposte della Capogruppo, gli interventi volti a recepire l'architettura organizzativa prevista dalla normativa e dalla strategia di governance di Gruppo.

Operazioni infragruppo e con parti correlate

La Vostra Società appartiene al Gruppo Bancario Sanpaolo IMI ed è quindi soggetta all'attività di direzione e coordinamento del socio unico Sanpaolo IMI.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2497-bis del Codice Civile, quinto comma, relativamente a "... I rapporti intercorsi con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società che vi sono soggette, nonché l'effetto che tale attività ha avuto sull'esercizio dell'impresa sociale e i suoi risultati", si sottolinea che l'attività della Società è fortemente integrata con il Gruppo di appartenenza che ne costituisce il principale canale distributivo e che fornisce mezzi finanziari e servizi di varia natura. I dati relativi alle attività e passività in essere a fine esercizio nei confronti di società del Gruppo sono esposti in appositi allegati nella Nota Integrativa.

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

Per le operazioni con parti correlate vengono monitorati gli eventuali rapporti tra la Vostra Società e gli amministratori, sindaci ed alto management della Capogruppo sulla base degli elenchi fornitici periodicamente e conformemente alle procedure dalla stessa emanate.

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

Attività di ricerca e sviluppo

Accogliendo le direttive degli organi di controllo e vigilanza, nel corso del 2004 è stata implementata, presso l'outsourcer Servizi srl, una nuova architettura per la gestione dei sistemi informatici.

L'attuale modello prevede un elevatissimo grado di disponibilità del sistema (Continuous Availability) grazie all'attivazione di un nuovo sistema IBM As400 presso la MOI di Casalecchio di Reno (Tecnocentro) con replica del medesimo nel sito ubicato in Bologna centro nella sede della Servizi srl.

L'intero apparato di trasporto dei dati è stato ulteriormente potenziato e perfezionato, aumentando l'integrazione con la Capogruppo.

Sono inoltre in corso, attività di analisi per lo sviluppo di tecnologie web coerenti con gli standard della Capogruppo.

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

Altri progetti sviluppati nel corso del 2004

Progetto Basilea 2

A seguito del "Nuovo Accordo di Basilea sul capitale" e della "Direttiva Europea sull'adeguatezza patrimoniale", la Capogruppo ha in corso il "Progetto Basilea 2" con l'obiettivo di realizzare e monitorare le attività necessarie per consentire alle Società del Gruppo di concretizzare le implementazioni metodologiche, di processo organizzativo e di supporto tecnologico, garantendo la coerenza tra le diverse iniziative.

A tale proposito sono attivi diversi gruppi di lavoro, ognuno con uno specifico compito, nei quali la Vostra Società è stata pienamente coinvolta sulle problematiche che la riguardano.

Progetto I.A.S.

Il Regolamento comunitario n° 1606/2002 ha previsto l'obbligo per le società quotate dei paesi membri di redigere i bilanci consolidati applicando i principi contabili internazionali a partire dal 1° gennaio 2005. Il decreto legislativo approvato dal Consiglio dei Ministri, in applicazione della Legge delega ("Legge comunitaria 2003", approvata il 23 ottobre 2003) ha stabilito, tra l'altro, l'obbligatorietà per Banche e Intermediari Finanziari iscritti al 107, alla redazione del bilancio d'impresa secondo i principi contabili internazionali a partire dall'esercizio 2006, mentre ne ha sancito la facoltatività per l'esercizio 2005. In questo quadro, per quanto concerne la Vostra Società, è proseguita l'attività dell'apposito gruppo di lavoro che, con l'assistenza del consulente esterno e la collaborazione e supervisione della Capogruppo, ha sostanzialmente ultimato la fase di analisi quali-quantitativa degli interventi sui processi operativi e organizzativi conseguenti all'applicazione dei nuovi principi ed ha avviato la fase di realizzazione, con effettuazione dei primi test di attendibilità ed efficacia sugli applicativi rilasciati dalla società di software.

Attività di sviluppo nei mercati dell'Europa orientale

Nell'ottica dello sviluppo messo in atto dal Sanpaolo IMI nel mercato dell'Est-Europeo, tramite l'acquisizione o il controllo di banche già operanti in loco, si è potuto constatare che il tasso di penetrazione del leasing in questi paesi è in crescita. La Vostra Società, pertanto, come società-prodotto del Gruppo Sanpaolo Imi, detenendo le specificità professionali si è posta l'obiettivo di collaborare con tali realtà, affinché queste possano offrire anche la possibilità di perfezionare contratti di leasing alle imprese, già clienti del Gruppo, sia locali sia italiane presenti nei rispettivi territori.

Concretamente, la Vostra Società ha già avviato le attività esplorative e organizzative necessarie a compenetrare appieno nelle problematiche locali sia per quanto attiene le modalità operative sia per le diversità di normativa fiscale e legislativa.

Si informa altresì che Il Documento Programmatico per la Sicurezza, prescritto all'art. 34, comma 1, lettera g), del D.lgs. 30/6/2003 n° 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali" è

stato redatto nei modi previsti alla Regola 19 del Disciplinare Tecnico, allegato B, al D.lgs. 196/2003; ulteriori aggiornamenti saranno completati entro i termini previsti dalla legge.

Evoluzione della gestione per l'anno 2005

Lo scenario economico atteso per il prossimo anno si basa, come già precedentemente anticipato, sull'ipotesi di rallentamento imposto per le potenze economiche, Stati Uniti e Giappone, al fine di evitare un eccesso di capacità produttiva; inoltre il rallentamento delle economie di questi Paesi condurrà inevitabilmente verso una minore velocità dell'economia mondiale.

Ad avvalorare l'ipotesi di un'economia in rallentamento rimane elevata l'attenzione alla minaccia del "caro petrolio".

Il mantenimento del prezzo "dell'oro nero" su livelli elevati potrebbe contribuire a diffondere un clima di incertezza tra le imprese maggiormente esposte ai rincari energetici.

All'interno dei Paesi del "vecchio continente" la minaccia per i prossimi anni è rappresentata da un andamento molto differenziato della domanda interna. Nel 2004, a risentire maggiormente della debolezza congiunturale è stata la Germania, a fronte di una maggiore vivacità dell'economia francese e di quella inglese, ma si prevede comunque per il futuro un'accelerazione delle economie meno dinamiche, tra cui l'Italia, che ridurrà il gap tendenziale con la media dei Paesi dell'EUM.

Per quanto riguarda specificatamente il mercato della locazione finanziaria, le stime per il 2005, formulate da Assilea in occasione delle tradizionali riunioni "Delphi Leasing", evidenziano una crescita del 6,6%.

Per la Vostra Società si è previsto un incremento dei volumi superiore al tasso di crescita del settore nella logica di un ulteriore sfruttamento delle potenzialità della rete del Gruppo bancario di appartenenza, puntando in particolare sul graduale recupero del gap esistente tra le quote di mercato della Vostra Società rispetto a quelle della Capogruppo.

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

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

Proposta di destinazione dell'utile

Signori Azionisti,
nel proporvi l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2004, Vi indichiamo il progetto di destinazione dell'utile d'esercizio come segue:

TOTALE UTILE 2004	20.800.366
- 5% Riserva Legale	-1.040.018
- Altre Riserve	-478.548
Residuo a disposizione	19.281.800
Utili a nuovo esercizi precedenti	248.200
Totale distribuibile	19.530.000
Dividendo di 3,00 € per ciascuna delle 6.510.000 azioni ordinarie	19.530.000

Signori Azionisti,
a conclusione della presente relazione, riteniamo doveroso esprimere un ringraziamento al Collegio sindacale per l'attività di controllo svolta e per la preziosa collaborazione fornita.
Ringraziamo inoltre le Banche e tutte le Società del Gruppo che, mediante il fattivo contributo fornitoci dalle Reti nella vendita dei nostri prodotti ed anche per la qualificata assistenza avuta dalle strutture di sede, hanno consentito alla Vostra Società il conseguimento dei risultati esposti.
Al Direttore Generale e al Personale tutto, il Consiglio di Amministrazione estende il più vivo ringraziamento per la fattiva collaborazione offerta e per i risultati ottenuti.
Estendiamo infine il nostro ringraziamento ad Assilea, per il sempre valido e puntuale supporto fornito, nonché a Banca d'Italia, all'ABI e alla Società di revisione PricewaterhouseCoopers.

Signori Azionisti,

l'esercizio 2004, sulle cui vicende Vi ha adeguatamente intrattenuto la Relazione dei Vostri Amministratori, è stato caratterizzato da alcune circostanze il cui richiamo è particolarmente pertinente all'attività da noi svolta.

In primo luogo sono da ricordare le due fondamentali operazioni finanziarie non ricorrenti poste in essere dalla società, e cioè la negoziazione e l'erogazione conseguita del prestito BEI di € 200 milioni e la cartolarizzazione di crediti per € 1.800 milioni, entrambe realizzate nell'ultimo scorcio dell'anno e tali da riportare a un assetto fortemente migliorato l'equilibrio temporale tra fonti e impieghi. In connessione va ricordato che la prima operazione di cartolarizzazione negoziata nel 1997 ha trovato puntuale compimento e chiusura nel mese di gennaio del corrente esercizio.

Le accennate operazioni hanno anche avuto l'effetto di mitigare, almeno per il momento e sia pure solo per alcuni aspetti di tipo finanziario e non patrimoniale, i fenomeni da noi menzionati pressochè ogni anno, attinenti alla dimensione del pay out e alla limitata capitalizzazione della Società in regime di espansione del portafoglio delle operazioni in essere.

Secondariamente va menzionato l'incremento della affidabilità del sistema dei controlli interni conseguente al ridisegno della mappatura dei rischi e della loro allocazione nei processi aziendali, nonché alla rivisitazione e allo sviluppo dei conseguenti presidi di rischio variamente collocati nei processi.

In terzo luogo si riferisce che sono sistematicamente continuate le azioni già in corso all'inizio dell'esercizio e dedicate al "Progetto Basilea 2" e al passaggio al sistema degli IAS nell'ambito di una coordinata attività svolta all'interno del gruppo di appartenenza.

Nell'insieme questo Collegio ha privilegiato la prosecuzione e l'accentuazione dei comportamenti già in essere negli ultimi esercizi e caratterizzati dalla piena adesione al principio di identificare i compiti e le responsabilità del Collegio Sindacale come prioritariamente indirizzati a consentire un giudizio sulla adeguatezza dell'organizzazione dei sistemi di controllo aziendale, nonché di verifica della loro applicazione non solo in termini di principio ma anche di operatività.

Nel riferire sul bilancio al 31 dicembre 2004, sottoposto dagli Amministratori alla Vostra approvazione, Vi rammentiamo la continua e proficua azione svolta in parallelo con i Revisori della società che certifica il bilancio. Nei rapporti con i detti Revisori abbiamo anzitutto preso atto e constatato, attraverso la lettura del libro delle Revisioni e gli opportuni incontri diretti con i responsabili, che la Società di Revisione ha svolto la sua attività secondo la disciplina prevista dall'art.165 del d.lgs.58/98; si è occupata di verificare durante il corso dell'esercizio, ai sensi dell'art.155, n.1 di detto decreto, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e, in sede di chiusura dell'esercizio, ha riscontrato la corrispondenza del bilancio alle risultanze delle scritture contabili assicurando che gli accertamenti eseguiti fossero adeguati alle norme che li disciplinano.

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

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

Relazione del Collegio Sindacale

In sintesi Vi informiamo che:

- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione del Vostro Istituto assicurandoci che le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere fossero decise in conformità alla legge ed allo statuto sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la Società di revisione, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- abbiamo preso atto del continuo buon collegamento tra la funzione di Internal Auditing e la Direzione Auditing della Capogruppo;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante sia l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dell'audit sia l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione.

Degli aspetti gestionali dell'attività svolta è detto nella Relazione sulla gestione. Di quelli più squisitamente bilancistici tratta la Nota Integrativa. Da parte nostra rammentiamo soltanto che la presente relazione è redatta in conformità agli art. 2429, c.2° e 2403, c.1° Cod. Civ. nel testo vigente per l'esercizio in esame.

In particolare ricordiamo che si è tenuto conto, nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2004, di quanto disposto a proposito dell'espressione dei valori rivenienti dalle operazioni di locazione finanziaria, secondo il cosiddetto metodo finanziario, mentre eccezione a questo comportamento è stato il trattamento delle operazioni di leasing operativo nonché di quelle residue di leasing finanziario messe in atto da Cardine Leasing sino al 31 dicembre 2001.

Le risultanze patrimoniali ed economiche dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 sono desumibili dal bilancio, per riassunto, nei termini seguenti:

Attività	€	5.441.314.938
Passività e fondi	€	(5.307.617.619)
Passività subordinate	€	(25.000.000)
Patrimonio netto contabile	€	(86.012.902)
Fondo per rischi finanz. generali	€	(1.884.051)
Utile dell'esercizio	€	20.800.366

In calce allo Stato Patrimoniale risultano iscritti impegni per € 423.865.238, relativi a immobili, impianti e macchinari ordinati.

Il Conto Economico conferma le sopraindicate risultanze dello Stato Patrimoniale e si compendia nei seguenti dati principali:

Ricavi	€	1.452.011.428
Costi	€	(1.431.211.062)
Utile dell'esercizio	€	20.800.366

Diamo atto, ai sensi dell'art. 2429, c.2, Cod. Civ. che, nella redazione del Bilancio in esame, non si è resa necessaria l'adozione della deroga prevista dall'art. 2, p.5, del D.Lgs. 87/92.



Relazione del Collegio Sindacale

Vi ricordiamo anche che la Vostra Società è esonerata dalla redazione del Bilancio Consolidato, conseguente al controllo della Sanpaolo Leasint G.m.b.h., a mente dell'art. 24, D.Lgs. 87/92 che obbliga, invece, a tale redazione la Vostra controllante.

Indichiamo, poi, che l'iscrizione nell'attivo patrimoniale dei costi pluriennali è avvenuta con il nostro consenso, a mente dell'art. 10 cc.2 e 3, D.Lgs. 87/92. In ordine alla distribuibilità di dividendi diamo infine atto che l'ammontare delle riserve disponibili appostate fra i valori patrimoniali di bilancio supera ampiamente il residuo non ammortizzato dei costi pluriennali ivi menzionati.

L'esame svolto ci induce a confermare, anche per il 2004, il giudizio complessivamente positivo, già menzionato negli anni passati, attinente all'attività della struttura amministrativa della società. Esprimiamo quindi parere favorevole alla approvazione del bilancio dell'esercizio 2004, dando atto che la proposta di distribuzione del dividendo formulata dal Consiglio di Amministrazione è conforme ai dettami di legge e di statuto e appare consentita dall'attuale situazione economica e patrimoniale della Società.

I Sindaci



PricewaterhouseCoopers SpA

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

Agli Azionisti della
Sanpaolo Leasint Spa

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Sanpaolo Leasint SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Sanpaolo Leasint SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile,
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, 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 16 marzo 2004.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sanpaolo Leasint Spa al 31 dicembre 2004 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, 11 marzo 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

Fabrizio Piva
(Revisore contabile)

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051528611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554827100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002581

Bilancio dell'impresa Stato Patrimoniale

ATTIVO (Importi in EURO)	31 dic 2004		31 dic 2003	
10 Cassa e disponibilita'		8.302		8.132
20 Crediti verso enti creditizi		140.793.078		106.525.276
- (a) a vista	3.738.106		106.525.276	
- (b) altri crediti	137.054.972			
30 Crediti verso enti finanziari		6.302.634		
- (a) a vista				
- (b) altri crediti				
40 Crediti verso clientela		117.925.929		161.077.893
50 Obbligazioni ed altri titoli		68.506.193		50.406.193
- (b) di banche				
- (c) di enti finanziari	68.506.193		50.406.193	
70 Partecipazioni		480.305		491.178
80 Partecipazioni in Imprese del Gruppo		104.132		104.132
90 Immobilizzazioni immateriali		578.075		1.460.923
100 Immobilizzazioni materiali		5.004.813.777		4.532.608.893
di cui:				
beni dati in locazione finanziaria	4.410.072.988		3.863.267.186	
beni in attesa di locazione finanziaria	570.107.836		630.152.879	
130 Altre attivita'		57.582.346		95.388.439
140 Ratei e risconti attivi		44.220.167		31.090.373
- (a) ratei attivi	22.915.801		13.415.005	
- (b) risconti attivi	21.304.366		17.675.367	
TOTALE		5.441.314.938		4.979.161.432

Bilancio dell'impresa Stato Patrimoniale

PASSIVO (Importi in EURO)		31 dic 2004	31 dic 2003
10	Debiti verso enti creditizi		4.171.120.201
	- (a) a vista	453.289.830	391.217.739
	- (b) a termine o con preavviso	2.493.642.687	3.779.902.462
20	Debiti verso enti finanziari	4.762.868	4.265.639
	- (a) a vista		
	- (b) a termine o con preavviso	4.762.868	4.265.639
30	Debiti verso la clientela	382.366.843	303.932.035
	- (a) a vista	125.617.153	138.834.957
	- (b) a termine o con preavviso	256.749.690	165.097.078
50	Altre passività	1.813.121.024	188.790.393
51	Debiti verso il factor per cessione crediti	846.963	13.307.257
60	Ratei e risconti passivi	114.919.879	132.593.526
	- (a) ratei passivi	8.789.961	10.076.414
	- (b) risconti passivi	106.129.918	122.517.111
70	Trattam. di fine rapporto lavoro subordinato	2.864.108	2.584.352
80	Fondi per rischi ed oneri	21.239.288	18.157.447
	- (b) fondi imposte e tasse	18.417.255	15.239.755
	- (c) altri fondi	2.822.033	2.917.693
90	Fondi rischi su crediti	20.564.129	15.564.129
100	Fondi per rischi finanziari generali	1.884.051	1.884.051
110	Passività subordinate	25.000.000	25.000.000
120	Capitale	33.591.600	33.591.600
130	Sovrapprezzi	12.575.725	12.575.725
140	Riserve	39.498.344	37.424.549
	- (a) riserva legale	5.641.890	4.740.725
	- (d) altre riserve	33.856.454	32.683.824
150	Riserve di rivalutazione	99.033	99.033
160	Utili (perdite) portati a nuovo	248.200	248.200
170	Utile (perdita) dell'esercizio	20.800.366	18.023.295
TOTALE		5.441.314.938	4.979.161.432
GARANZIE ED IMPEGNI (Importi in EURO)		31.12.2004	31.12.2003
10	Garanzie rilasciate a terzi		
20	Impegni	423.865.238	439.326.114
TOTALE GENERALE		5.865.180.176	5.418.487.546

Bilancio dell'impresa Conto Economico

COSTI (Importi in EURO)		31 dic 2004	31 dic 2003
10	Interessi passivi ed oneri assimilati	109.298.775	127.262.454
20	Commissioni passive	7.273.170	8.515.734
40	Spese amministrative	20.024.961	19.070.177
	- (a) Spese per il personale di cui:		
	salari e stipendi	7.412.084	7.156.581
	oneri sociali	2.027.893	1.990.784
	trattamento di fine rapporto	279.756	285.000
	- (b) Altre spese amministrative	10.305.228	9.637.811
50	Rettifiche di valore sulle immobilizzazioni materiali ed immateriali di cui:	1.206.866.344	1.092.002.668
	sui beni dati in locazione finanziaria	1.186.789.542	1.066.907.718
60	Altri oneri di gestione di cui:	41.551.785	40.839.386
	oneri per riscatto beni in locazione	10.037.429	23.099.638
70	Accantonamenti per rischi ed oneri	975.000	1.501.302
80	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	5.000.000	4.500.000
90	Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni di cui:	20.116.589	31.013.095
	minusvalenze su canoni ceduti	152.849	1.666.892
100	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	7.747	
110	Oneri straordinari	3.814.177	1.268.925
130	Imposte sul reddito di esercizio	16.282.514	14.160.154
140	Utile dell'esercizio	20.800.366	18.023.295
TOTALE GENERALE		1.452.011.428	1.358.157.191

Bilancio dell'impresa Conto Economico

RICAVI (Importi in EURO)		31 dic 2004		31 dic 2003	
10	Interessi attivi e proventi assimilati di cui: su titoli obbligazionari		21.216.756		35.263.626
		4.242.096		1.143.891	
30	Commissioni attive		3.158.094		2.511.293
40	Profitti da operazioni finanziarie		2.031.317		2.065.779
50	Riprese di valore su crediti ed acc.ti per garanzie ed impegni		8.367.940		17.278.113
70	Altri proventi di gestione canoni per beni dati in locazione finanziaria proventi per riscatti dei beni in locazione	1.353.758.698 6.128.877	1.413.609.159	1.231.053.059 4.333.627	1.298.975.797
80	Proventi straordinari		3.628.162		2.062.584
TOTALE GENERALE			1.452.011.428		1.358.157.191

Premessa

Il bilancio al 31 dicembre 2004 è stato redatto in conformità alle disposizioni di cui al decreto legislativo 27.1.1992 n. 87 ed al Provvedimento di Banca d'Italia del 31.7.1992 e successive modifiche.

Principi di Valutazione

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

A) Immobilizzazioni

A1) Immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria

Rappresentazione nel Bilancio

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

I canoni relativi alle locazioni finanziarie sono imputati a conto economico secondo il criterio della competenza temporale mediante appostazione di ratei attivi e risconti passivi. Il criterio di rappresentazione dei "canoni alla firma del contratto", fatti salvi gli effetti economici come sopra descritto, è stato adeguato alla normativa introdotta dalla sopra citata legge Finanziaria per il 1996 e, conseguentemente, i canoni relativi alle locazioni finanziarie concesse dal 1995 sono stati interamente imputati al conto economico nell'esercizio di messa a reddito del contratto, mentre i canoni relativi alle locazioni concesse fino al 1994 vengono linearmente ripartiti lungo la durata del contratto stesso. Tuttavia, per effetto della diversa metodologia espositiva, adottata negli esercizi precedenti dalla società Cardine Leasing SpA, incorporata nel 2002, i "canoni alla firma del contratto" rivenienti da locazioni finanziarie concesse dalla suddetta società fino al 2001, così come le relative quote di ammortamento, vengono linearmente ripartite lungo la durata del contratto stesso, nel rispetto della logica finanziaria. Per i beni immobili concessi in locazione finanziaria, il costo di acquisto è stato incrementato, nell'anno 1991, a seguito della rivalutazione obbligatoria di cui alla Legge 413 del 30 Dicembre 1991. Nessun'altra rivalutazione volontaria od ai sensi di legge è stata mai effettuata. Per quanto riguarda i beni rivenienti da contratti di leasing ed ora destinati alla vendita, sono iscritti al netto valore di realizzo.

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

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

A2) Immobilizzazioni concesse in locazione operativa

Rappresentazione nel Bilancio

I beni concessi in locazione operativa sono registrati al costo di acquisto, comprensivo degli oneri

accessori di diretta imputazione sostenuti, ed esposti al netto degli ammortamenti accumulati.

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

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

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

Nell'ambito di quanto consentito dalla normativa vigente, vengono stanziati ammortamenti anticipati per fronteggiare l'obsolescenza di beni ad elevato contenuto tecnologico.

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

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

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

A3) Immobilizzazioni materiali ad uso proprio

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

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

A4) Immobilizzazioni immateriali ad uso proprio

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

B) Crediti rivenienti da operazioni di locazione finanziaria ed operativa

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

I crediti ceduti pro soluto sono eliminati dallo Stato Patrimoniale.

C) Oneri e proventi relativi ai contratti

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

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

D) Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale.

E) Debiti verso il Factor

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

F) Attività e Passività in valuta estera

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

G) Fondi rischi ed oneri

G1) Fondo imposte – la fiscalità differita

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

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

G2) Altri fondi

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

H) Fondo per rischi finanziari generali

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

I) Fondo trattamento di fine rapporto

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

L) Operazioni fuori bilancio

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

M) Titoli ed altri valori mobiliari

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

- Se i titoli sono quotati in mercati regolamentati, sono valutati al minore valore tra i costi di acquisto ed il valore di mercato determinato sulla base della media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese.
- Se i titoli non sono quotati, sono valutati al costo di acquisto eventualmente svalutati per tenere conto della solvibilità degli emittenti tenendo anche conto delle caratteristiche giuridiche del titolo.

Vengono effettuate riprese di valore sui titoli in precedenza oggetto di rettifiche di valore per le quali sono venuti meno i motivi che le hanno originate.

N) Partecipazioni

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

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

O) Fondi rischi su crediti

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

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

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

Ammortamento beni concessi in locazione finanziaria

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

Ammortamento beni concessi in locazione operativa

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

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

Nell'ambito di quanto consentito dalla normativa vigente, vengono stanziati ammortamenti anticipati per fronteggiare l'obsolescenza di beni ad elevato contenuto tecnologico.

Bilancio Consolidato

La Vostra Società possiede la totalità delle quote della Sanpaolo Leasint G.m.b.h., acquisite nel 1998 e non procede alla redazione del bilancio consolidato in quanto esentata ai sensi del disposto dell'articolo 24 del D. Lgs. 87/92.

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

Operazioni di cartolarizzazione crediti futuri

Aspetti fondamentali dell'operazione SPLIT1:

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

Rappresentazione contabile

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

Stato Patrimoniale

- Debiti verso il factor per canoni ceduti: rappresenta il netto tra il corrispettivo incassato dalla Vostra Società a fronte della cessione pro soluto dei canoni futuri dei contratti di locazione e quanto già rimborsato dall'avvio dell'operazione (gennaio 1997) ad oggi.
- Obbligazioni ed altri titoli: rappresenta l'ammontare dei titoli che la Vostra Società ha attualmente in portafoglio.

Conto Economico

- Interessi attivi su titoli: in tale voce sono rappresentati gli interessi delle cedole che, nel corso dell'esercizio, sono maturate ed incassate.
- Commissioni attive: raccolgono le commissioni che la società di factoring ci ha riconosciuto per la cessione del portafoglio. Queste commissioni sono imputate al Conto Economico in relazione alla maturazione del capitale dei contratti ceduti.
- Minusvalenze da cessione crediti: in tale voce confluiscono i differenziali tra il valore nominale dei crediti ceduti al factor ed il corrispettivo che ci ha riconosciuto. Tali minusvalenze maturano in base alla maturazione del capitale dei contratti ceduti.

Aspetti fondamentali dell'operazione SPLIT2:

- Leasint ha ceduto pro soluto a Split2 srl, società appositamente costituita ai sensi della legge n. 130 del 30 aprile 1999, i crediti derivanti da alcuni contratti di leasing da essa stipulati in qualità di locatore. Il portafoglio dei crediti ceduti deriva, in particolare, da contratti relativi ad autoveicoli, immobili e beni strumentali per un valore complessivo di € 1.805.453.181. Oltre a tale portafoglio, la struttura dell'operazione prevede, al sussistere di certe condizioni, la cessione di ulteriori portafogli su base trimestrale che andranno a sostituire i crediti di volta in volta incassati da Split2 nei primi 18 mesi (Revolving Period).
- Allo scopo di raccogliere la provvista necessaria all'acquisto dei crediti, Split2 ha emesso tre classi di titoli senior con rating assegnato da tutte e tre le agenzie (Moody's, S & P e Fitch) e una classe Junior interamente sottoscritta da Leasint:
 - 1 Titoli di Classe A, per un ammontare complessivo di € 1.697.100.000 (94%), con rating di AAA/Aaa/AAA, a tasso variabile Euribor 3 mesi più uno spread di 14 bps;
 - 2 Titoli di Classe B, per un ammontare complessivo di € 63.200.000 (3,5%), con rating di A/A1/A, a tasso variabile Euribor 3 mesi più uno spread di 33 bps;
 - 3 Titoli di Classe C, per un ammontare complessivo di € 45.150.000 (2,5%), con rating di BBB/Baa1/BBB, a tasso variabile Euribor 3 mesi più uno spread di 70 bps,;
 - 4 Titoli di Classe D, per un ammontare pari a € 18.100.000. I Titoli di Classe D non sono dotati di rating e sono subordinati ai Titoli Senior. La sottoscrizione dei titoli di classe D è stata utilizzata per costituire la riserva di cassa iniziale di € 18.100.000.

Rappresentazione contabile

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

Stato Patrimoniale

- Altre passività: accolgono gli importi incassati dalla società veicolo come corrispettivo per la cessione pro-soluto dei crediti derivanti da contratti di locazione finanziaria, fino a quando i relativi canoni non sono esplicitati (emissione della fattura).
- Obbligazioni ed altri titoli: rappresenta l'ammontare dei titoli che la Vostra Società ha attualmente in portafoglio.

Conto Economico

- Interessi attivi: contiene sia gli interessi maturati sul pagamento differito del prezzo di cessione dei crediti sia la parte di interessi maturati sul titolo D e calcolati in misura pari all' Euribor più 0,75%.
- Altri proventi di gestione: in tale voce come da istruzioni da Banca D'Italia è rappresentato l'additional return sul Titolo D.
- Commissioni attive: accolgono le servicing fees derivanti dalla gestione del portafoglio in qualità di servicer dell'operazione.

Al momento della fatturazione dei canoni, il relativo importo viene stralciato dai crediti, in contropartita della voce di debito di cui sopra imputando alla voce 60 di Conto Economico "Altri oneri di Gestione" la differenza tra il credito ceduto e il canone che include una quota di interesse non di competenza in quanto maturata dopo la cessione del credito.

Nella Nota Integrativa, e precisamente nelle sezioni relative a:

- i canoni futuri,
 - capitale implicito,
 - titoli in portafoglio,
 - interessi attivi,
 - rettifiche di valore su crediti,
 - commissioni attive,
- sono forniti specifici dettagli circa gli effetti dell'operazione di cessione.

B1 - Distribuzione temporale dei crediti espliciti in essere al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	a Vista	fino a 3 mesi	da 3 mesi ad 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	Durata Indeterminata	Totale al 31 dic. 04
Enti creditizi	3.738.106	3.223.778	50.000.000			83.831.194	140.793.078

La tabella si riferisce alla voce 20 dello Stato Patrimoniale Attivo

I crediti a vista sono costituiti da saldi attivi di c/c mentre i crediti fino a 3 mesi dal credito esplicito sui contratti con SanPaolo IMI SPA.

I crediti da 3 mesi ad 1 anno sono interamente costituiti dal credito IVA 2002 il cui rimborso è previsto nel corso del 2005.

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

B2 - Distribuzione temporale dei crediti per canoni futuri Leasing Finanziario e Operativo al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	fino a 3 mesi		da 3 mesi ad 1 anno		da 1 anno a 5 anni		oltre i 5 anni		Durata Indeterminata	Totale Generale
			Fisso	Indicizzato	Fisso	Indicizzato				
Enti creditizi										
<i>canoni futuri</i>	3.962.225	8.234.420	13.634.864	11.498.526			4.501.904			41.831.939
<i>capitale</i>	3.391.390	7.332.902	13.132.918	10.330.719			3.915.055			38.102.984
interessi	570.836	901.518	501.946	1.167.806			586.849			3.728.956
<i>di cui ceduti</i>										
<i>canoni futuri</i>										
<i>capitale</i>										
interessi										
Enti finanziari										
<i>canoni futuri</i>	757.655	1.660.872	263.704	6.725.235	28.265	3.277.819	174.748			12.888.299
<i>capitale</i>	593.017	1.322.270	239.356	5.691.970	27.423	3.061.146	174.748			11.109.929
interessi	164.638	338.602	24.348	1.033.265	842	216.674				1.778.370
<i>di cui ceduti</i>										
<i>canoni futuri</i>	504.624	1.097.961	185.986	4.669.082	28.265	2.438.924				8.924.842
<i>capitale</i>	386.705	857.747	165.263	3.901.957	27.423	2.281.587				7.620.682
interessi	117.919	240.214	20.723	767.125	842	157.337				1.304.161
Clientela										
<i>canoni futuri</i>	390.707.493	821.103.881	233.748.774	2.400.743.667	64.203.226	1.200.560.269	45.724.656			5.156.791.965
<i>capitale</i>	324.893.587	690.654.172	201.651.803	2.065.035.893	55.534.516	1.096.577.593	45.724.656			4.480.072.221
interessi	65.813.905	130.449.709	32.096.971	335.707.773	8.668.711	103.982.676				676.719.744
<i>di cui ceduti</i>										
<i>canoni futuri</i>	173.061.412	363.970.231	127.881.276	958.677.228	28.126.953	350.136.325	1.104.062			2.002.957.487
<i>capitale</i>	143.063.055	306.425.722	109.688.716	827.935.210	25.766.510	324.565.406	1.104.062			1.738.548.682
interessi	29.998.357	57.544.509	18.192.560	130.742.018	2.360.443	25.570.919				264.408.806
Totale										
<i>canoni futuri</i>	395.427.373	830.999.173	247.647.342	2.418.967.427	64.231.492	1.208.339.992	45.899.404			5.211.512.203
<i>capitale</i>	328.877.994	699.309.344	215.024.077	2.081.058.582	55.561.939	1.103.553.793	45.899.404			4.529.285.133
interessi	66.549.379	131.689.829	32.623.265	337.908.845	8.669.553	104.786.199				682.227.070
<i>di cui ceduti</i>										
	173.566.035	365.068.193	128.067.262	963.346.310	28.155.218	352.575.249	1.104.062			2.011.882.329
<i>capitale</i>	143.449.760	307.283.469	109.853.978	831.837.167	25.793.933	326.846.993	1.104.062			1.746.169.363
interessi	30.116.275	57.784.724	18.213.283	131.509.143	2.361.285	25.728.256				265.712.966

B3 - Distribuzione temporale dei crediti espliciti verso clientela in essere al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	fino a 3 mesi	da 3 mesi ad 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	Durata Indeterminata (*)	Totale al 31 dic 04
Clientela	85.079.414	5.544.279	14.087.530		13.214.706	117.925.929

La tabella si riferisce alla voce 40 dello Stato Patrimoniale Attivo

(*) La voce comprende i crediti netti relativi a posizioni in sofferenza ed incaglio.

B4 - Crediti verso la clientela rivenienti da operazioni di locazione finanziaria ed operativa al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Crediti			Crediti per interessi di mora			Totale Crediti netti
	Crediti lordi	Rettifiche di valore	Crediti netti	Crediti lordi	Rettifiche di valore	Crediti netti	
Crediti verso clienti *	140.336.241	22.492.990	117.843.251	11.786.379	11.703.701	82.678	117.925.929
In bonis	107.160.778	2.449.555	104.711.223	1.553.135	1.472.921	80.214	
Incaglio	10.254.448	4.786.743	5.467.705	1.105.502	1.103.108	2.394	
- di cui per effetti	1.263.705	670.853	592.853				
Sofferenze	22.921.015	15.256.692	7.664.323	9.127.742	9.127.672	70	
- di cui per effetti	1.339.523	711.762	627.762				
Crediti impliciti **	4.499.015.423	64.964.092	4.434.051.331				
In bonis	4.440.388.571	48.932.913	4.391.455.659				
Incaglio	18.642.460	3.519.754	15.122.706				
Sofferenze	39.984.392	12.511.426	27.472.966				

Nota

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

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

Nella fascia in incaglio sono incluse posizioni per un importo di € 2.481.000 come credito esplicito e € 5.319.000 come credito implicito considerate totalmente recuperabili.

B5 - Titoli in essere al 31 dicembre 2004 suddivisione per tipologia

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Acquisti	Riprese di valore	Altri incrementi	Vendite	Rimborsi	Rettifiche di valore	Saldo al 31 dic 04
Obbligazioni non quotate	50.406.193	18.100.000						68.506.193

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

Nota esplicativa

Come illustrato nei principi contabili a proposito dell'operazione di cessione dei crediti posta in essere dalla Società già nell'esercizio chiuso nel 1997, il saldo comprende obbligazioni non quotate per € 50.406.193, emesse dalla società Veicolo SPLIT1. L'acquisto avvenuto nel 2004 per € 18.100.000 si riferisce al Titolo Junior D emesso dalla società Veicolo SPLIT2 a seguito dell'operazione di cartolarizzazione effettuata dalla Vostra Società nell'ultimo trimestre dell'anno. Tale titolo non è dotato di rating ed è subordinato ai Titoli Senior.

B6 - Partecipazioni in essere al 31 dicembre 2004 (voce 70)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Acquisti	Riprese di valore	Incrementi	Vendite	Rimborsi	Rettifiche di valore	Saldo al 31 dic 04
Centergross Srl	3.127				(3.127)			
Kall Kwik Italia Spa	7.746						(7.746)	
Loop Spa	480.305							480.305
Totale	491.178				(3.127)		(7.746)	480.305

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

Nota esplicativa

La voce ammonta a € 480.305 e si riferisce a quanto segue:

- 18,75% del capitale della LOOP Spa

Partecipazioni in Imprese del Gruppo al 31 dicembre 2004 (voce 80)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Acquisti	Riprese di valore	Incrementi	Vendite	Rimborsi	Rettifiche di valore	Saldo al 31 dic 04
1) Sanpaolo Leasint GMBH	91.221							91.221
2) Consorzio Studi e Ricerche Fiscali	12.911							12.911
Totale	104.132							104.132

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

Nota esplicativa

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

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

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

B7 - Consistenza delle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2004 e prospetto della movimentazione annua

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	MOVIMENTAZIONE 2004						Saldo al 31 dic 04
		Incrementi	Riprese di valore	Altri incrementi	Decrementi	Rettifiche di valore	Svalutazioni durature	
Imposta sostitutiva	169.761	30.679	158.046		(357.535)	(951)		
Software	911.892	24.035				(357.912)		578.015
Acquisto contratti di locazione	96.835		161.393		(258.228)			
Migliorie beni di terzi								
Altri oneri pluriennali	282.344					(282.344)		
Marchi e brevetti	90					(30)		60
Totale	1.460.923	54.714	319.439		(615.763)	(641.238)		578.075

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

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 04
Immobilizzazioni di proprietà	654.611
Immobilizzazioni concesse e rivenienti da locazione finanziaria ed operativa	4.499.015.423
Rettifiche di valori su crediti impliciti	(64.964.093)
Immobilizzazioni in allestimento	525.207.887
Immobilizzazioni in attesa di consegna	44.899.949
Totale voce 100 dello Stato Patrimoniale Attivo	5.004.813.777

B9 - Consistenza delle immobilizzazioni ad uso proprio al 31 dicembre 2004 e prospetto della movimentazione (di cui voce 100 dell'attivo patrimoniale)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Acquisti	Riprese di valore	Altri incrementi e decrementi	Vendite	Rettifiche di valore	Svalutazioni	Passaggi a Beni leasing	Saldo al 31 dic 04
Macchine da ufficio									
Cespiti lordi	4.019.667	175.034	1.677.153	(103.763)	(1.678.467)				4.089.624
Totale rettifiche di valore	(3.427.556)					(156.775)			(3.584.330)
Valore netto	592.111	175.034	1.677.153	(103.763)	(1.678.467)	(156.775)			505.294
Opere d'arte									
Cespiti lordi				103.291					103.291
Totale rettifiche di valore									
Valore netto				103.291					103.291
Autoveicoli									
Cespiti lordi	16.247	52.600			(12.215)				56.632
Totale rettifiche di valore	(16.247)		12.215			(6.575)			(10.607)
Valore netto		52.600	12.215		(12.215)	(6.575)			46.026
Totale generale									
Cespiti lordi	4.035.914	227.634	1.677.153		(1.690.682)				4.249.548
Totale rettifiche di valore	(3.443.802)		12.215			(163.350)			(3.594.937)
Valore netto	592.112	227.634	1.689.368	(472)	(1.690.682)	(163.350)			654.611

B10 - Consistenza delle immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria ed operativa al 31 dicembre 2004 (di cui voce 100 dell'attivo patrimoniale)

(Importi in €)				
Movimentazione dell'esercizio	Beni concessi in locazione finanziaria	Beni rivenienti da locazione finanziaria	Beni concessi in locazione operativa	Beni rivenienti da locazione operativa
Esistenze Iniziali	3.893.803.833	32.402.579	38.177.872	418.768
Acquisti e rilocazioni	1.838.374.238		10.319.076	
Riprese di valore				
Rivalutazioni/svalutazioni				
Altre Variazioni	6.402.541	22.640.591	(4.968.089)	5.659.025
Vendite	(118.951.474)	(12.665.191)	(825.888)	(5.710.700)
Rettifiche di valore	(1.183.366.042)	(3.603.994)	(18.990.963)	(100.757)
Rimanenze finali	4.436.263.095	38.773.985	23.712.008	266.335

B11 - Consistenza delle immobilizzazioni concesse in locazione finanziaria e operativa al 31 dicembre 2004 e prospetto della movimentazione

(Importi in €)							Passaggi a			
	Saldo al 31 dic 03	Acquisti 2004	Rivalutazioni	Altri incrementi/decrementi	Vendite	Rettifiche di valore	Svalutazioni durature	Beni ex leasing	Beni ad uso proprio	Saldo al 31 dic 04
Immobili										
Cespiti lordi	3.588.390.703	1.054.662.163		(100.148)	(266.696.370)			14.626.140		4.390.882.487
Totale rettifiche di valore	(1.243.400.877)			723.750	177.246.782	(471.861.230)		3.627.972		(1.533.663.603)
Valore netto	2.344.989.826	1.054.662.163		623.602	(89.449.588)	(471.861.230)		18.254.112		2.857.218.884
Strumentale leasing finanziario										
Cespiti lordi	2.414.341.764	587.260.049		(144.641)	(436.237.852)			(22.314.733)		2.542.904.587
Totale rettifiche di valore	(1.183.200.425)			79.429	422.853.674	(537.062.269)		12.334.738		(1.284.994.853)
Valore netto	1.231.141.339	587.260.049		(65.212)	(13.384.178)	(537.062.269)		(9.979.995)		1.257.909.734
Strumentale leasing operativo										
Cespiti lordi	126.274.809	10.660.594		(29.461)	(3.271.615)			(44.872.652)		88.761.675
Totale rettifiche di valore	(88.096.938)			10.854	2.445.728	(19.008.108)		39.940.315		(64.708.149)
Valore netto	38.177.871	10.660.594		(18.607)	(825.888)	(19.008.108)		(4.932.337)		24.053.526
Autoveicoli										
Cespiti lordi	533.831.498	161.624.124			(145.702.523)			(5.277.533)		544.475.566
Totale rettifiche di valore	(274.969.403)			1.520	135.667.980	(149.821.217)		3.084.852		(286.036.268)
Valore netto	258.862.095	161.624.124		1.520	(10.034.543)	(149.821.217)		(2.192.680)		258.439.299
Natanti										
Cespiti lordi	73.630.070	28.186.384			(27.817.356)			(1.180.556)		72.818.541
Totale rettifiche di valore	(43.993.484)				21.734.190	(19.636.596)		924.607		(40.971.283)
Valore netto	29.636.586	28.186.384			(6.083.165)	(19.636.596)		(255.949)		31.847.259
Aereomobili										
Cespiti lordi	54.338.869	6.300.000								60.638.869
Totale rettifiche di valore	(25.164.882)					(4.967.586)				(30.132.468)
Valore netto	29.173.987	6.300.000				(4.967.586)				30.506.402
TOTALE GENERALE										
Cespiti lordi	6.790.807.714	1.848.693.313		(274.250)	(879.725.716)			(59.019.334)		7.700.481.727
Totale rettifiche di valore	(2.858.826.009)			815.553	759.948.354	(1.202.357.005)		59.912.484		(3.240.506.623)
Valore netto	3.931.981.705	1.848.693.313		541.303	(119.777.362)	(1.202.357.005)		893.150		4.459.975.103

B12 - Consistenza delle immobilizzazioni rivenienti da locazione finanziaria ed operativa in attesa di destinazione al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Entrata da beni in locazione	Rivalutazioni	Altri incrementi/ decrementi	Vendite	Rettifiche di valore	Svalutazioni durature	Passaggi a		Saldo al 31 dic 04
								Beni concessi in locazione	Beni ad uso proprio	
Immobili										
Cespiti lordi	21.008.515	12.872.528		3.457	(3.188.432)					30.696.067
Totale rettifiche di valore	(7.385.948)	(3.627.970)		(1.326)	1.129.338	(617.547)				(10.503.453)
Valore netto	13.622.567	9.244.558		2.130	(2.059.094)	(617.547)				20.192.614
Strumentale leasing finanziario										
Cespiti lordi	38.998.029	21.694.592		1.151.650	(16.686.182)					45.158.090
Totale rettifiche di valore	(23.032.005)	(12.530.550)		(59.121)	8.796.861	(2.399.083)				(29.223.898)
Valore netto	15.966.024	9.164.043		1.092.529	(7.889.320)	(2.399.083)				15.934.192
Strumentale leasing operativo										
Cespiti lordi	778.899	45.594.016		29.461	(45.303.342)					1.099.034
Totale rettifiche di valore	(360.131)	(39.953.598)		(10.854)	39.592.642	(100.757)				(832.698)
Valore netto	418.768	5.640.418		18.607	(5.710.700)	(100.757)				266.335
Autoveicoli										
Cespiti lordi	4.897.005	5.297.873		420.463	(6.064.301)					4.551.039
Totale rettifiche di valore	(2.899.658)	(2.850.187)			3.679.740	(573.808)				(2.643.913)
Valore netto	1.997.347	2.447.686		420.463	(2.384.561)	(573.808)				1.907.126
Natanti										
Cespiti lordi	258.228	1.270.484			(1.528.712)					
Totale rettifiche di valore	(182.096)	(992.335)			1.196.497	(22.066)				
Valore netto	76.132	278.149			(332.215)	(22.066)				
Aereomobili										
Cespiti lordi	1.063.460									1.063.460
Totale rettifiche di valore	(322.951)					(457)				(323.407)
Valore netto	740.509					(457)				740.053
TOTALE GENERALE										
Cespiti lordi	67.004.136	86.729.494		1.605.030	(72.770.970)					82.567.690
Totale rettifiche di valore	(34.182.789)	(59.954.640)		(71.302)	54.395.079	(3.713.718)				(43.527.369)
Valore netto	32.821.347	26.774.854		1.533.728	(18.375.891)	(3.713.718)				39.040.320

B13 - Consistenza delle immobilizzazioni in attesa di essere concesse in locazione al 31 dicembre 2004 e relativa movimentazione (di cui voce 100 dell'attivo patrimoniale)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Acquisti 2004	Riprese di valore	Altri incrementi	Vendite	Rettifiche di valore	Svalutazioni	Passaggio a beni in locazione	Saldo al 31 dic 04
Beni ed immobili in costruzione ed allestimento	494.092.191	1.036.793.707						(1.005.678.011)	525.207.887
Beni da consegnare	136.060.688	3.129.387.811						(3.220.548.550)	44.899.949
Totale	630.152.879	4.166.181.518						(4.226.226.561)	570.107.836
	Autoveicoli	Immobili	Strumentali	Aereonavale	Operativo	Totale			
Beni da consegnare	6.170.509	1.498.969	36.902.727		300.000	27.744			44.899.949
Beni ed immobili in costruzione ed allestimento		479.068.703	46.139.184						525.207.887
Totale	6.170.509	480.567.672	83.041.911	300.000	27.744	570.107.836			

B14 - Dettaglio "Altre attività", "Altre passività", "Ratei e risconti"

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 04	Saldo al 31 dic 03
Altre attività		
Rivalutazione dei contratti di locazione finanziaria in divisa estera	12.823	222.754
Crediti verso Erario	26.558.364	34.569.413
Depositi cauzionali	26.169	3.091.308
a) Crediti per imposte prepagate	3.265.160	3.265.160
Altri crediti	27.719.830	54.239.804
di cui :		
Anticipi a fornitori	27.328.639	51.192.449
Totale	57.582.346	95.388.439
a) Si tratta del residuo credito per imposte prepagate, principalmente relativo ad accantonamenti fatti a fronte di svalutazione crediti fiscalmente deducibili negli esercizi futuri.		
Altre passività		
b) Debiti verso SPLIT2 per crediti ceduti	1.675.236.416	
Fornitori leasing e aziendali	100.696.445	119.434.595
Altri debiti	37.188.163	69.355.798
Totale	1.813.121.024	188.790.393
b) Tale voce è riconducibile agli importi da riconoscere alla società veicolo SPLIT2 s.r.l. relativamente ai crediti a scadere oggetto della relativa operazione di cartolarizzazione.		
Ratei e risconti		
Ratei attivi	22.915.801	
di cui:		
ratei su canoni	13.508.774	
Risconti attivi	21.304.366	
Totale	44.220.167	
Ratei passivi	8.789.961	
Risconti passivi	106.129.918	
di cui:		
risconti su canoni	97.974.615	
Totale	114.919.879	

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

B15 - Distribuzione temporale dei debiti in essere al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	fino a 3 mesi	da 3 mesi ad 1 anno	da 1 a 5 anni		oltre 5 anni		durata indeterminata	Totale
			fisso	tasso indicizzato	fisso	tasso indicizzato		
Enti creditizi	2.534.834.078	1.280.012	5.766.315	150.587.605	12.900.222	241.564.285		2.946.932.517
Enti finanziari			4.762.868					4.762.868
Clientela	382.366.843							382.366.843
Totale	2.917.200.921	1.280.012	10.529.183	150.587.605	12.900.222	241.564.285		3.334.062.228

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

B16 - Debiti verso il factor per cessione crediti

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 04
Debiti verso il factor per cessione crediti	846.963

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

B17 - Fondo trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2004 e relativa movimentazione

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Accantonamento 2004	Utilizzo 2004	Saldo al 31 dic 04
Fondo di Trattamento di Fine Rapporto	2.584.352	279.756		2.864.108

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

Il fondo è adeguato a coprire le competenze maturate per tutto il Personale dipendente in forza al 31 dicembre 2004 in aderenza alle norme che regolano il rapporto di lavoro dipendente.

B18 - Fondi per Rischi ed Oneri (voce 80)

voce b) FONDO IMPOSTE E TASSE

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Accantonamento 2004	Utilizzo 2004	Saldo al 31 dic 04
Fondo Imposte e Tasse ordinarie (1)	12.432.582	14.517.333	(11.953.874)	14.996.041
Fondo Imposte e Tasse differite	2.807.173	1.407.894	(793.853)	3.421.214
Totale Fondo Imposte e Tasse	15.239.755	15.925.227	(12.747.727)	18.417.255

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

voce c) ALTRI FONDI

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Accantonamento 2004	Utilizzo 2004	Saldo al 31 dic 04
F.do copertura rischio art. 1526 c.c. e revocatoria fallimentare (2)	2.134.677	125.000	(320.660)	1.939.017
F.do indennità Suppletiva Agenti	31.442			31.442
Altri fondi (3)	751.574	850.000	(750.000)	851.574
Totale	2.917.693	975.000	(1.070.660)	2.822.033

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

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

B19 - Fondo Rischi su Crediti (voce 90)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Accantonamento 2004	Utilizzo 2004	Saldo al 31 dic 04
Fondo rischi su crediti	15.564.129	5.000.000		20.564.129

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

Fondo per rischi finanziari generali (voce 100)

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Accantonamento 2004	Utilizzo 2004	Saldo al 31 dic 04
Fondo per rischi finanziari generali	1.884.051			1.884.051

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

B20 - Il Capitale e le Riserve al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Capitale Sociale	Riserve			Avanzo di fusione	Utili a nuovo	Riserva da rival.	Risultato di esercizio	Dividendi	Totale
		Legale	Sovrapprezzo	Straordinaria						
Saldo al 31 dicembre 2002	33.591.600	4.080.077	12.575.725	29.808.311	2.875.513	195.082	99.033	13.212.966		96.438.308
Delibera Assemblea Straordinaria dell'8 aprile 2003										
- 5% a riserva legale		660.648						(660.648)		
- a dividendi						53.118		(12.552.318)	12.499.200	
- Avanzo di fusione										
- Pagamento dividendi									(12.499.200)	(12.499.200)
- Incrementi da fusione										
Risultato di esercizio								18.023.295		18.023.295
Saldo al 31 dicembre 2003	33.591.600	4.740.725	12.575.725	29.808.311	2.875.513	248.200	99.033	18.023.295		101.962.403
Delibera Assemblea Straordinaria del 10 marzo 2004										
- 5% a riserva legale		901.165						(901.165)		
- a riserva straordinaria				1.172.630				(1.172.630)		
- a dividendi								(15.949.500)	15.949.500	
- Avanzo di fusione										
- Pagamento dividendi									(15.949.500)	(15.949.500)
- Incrementi da fusione										
Risultato di esercizio								20.800.366		20.800.366
Saldo al 31 dicembre 2004	33.591.600	5.641.890	12.575.725	30.980.941	2.875.513	248.200	99.033	20.800.366		106.813.269
Possibilità utilizzo Riserve		B	ABC	ABC	ABC	ABC	ABC			Totale
Quota disponibile			12.575.725	30.980.941	2.875.513	248.200	99.033			46.779.412
Quota non distribuibile										1.654.505*

Utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:

- per copertura perdite
- per altre ragioni

Legenda:

A: per aumento di capitale;

B: per copertura perdite;

C: per distribuzione ai soci.

(*) Rappresenta la quota non distribuibile per effetto:

- della parte destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati ex art. 2426, n°5 (€ 578.075);
- della parte della riserva sovrapprezzo azioni corrispondente all'ammontare mancante alla riserva legale per il raggiungimento del quinto del capitale sociale ex art. 2431 cc (€ 1.076.430).

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

(Importi in €)	Stato Patrimoniale 31 dic 03	Conto Economico 2004	Stato Patrimoniale 31 dic 04
Riserva finanziaria lorda	8.501.212	(4.291.181)	4.210.031
Effetto fiscale teorico	(3.251.714)	1.641.377	(1.610.337)
Riserva finanziaria netta	5.249.498	(2.649.804)	2.599.694

Per i beni concessi in locazione operativa sono stati applicati ammortamenti a quote costanti secondo il D.M 31.12.1988.

La tabella indica pertanto gli effetti patrimoniali ed economici derivanti dall'applicazione del calcolo degli ammortamenti a quote costanti rispetto all'applicazione del cosiddetto metodo finanziario.

B22a - Attività per imposte prepagate al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	
1) Importo iniziale	3.265.160
2) Aumenti:	
2.1) Imposte anticipate sorte nell'esercizio	828.203
3) Diminuzioni:	
3.1) Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(1.979.343)
4) Importo finale	2.114.020

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

B22b - Passività per imposte differite al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	
1) Importo iniziale	2.807.173
2) Aumenti:	
2.1) Imposte differite sorte nell'esercizio	1.407.894
3) Diminuzioni:	
3.1) Imposte differite annullate nell'esercizio	(793.853)
4) Importo finale:	3.421.214

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

B23 - Composizione imposte prepagate e differite al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	2004				2003			
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES (33%)	Effetto fiscale IRAP (5,25%)	Effetto fiscale totale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES (33%)	Effetto fiscale IRAP (5,25%)	Effetto fiscale totale
Imposte anticipate:								
- Svalutazioni crediti eccedenti il limite fiscalmente consentito	2.600.442	858.146	136.523	994.669	5.924.967	1.955.239	311.061	2.266.300
- Fondi per rischi ed oneri	850.000	280.500		280.500	750.000	247.500		247.500
- Spese di rappresentanza	621.195	204.994	32.613	237.607	452.750	149.408	23.769	173.177
- Ammortamenti eccedenti	466.688	154.007	24.501	178.508	524.295	173.017	27.526	200.543
- Altro	1.270.678	419.324	3.413	422.736	1.134.500	374.385	3.255	377.640
Totale	5.809.002	1.916.971	197.049	2.114.020	8.786.513	2.899.549	365.611	3.265.160
Imposte differite:								
- Su plusvalenze da vendita beni	7.360.282	2.428.893	386.415	2.815.308	5.570.810	1.838.367	292.468	2.130.835
- Altro	1.584.068	522.742	83.164	605.906	1.768.204	583.507	92.831	676.338
Totale	8.944.350	2.951.636	469.578	3.421.214	7.339.014	2.421.875	385.298	2.807.173

Nota: non si rilevano effetti di variazioni di aliquote tra i due esercizi considerati.

B24 - Dettaglio consistenza delle attività e passività in divisa al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Attività (1)			Divisa	Passività		
	Importo	Cambio €/divisa	Controvalore in €		Importo	Cambio €/divisa	Controvalore in €
Franchi svizzeri	2.988.123	1,5440	1.935.313	Franchi svizzeri	2.988.117	1,5440	1.935.309
Dollari americani	24.462.931	1,3604	17.982.161	Dollari americani	24.454.846	1,3604	17.976.217
Yen giapponesi	421.274.210	141,0300	2.987.125	Yen giapponesi	421.262.217	141,0300	2.987.040
Totale Generale			22.904.599				22.898.566

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

B25 - Consistenza attività e passività verso imprese del Gruppo al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 04	Saldo al 31 dic 03
Attività		
Crediti vs enti creditizi	119.930.922	106.518.550
Crediti vs enti finanziari		
Crediti vs clientela ordinaria		
Obbligazioni ed altri titoli di debito		
Altre attività		
Totale attività	119.930.922	106.518.550
Passività		
(a) Debiti vs enti creditizi	2.968.076.948	4.142.940.048
Debiti vs clientela ordinaria		
Prestito Subordinato	25.000.000	25.000.000
Altre passività		
Totale passività	2.993.076.948	4.167.940.048
Garanzie ed impegni		
(b) Garanzie	334.888.928	196.391.942
Impegni		
Totale garanzie ed impegni	334.888.928	196.391.942

Note esplicative:

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

- Il saldo rappresenta per la quasi totalità la raccolta effettuata presso la nostra Controllante.
- Si tratta di garanzie connesse alla operatività corrente della Società: rientrano in questo gruppo le garanzie concesse dall'Istituto a terzi per le carte commerciali in essere a fine esercizio e di garanzie prestate a Ministeri in attesa di concessione dei contributi relativi a specifiche operazioni.

B26 - Composizione degli impegni e delle operazioni a termine in essere al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 04	Saldo al 31 dic 03
Impegni verso fornitori per beni in locazione	423.865.238	439.326.113
<i>così articolati:</i>		
Immobili	307.884.374	316.551.040
Autoveicoli	4.915.121	3.553.414
Strumentali	109.546.645	118.189.262
Operativo strumentale	124.664	788.856
Natanti	1.394.434	179.400
Aereomobili		64.141
Operazioni a termine	277.196.337	602.038.647
<i>così articolate:</i>		
Contratti derivati senza scambio di capitale		
a) Valute		
- Valute contro valute		
- Acquisti contro Euro		
- Vendite contro Euro		
b) Altri valori		
- Acquisti	5.928.310	13.449.753
- Vendite	271.268.027	588.588.894

Le operazioni a termine sono prevalentemente relative a contratti di IRS stipulati con finalità di copertura del rischio di tasso ed in particolare alla trasformazione del profilo di rischio/rendimento dei contratti di leasing a tasso fisso in tasso variabile. Per effetto di tale strategia di A&L Management il fair value dei contratti riportati nella tabella ammonta a € - 5.137.070.

B27 - Passività subordinate (voce 110) al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 03	Incrementi	Rimborsi	Saldo al 31 dic 04
Passività subordinate	25.000.000			25.000.000

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

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

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

B28 - Dati rilevanti dell'operazione di cartolarizzazione SPLIT2

Sanpaolo Leasint ha ceduto pro soluto a Split2 Srl, società veicolo appositamente costituita ai sensi della legge n. 130/99, i crediti derivanti da contratti di leasing performing aventi ad oggetto immobili, autoveicoli e beni strumentali per un ammontare totale di € 1.805.453.181.

Allo scopo di raccogliere la provvista necessaria all'acquisto dei crediti, Split2 ha emesso tre classi di titoli con rating assegnato da tutte e tre le agenzie (Moody's, S & P e Fitch) che sono state collocate con successo sul mercato e una classe Junior di € 18.100.000 interamente sottoscritta da Sanpaolo Leasint.

L'operazione, realizzata con Banca Imi in qualità di arranger e con Citigroup e Banca Imi quali joint lead managers, ha avuto il triplice obiettivo di diversificare le fonti di finanziamento della Società, di realizzare il matching temporale tra la provvista e gli impieghi sottostanti nonché di liberare capitale economico e regolamentare.

Nella tabella seguente si va ad illustrare l'ammontare delle attività cartolarizzate, le relative tipologie e la distribuzione per area territoriale.

Summary of the Initial Portfolio as of 31 October 2004

	Motor Vehicles Pool	Equipment Pool	Real Estate Pool	Global Portfolio
Oustanding principal	150,845,557	624,059,016	1,030,548,608	1,805,453,181
Oustanding principal (%)	8.35%	34.57%	57.08%	100.00%
Numbers of Amortisation Plans	8,679	13,266	3,053	24,998
Number of Amortisation Plans (%)	34.72%	53.07%	12.21%	100.00%
Number of Contracts	8,415	11,824	3,027	23,266
Number of Contracts (%)	36.17%	50.82%	13.01%	100.00%
Original Cost	313,141,307	1,266,134,368	2,060,866,357	3,640,142,032
Original Cost (%)	8.60%	34.78%	56.61%	100.00%
WA Current LTV* (%)	59.43%	61.30%	58.00%	59.26%
Average Amount by contract	17,925	52,779	340,452	72,549
Maximum Amount by contract	527,973	5,341,861	7,858,748	7,858,748
Average Amount by amortisation plan	17,381	47,042	337,553	72,224
Maximum Amount by amortisation plan	527,973	5,341,861	7,858,748	7,858,748
Top Client (%)	0.52%	0.86%	0.76%	0.44%
Top 20 Clients (%)	6.96%	9.79%	9.79%	6.05%
Northern Italy (%)	79.73%	80.82%	88.63%	85.19%
Central Italy (%)	8.95%	11.70%	7.21%	8.91%
Southern Italy and Islands (%)	11.31%	7.48%	4.16%	5.90%
WA Original Life (months)	45.62	58.69	107.51	85.46
WA Rersidual Life (months)	29.65	38.92	79.17	61.12
WA Seasoning (months)	15.96	19.77	28.34	24.34
WA Spread (on Floating Interest Rate Portion of the Pool) (%)	2.74%	1.69%	1.30%	1.53%
WA Fixed Rate (on Fixed Interest Rate Portion of the Pool) (%)	6.72%	6.04%	6.21%	6.21%

*WA Current LTV: means for each single asset (amortisation plan) the ratio between the Oustanding Principal and the Original Cost weighted by the Oustading Principal

La Vostra Società, in qualità di Servicer, continua a gestire le riscossioni sul portafoglio crediti ceduto e a mantenere direttamente i rapporti con i propri clienti, trasferendo gli incassi a titolo di capitale e interessi del portafoglio sui conti accessi a nome della SPV presso la banca depositaria degli incassi (Account Bank); fornisce periodicamente le informazioni sul portafoglio, necessarie al monitoraggio da parte delle Agenzie di Rating (servicer's reports).

L'ammontare dei crediti incassati al 31 dicembre 2004 in qualità di Servicer ammontano a € 101.791.870,93.

Le attività cartolarizzate sottostanti il titolo Junior "D" al 31 dicembre 2004 sono pari a € 1.725.774.249 ed interamente riferibili a crediti performing da operazioni di leasing.

B28 bis - Dati rilevanti dell'operazione di cartolarizzazione SPLIT2

Transaction profile SPLIT2

Originator	Sanpaolo Leasint Spa
Arranger	Banca IMI Spa
Joint Lead Managers	Banca IMI Spa and Citigroup Global Markets Ltd.
Seller	Sanpaolo Leasint Spa
Servicer	Sanpaolo Leasint Spa
Representative of the noteholders	Securitisation Services Spa
Account Bank provider and principal paying agent	Citibank N.A. New York, NY, London branch
Italian account bank and Italian paying agent	Citibank N.A. New York, NY, Milan branch
Cash Manager	Citibank N.A. New York, NY, London branch
Hedging counterparty	Banca IMI Spa
Guarantee provider for the account (in the name of the servicer) into which the borrowers pay the instalment	Sanpaolo IMI Spa

Rendiconto economico SPLIT2

(Importi in €)	
Interessi attivi impliciti nei canoni di leasing	15.890.891
Indicizzazioni	2.544.630
Interessi attivi di mora	346
Interessi attivi diversi	2.024.396
Totale interessi attivi	15.371.003
Perdite su crediti	
Rettifiche di valore su crediti	
Riprese di valore ed utilizzo fondo svalutazione crediti	
Totale rettifiche e riprese di valore	
Rendimento delle attività cartolarizzate	15.371.003
Differenziali negativi su operazioni di copertura	4.639.207
Interessi su titoli Senior e Mezzanine	1.294.570
Interessi su titoli Junior	16.237
Interessi passivi diversi	4.339.505
Servicing fees	291.139
Altre spese amministrative e ammortamenti	737.756
Interessi passivi e spese	6.679.207
Saldo proventi ed oneri straordinari	
ADDITIONAL RETURN DI COMPETENZA DELL'ORIGINATOR	4.052.589

C1 - Interessi attivi e proventi assimilati al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Interessi di C/C	Interessi da clienti				Titoli a reddito fisso	Credito IVA	Altri interessi	Totale
		Dilazione	Mora	Prelocazione	Leasing costruzione				
Enti creditizi	17.907								17.907
Enti finanziari						173.269			173.269
Clientela ordinaria		360.818	1.045.639	261.528	13.408.021		1.378.456	4.571.118	21.025.580
Totale	17.907	360.818	1.045.639	261.528	13.408.021	173.269	1.378.456	4.571.118	21.216.756

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

C2 - Interessi passivi ed oneri assimilati al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Raccolta in €	Interessi su raccolta in €	Raccolta in divisa	Interessi su raccolta in divisa	Operazioni di copertura	Interessi su operazioni di copertura	Altri oneri passivi	Totale interessi ed oneri
Enti creditizi	2.946.932.517	91.053.145	22.898.566	320.371	257.822.942	8.400.467		99.773.983
Enti finanziari	4.762.868	92.937						92.937
Clientela ordinaria	382.366.842	6.482.398					2.949.457	9.431.855
Totale	3.334.062.227	97.628.480	22.898.566	320.371		8.400.467		109.298.775

C3 - Commissioni attive al 31 dicembre 2004: articolazione per servizio erogato

(Importi in €)	Saldo
Istruttoria contratti	1.861.765
Commissioni attive	1.231.331
Premio di cessione	64.998
Totale	3.158.094

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

Commissioni passive al 31 dicembre 2004: articolazione per servizio ricevuto

(Importi in €)	Saldo
Provvigioni a segnalatori	7.229.731
Retrocessione spese istruttoria	43.439
Totale	7.273.170

C4 - Dettaglio profitti e perdite da operazioni finanziarie al 31 dicembre 2004

(Importi in €)			
a) Profitti			
Tipologia	Negoziazione	Valutazione	Totale
Compravendite valute contro valute	15.866.915		15.866.915
acquisti contro €			
vendite contro €			
Altri valori			
Sbilancio contratti/provvista			
Totale	15.866.915		15.866.915
b) Perdite			
Tipologia	Negoziazione	Valutazione	Totale
Compravendite valute contro valute	13.835.598		13.835.598
acquisti contro €			
vendite contro €			
Totale	13.835.598		13.835.598
Sbilancio			2.031.317

Lo sbilancio tra i profitti e le perdite delle operazioni finanziarie (iscritto tra i ricavi alla voce 40) è stato interamente recuperato dalla clientela attraverso l'applicazione delle clausole di indicizzazione dei contratti di leasing.

C5 - Rettifiche di valore su crediti al 31 dicembre 2004 (voce 90)

(Importi in €)	31 dic 2004	31 dic 2003
Perdite su Crediti	6.031.652	7.268.672
Rettifiche di valore su crediti	18.666.229	27.286.371
Utilizzi per perdite	(4.581.292)	(3.541.948)
Totale	20.116.589	31.013.095

C6 - Riprese di valore su crediti al 31 dicembre 2004 (voce 50)

(Importi in €)	31 dic 2004	31 dic 2003
Riprese di valore su crediti dubbi		
- da incassi	4.831.865	8.662.281
- da valutazioni	3.536.075	8.615.832
Totale	8.367.940	17.278.113

C7 - Composizione Imposte sul reddito dell'esercizio al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Saldo al 31 dic 2004
1) Imposte correnti	14.517.333
2) Variazioni delle imposte anticipate	1.151.140
3) Variazioni delle imposte differite	614.041
Imposte sul reddito dell'esercizio	16.282.514

C8 - Variazione imposte anticipate e differite al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Saldo gen 2004	Carico 2004	Scarico 2004	Var. aliquote	Saldo 31 dic 2004	Effetto a CE
Imposte differite						
Su plusvalenza da vendita beni	2.130.835	1.407.894	(723.421)		2.815.308	(684.473)
Altro	676.338		(70.432)		605.906	70.432
Totale	2.807.173	1.407.894	(793.853)		3.421.214	(614.041)

(Importi in €)	Saldo gen 2004	Carico 2004	Scarico 2004	Var. aliquote	Saldo 31 dic 2004	Effetto a CE
Imposte prepagate (D.T.A.)						
Su svalutazioni crediti eccedenti il limite fiscamente consentito	2.266.300		(1.271.631)		994.669	(1.271.631)
Su accantonamento fondo rischi ed oneri	247.500	280.500	(247.500)		280.500	33.000
Su ammortamenti eccedenti	200.543	4.817	(26.853)		178.507	(22.036)
Su spese di rappresentanza	173.177	120.149	(55.719)		237.607	64.430
Altro	377.640	422.737	(377.640)		422.737	45.097
Totale	3.265.160	828.203	(1.979.343)		2.114.020	(1.151.140)

C9 - Composizione proventi ed oneri straordinari

(Importi in €)	Saldo
Proventi	31 dic 04
Sopravvenienze diverse	1.550.345
Dividendi straordinari da partecipate	1.324.951
Storno ammortamenti esercizio precedente	745.488
Sconti ed abbuoni attivi	7.378
Totale proventi	3.628.162
Oneri	31 dic 04
Sopravvenienze diverse	1.948.115
Storno canoni esercizio precedente	1.859.668
Sconti ed abbuoni passivi	6.394
Totale oneri	3.814.177

D1 - Dati identificativi della Capogruppo

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

D2 - Numero dei dipendenti per categoria al 31 dicembre 2004

(Numero di unità)	
Dirigenti	6
Quadri direttivi III° IV° livello	34
Quadri direttivi I° II° livello	24
Impiegati	123
Totale	187

Del totale dipendenti alla fine del 2004, 178 sono di diretta dipendenza, mentre 9 sono Comandati dal Gruppo.

D3 - Amministratori e Sindaci: compensi, garanzie prestate, crediti erogati al 31 dicembre 2004

(Importi in €)	Compensi 2004
Amministratori	108.000
Sindaci	59.111
Totale	167.111

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

D4 - Bilancio Sanpaolo IMI Spa - Stato Patrimoniale - Voci dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO (Importi in €)	31 dic 2003		31 dic 2002 pro-forma		31 dic 2002	
10. Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali		741.061.563		985.719.740		985.719.740
20. Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali		2.191.213.836		1.553.698.471		1.553.698.471
30. Crediti verso banche:		27.384.886.332		21.031.579.984		20.951.323.060
a) a vista	8.930.400.397		5.001.737.282		4.921.480.358	
b) altri crediti	18.454.485.935		16.029.842.702		16.029.842.702	
40. Crediti verso clientela di cui:		63.982.919.330		76.806.767.958		76.158.636.358
- crediti con fondi di terzi in amministrazione	32.100.438		90.404.572		90.404.572	
50. Obbligazioni e altri titoli di debito		9.047.597.319		12.165.781.481		12.813.913.081
a) di emittenti pubblici	2.005.491.053		4.563.621.199		4.563.621.199	
b) di banche di cui:	6.531.126.488		6.434.321.388		6.434.321.388	
- titoli propri	768.758.229		986.187.745		986.187.745	
c) di enti finanziari di cui:	202.412.256		487.524.975		487.524.975	
- titoli propri						
d) di altri emittenti	308.567.522		680.313.919		1.328.445.519	
60. Azioni, quote e altri titoli di capitale		807.678		329.736.031		329.736.031
70. Partecipazioni		2.013.834.465		1.669.779.042		1.619.592.372
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		8.277.025.695		6.416.892.969		6.693.119.740
90. Immobilizzazioni immateriali di cui:		796.715.430		1.645.991.252		1.612.606.208
- costi di impianto						
- avviamento	565.245.215		1.411.283.306		1.411.283.306	
100. Immobilizzazioni materiali		1.273.642.861		1.484.169.967		1.416.269.773
120. Azioni o quote proprie (valore nominale € 9.018.573,20)		33.539.430		7		7
130. Altre attività		7.460.680.759		9.002.121.539		9.044.329.784
140. Ratei e risconti attivi:		1.776.121.286		1.828.095.749		1.828.037.680
a) ratei attivi	1.447.246.271		1.451.080.451		1.451.080.451	
b) risconti attivi di cui:	328.875.015		377.015.298		376.957.229	
- disaggio di emissione su titoli	17.506.412		6.426.867		6.426.867	
TOTALE DELL'ATTIVO		124.980.045.984		134.920.334.190		135.006.982.305

Lo Stato Patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.

D5 - Bilancio Sanpaolo IMI Spa - Stato Patrimoniale - Voci del passivo

VOCI DEL PASSIVO (Importi in €)	31 dic 2003	31 dic 2002 pro-forma	31 dic 2002
10. Debiti verso banche:			
a) a vista	4.336.225.692	2.661.073.661	2.661.073.661
b) a termine o con preavviso	33.463.651.410	28.358.975.859	28.358.975.859
20. Debiti verso clientela:			
a) a vista	30.220.655.729	40.438.544.035	40.490.341.035
b) a termine o con preavviso	10.278.666.938	15.251.492.476	15.251.492.476
30. Debiti rappresentati da titoli:			
a) obbligazioni	15.098.732.104	16.024.777.812	16.024.777.812
b) certificati di deposito	3.716.975.365	2.845.383.004	2.845.383.004
c) altri titoli	316.027.143	505.119.636	505.119.636
40. Fondi di terzi in amministrazione		32.150.975	90.528.461
50. Altre passività		7.538.892.559	8.336.621.202
60. Ratei e risconti passivi:			
a) ratei passivi	1.034.662.707	1.092.277.336	1.092.277.336
b) risconti passivi	220.218.564	245.966.537	245.966.537
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		529.121.440	687.423.706
80. Fondi per rischi ed oneri:			
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili		41.237.000	41.237.000
b) fondi imposte e tasse	659.599.280	789.136.533	1.037.458.900
c) altri fondi	1.300.864.846	1.350.349.832	1.349.172.987
100. Fondi per rischi bancari generali			
110. Passività subordinate		5.887.492.939	6.090.475.262
120. Capitale		5.144.064.800	5.144.064.800
130. Sovraprezzi di emissione		707.767.359	707.767.359
140. Riserve:			
a) riserva legale	1.028.812.960	1.028.812.960	1.028.812.960
b) riserva per azioni o quote proprie	33.539.430	7	7
c) riserve statutarie			
d) altre riserve	2.607.613.905	2.272.828.938	2.311.722.866
170. Utile d'esercizio		824.309.839	918.597.775
Rettifiche per allineamento all'utile			38.880.000
TOTALE DEL PASSIVO	124.980.045.984	134.920.334.190	135.006.982.305

GARANZIE ED IMPEGNI (Importi in €)	31 dic 2003	31 dic 2002 pro-forma	31 dic 2002
10. Garanzie rilasciate di cui:			
- accettazioni	101.812.094	129.978.307	129.978.307
- altre garanzie	29.196.485.348	30.012.177.622	30.012.177.622
20. Impegni di cui:			
- per derivati su crediti	530.147.753	789.098.156	789.098.156
- per vendite con obbligo di riacquisto			

Lo Stato Patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.

D6 - Conto Economico d'impresa Sanpaolo IMI S.p.A.

VOCI (Importi in €)	2003	2002 pro-forma	2002
10. Interessi attivi e proventi assimilati	4.158.712.007	5.364.650.288	5.363.502.175
di cui:			
- su crediti verso clientela	3.182.852.727	4.003.533.530	4.003.533.530
- su titoli di debito	372.879.320	644.111.676	644.111.676
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-2.309.876.098	-3.260.654.484	-3.260.552.884
di cui:			
- su debiti verso clientela	-630.426.024	-996.073.132	-996.073.132
- su debiti rappresentati da titoli	-765.180.337	-1.081.949.799	-1.081.949.799
30. Dividendi e altri proventi	832.552.209	638.071.007	709.742.039
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	291.388	9.533.702	9.533.702
b) su partecipazioni	78.224.172	172.348.512	171.259.198
c) su partecipazioni in imprese del gruppo	754.036.649	456.188.793	528.949.139
40. Commissioni attive	1.569.038.623	1.629.967.463	1.629.952.170
50. Commissioni passive	-102.281.598	-118.485.513	-117.600.220
60. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	89.413.766	43.917.660	43.917.660
70. Altri proventi di gestione	385.088.588	319.319.041	257.529.983
80. Spese amministrative	-2.723.238.361	-2.958.984.731	-2.866.395.942
a) spese per il personale	-1.665.091.707	-1.850.913.423	-1.823.065.521
di cui:			
- salari e stipendi	-1.188.535.389	-1.338.461.035	-1.311.896.430
- oneri sociali	-391.836.808	-416.584.878	-415.616.600
- trattamento di fine rapporto	-84.719.511	-95.557.340	-95.552.491
- trattamento di quiescenza e simili		-283.325	
b) altre spese amministrative	-1.058.146.654	-1.108.071.308	-1.043.330.421
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	-453.381.249	-555.674.041	-534.010.971
100. Accantonamenti per rischi ed oneri	-117.465.213	-152.227.607	-151.077.607
110. Altri oneri di gestione	-9.687.915	-5.935.063	-5.934.964
120. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-590.568.066	-424.571.182	-424.571.182
130. Riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni	189.611.407	173.210.939	173.210.939
140. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti			
150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-145.432.134	-339.376.737	-338.475.902
160. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	84.264.640	861.243	861.243
170. Utile delle attività ordinarie	856.750.606	354.088.284	480.096.538
180. Proventi straordinari	636.391.869	608.595.985	496.084.660
190. Oneri straordinari	-403.332.366	-160.425.467	-160.241.059
200. Utile straordinario	233.059.503	448.170.519	335.843.602
210. Variazione del fondo per rischi bancari generali		358.369.442	358.369.442
220. Imposte sul reddito dell'esercizio	-265.500.270	-242.030.471	-410.230.167
230. Utile d'esercizio	824.309.839	918.597.775	764.079.416
Rettifica per allineamento all'utile netto aggregato 2002 (Sanpaolo Imi + Cardine Finanziaria)		38.880.000	
Utile netto aggregato 2002 (Sanpaolo Imi + Cardine Finanziaria)		957.477.775	

Il Conto Economico pro-forma al 31 dic 2002, non oggetto di revisione contabile, è stato redatto al fine di consentire una comparazione su base omogenea con i dati dell'esercizio 2003.

D7 - Conto Economico consolidato riclassificato Sanpaolo IMI S.p.A.

	Esercizio 2003 (€/mil)	Esercizi 2002 pro-forma (1) (€/mil)	Variazione Esercizio 2003/ Esercizio 2002 pro-forma (%)	Esercizio 2002 (€/mil)
MARGINE DI INTERESSE	3.716	3.653	+1,7	3.773
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+ 8,6	2.809
Profitti e perdite da operazioni finanziarie e dividendi su azioni	447	304	+47,0	286
Utili di società valutate al patrimonio netto e dividendi su partecipazioni	283	314	-9,9	292
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	7.482	7.066	+5,9	7.160
Spese amministrative	-4.610	-4.578	+0,7	-4.648
- spese per il personale	-2.841	-2.814	+1,0	-2.856
- altre spese amministrative	-1.512	-1.508	+0,3	-1.528
- imposte indirette e tasse	-257	-256	+0,4	-264
Altri proventi netti	329	354	-7,1	358
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	-484	-508	-4,7	-510
RISULTATO DI GESTIONE	2.717	2.334	+16,4	2.360
Rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento	-158	-218	-27,5	-212
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti ed immobilizzazioni finanziarie	-859	-1.412	-39,2	-1.426
- accantonamenti per rischi ed oneri	-195	-261	-25,3	-261
- rettifiche nette di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	-724	-590	+22,7	-604
- rettifiche nette di valore su immobilizzazioni finanziarie	60	-561	n.s.	-561
UTILE ORDINARIO	1.700	704	+141,5	722
Proventi/oneri straordinari netti	-32	320	n.s.	296
UTILE LORDO	1.668	1.024	+62,9	1.018
Imposte su reddito del periodo	-657	-443	+48,3	-450
Variazione fondo per rischi bancari generali	9	363	-97,5	364
Utile di pertinenza di terzi	-48	-43	+11,6	-43
UTILE NETTO	972	901	+7,9	889

(1) I dati pro-forma relativi all'esercizio 2002, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati relativi al 2003. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cariforli a partire dal 1° gennaio 2002, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data.

D8 - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato Sanpaolo IMI S.p.A.

	31 dic 2003 (€/mil)	31 dic 2002 pro-forma (1) (€/mil)	Variazione 31 dic 03-31 dic 02 pro-forma (%)	31 dic 2002 (€/mil)
ATTIVO				
Cassa e disponibilità presso banche e uffici postali	1.474	1.499	-1,7	1.406
Crediti	146.877	145.921	+0,7	148.701
- crediti verso banche	22.278	21.744	+2,5	22.000
- crediti verso clientela	124.599	124.177	+0,3	126.701
Titoli non immobilizzati	22.357	19.015	+17,6	19.694
Immobilizzazioni	9.822	9.103	+7,9	9.596
- titoli immobilizzati	2.935	2.391	+22,8	2.897
- partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
- immobilizzazioni immateriali	343	398	+13,8	406
- immobilizzazioni materiali	1.972	2.142	-7,9	2.229
Differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto	959	1.080	-11,2	1.030
Altre voci dell'attivo	21.091	23.027	-8,4	23.346
Totale attivo	202.580	199.645	+1,5	203.773
PASSIVO				
Debiti	160.255	157.369	+1,8	161.505
- debiti verso banche	28.534	24.133	+18,2	24.456
- debiti verso clientela e debiti rappresentanti da titoli	131.721	133.236	-1,1	137.049
Fondi	4.019	3.889	+3,3	3.813
- fondo imposte e tasse	732	742	-1,3	670
- fondo trattamento di fine rapporto	946	967	-2,2	961
- fondo rischi e oneri diversi	2.037	1.832	+11,2	1.839
- fondo quiescenza	304	348	-12,6	343
Altre voci del passivo	20.626	20.738	-0,5	20.971
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	271	342	-20,8	334
Patrimonio netto	10.995	10.702	+2,7	10.537
Totale passivo	202.580	199.645	+1,5	203.773
GARANZIE ED IMPEGNI				
Garanzie rilasciate	19.912	20.060	-0,7	20.483
Impegni	25.839	27.287	-5,3	27.574

(1) I dati pro-forma al 31 dicembre 2002, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti al fine di consentire una comparazione su basi omogenee con i dati al 31 dicembre 2003. Le situazioni pro-forma riflettono convenzionalmente il consolidamento integrale di Inter-Europa Bank ed Eptaconsors e quello proporzionale di Cariforli a partire dal 1° gennaio 2002, nonché l'esclusione dall'area del consolidamento integrale di Banque Sanpaolo e di IW Bank e proporzionale di Finconsumo Banca sempre a decorrere da tale data.

D9 - Principali Indicatori del Gruppo

	Esercizio 2003	Esercizi 2002 pro-forma (1)	Variazione Esercizio 2003/ Esercizio 2002 pro-forma	Esercizio 2002
	(€/mil)	(€/mil)	(%)	(€/mil)
DATI ECONOMICI CONSOLIDATI (€/mil)				
Margine di interesse	3.716	3.653	+1,7	3.773
Commissioni nette e altri proventi netti da intermediazione	3.036	2.795	+8,6	2.809
Spese amministrative	-4.610	-4.578	+0,7	-4.648
Risultato di gestione	2.717	2.334	+16,4	2.360
Accantonamenti e rettifiche nette su crediti e immobilizzazioni finanziarie	-859	-1.142	-39,2	-1.426
Utile ordinario	1.700	704	+141,5	722
Utile netto di Gruppo	972	901	+7,9	889
DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI (€/mil)				
Totale attività	202.580	199.645	+1,5	203.773
Crediti verso clientela (esclusi crediti in sofferenza e verso la SGA)	122.415	121.676	+0,6	124.115
Titoli	25.292	21.406	+18,2	22.591
Partecipazioni	4.572	4.172	+9,6	4.064
Passività subordinate	6.414	6.605	-2,9	6.613
Patrimonio netto di Gruppo	10.995	10.702	+2,7	10.537
ATTIVITÀ FINANZIARIE DELLA CLIENTELA (€/mil)				
Attività finanziarie totali	368.042	352.411	+4,4	356.281
- Raccolta diretta	131.721	133.236	-1,1	137.049
- Raccolta indiretta	236.321	219.175	+7,8	219.232
- Risparmio gestito	143.711	132.931	+8,1	131.515
- Risparmio amministrato	92.610	86.244	+7,4	87.717
INDICI DI REDDITIVITÀ (%)				
ROE (2)	9,0	8,3		8,3
Cost/Income ratio (3)	61,9	65,1		65,1
Commissioni nette/Spese amministrative	65,9	61,1		60,4
INDICI DI RISCHIOSITÀ DEL CREDITO (%)				
Crediti netti in sofferenza/Crediti netti verso clientela	0,9	1,0		1,1
Crediti netti in incaglio e in ristrutturazione/Crediti netti verso clientela	1,1	1,2		1,1
COEFFICIENTI DI SOLVIBILITÀ (%) (4)				
Core tier 1 ratio	6,6	6,6		6,6
Tier 1 ratio	7,4	7,3		7,3
Total ratio	10,5	10,7		10,7
TITOLO AZIONARIO (4)				
Numero azioni (milioni)	1.837	1.837		1.837
Quotazione per azione (€)				
- media	8,158	9,439	-13,6	9,439
- minima	5,796	5,231	+10,8	5,231
- massima	11,346	13,702	-17,2	13,702
Utile netto/Numero medio di azioni in circolazione (€)	0,53	0,48	+10,4	0,48
Dividendo unitario (€)	0,39	0,30	+30,0	0,30
Dividendo unitario/Prezzo medio annuo (%)	4,78	3,18		3,18
Book value per azione (€) (5)	6,00	5,74	+4,5	5,74
STRUTTURA OPERATIVA				
Dipendenti	43.465	45.217	-3,9	45.650
Filiali bancarie in Italia	3.168	3.115	+1,7	3.069
Filiali bancarie e uffici di rappresentanza all'estero	122	114	+7,0	153
Promotori finanziari	4.675	4.951	-5,6	4.955

(1) I dati pro-forma, che non sono oggetto di revisione contabile, sono stati redatti per tener conto delle variazioni intervenute nell'area di consolidamento, secondo i criteri dettagliati in Nota Integrativa. In particolare sono stati ipotizzati, a far data dall'1/1/2002, il consolidamento integrale di Eptaconsors e Inter-Europa Bank, il consolidamento proporzionale di Cassa dei Risparmi di Forlì e l'esclusione dall'area di consolidamento di Banque Sanpaolo, Finconsumo Banca e IW Bank; nei dati pro-forma queste ultime sono valutate ad equity.

(2) Utile netto / Patrimonio netto medio (calcolato come media aritmetica dei valori di fine esercizio).

(3) Spese amministrative (escluse imposte indirette e tasse) e ammortamenti (escluse le rettifiche di valore su avviamenti, differenze di fusione e di consolidamento) / Margine di intermediazione (inclusi altri proventi netti).

(4) I dati 2002 a confronto non sono pro-forma.

(5) Patrimonio netto / Numero di azioni in circolazione.

Bilancio Sanpaolo Leasint Conto Economico Scalare

SANPAOLO LEASINT SPA (importi in migliaia di €)	2004	2003 pro-forma (*)	2003
Capitale medio investito	4.992.746	4.412.928	4.412.928
Capitale medio al netto della cartolarizzazione	3.274.709	4.399.621	4.399.621
RICAVI LOCAZIONE	1.381.431	1.273.847	1.273.847
Ammortamenti beni concessi in leasing	-1.206.062	-1.091.012	-1.091.012
Oneri finanziari cartolarizzazione crediti	-14.546	-1.667	-1.667
Interessi attivi di prelocazione	13.408	14.649	13.238
Saldo plus/minusvalenze cessione beni in leasing	-2.696	-15.129	-15.129
Totale interessi attivi leasing a)	171.535	180.688	179.277
Interessi di mora	1.046	1.490	3.496
Interessi attivi da istituzioni creditizie	18	20	20
Proventi finanziari operazioni di cartolarizzazione	8.926	1.875	1.875
Altri interessi attivi	2.253	2.659	5.205
Totale altri proventi finanziari b)	12.242	6.044	10.596
TOTALE INTERESSI ATTIVI a)+b)	183.777	186.732	189.873
Totale interessi passivi ed oneri assimilati	-109.299	-115.102	-115.102
MARGINE FINANZIARIO	74.478	71.630	74.771
Commissioni passive	-7.273	-8.516	-8.516
Proventi gestione leasing	26.814	21.831	21.831
Oneri gestione leasing	-18.168	-17.740	-17.740
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	75.851	67.205	70.346
Rettifiche analitiche su crediti espliciti e impliciti	-17.964	-23.560	-27.446
Rettifiche forfettarie su crediti impliciti	-2.000	-1.900	-1.900
Riprese di valore su crediti	8.202	16.533	17.278
Rettifiche su immobilizzazioni finanziarie	-8		
Costo del rischio di credito	-11.769	-8.927	-12.068
Costi del Personale	-10.920	-10.222	-10.222
Altri costi amministrativi e generali	-9.105	-8.848	-8.848
Ammortamento beni propri	-805	-991	-991
RISULTATO DI GESTIONE	43.253	38.217	38.217
Saldo proventi ed oneri diversi			
Saldo componenti straordinarie	-195	-33	-33
Accantonamento fondo rischi su crediti	-5.000	-4.500	-4.500
Accantonamento fondo rischi e oneri vari	-975	-1.501	-1.501
RISULTATO ANTE IMPOSTE	37.083	32.183	32.183
Imposte e tasse d'esercizio	-16.283	-14.160	-14.160
RISULTATO NETTO	20.800	18.023	18.023

(*) Nel Conto Economico Scalare del 2004 sono cambiate alcune logiche espositive rispetto al 2003; conseguentemente anche i dati relativi al 2003 sono stati riesposti al fine di consentire una comparazione su base omogenea.

Bilancio Sanpaolo Leasint Rendiconto Finanziario

SANPAOLO LEASINT SPA (importi in migliaia di €)	2004	2003
Fonti di finanziamento		
Risultato d'esercizio	20.800	18.023
Aumento debiti v/so enti creditizi		602.668
Aumento debiti v/so enti finanziari	497	
Aumento debiti v/so clientela	78.435	17.378
Aumento ratei e risconti passivi		
Aumento T.F.R.	280	
Aumento fondo per rischi ed oneri	3.082	5.966
Aumento fondo rischi su crediti	5.000	4.500
Aumento altre passività	1.624.331	
Aumento passività subordinate		25.000
Diminuzione crediti verso enti creditizi		
Diminuzione crediti verso enti finanziari		
Diminuzione crediti verso clientela	43.152	16.806
Diminuzione beni di proprietà		
Diminuzione beni immateriali	883	226
Diminuzione altre attività	37.806	103.459
Diminuzione partecipazioni	11	
Diminuzione titoli a reddito fisso		
Diminuzione ratei e risconti attivi		
Totali fonti di finanziamento (A)	1.814.277	794.026
Impieghi di liquidità		
Diminuzione T.F.R.		83
Aumento immobilizzazioni materiali	472.205	467.500
Aumento beni immateriali		
Aumento crediti verso enti creditizi	34.268	19.622
Aumento crediti verso enti finanziari	6.303	
Aumento crediti verso clientela		
Aumento obbligazioni ed altri titoli	18.100	
Aumento altre attività		
Aumento partecipazioni		
Aumento ratei e risconti attivi	13.130	550
Dimin. debiti v/so enti creditizi	1.286.260	
Dimin. debiti v/so enti finanziari		269
Diminuzione altre passività		34.478
Diminuzione debiti verso Factor	12.460	45.269
Diminuzione riserve	15.949	12.499
Diminuzione fondo per rischi e oneri		
Diminuzione ratei e risconti passivi	17.674	45.929
Totale impieghi di liquidità (B)	1.876.349	626.199
Cassa e banche c/c passivi - saldo inizio esercizio (c1)	391.210	559.037
Cassa e banche c/c passivi - saldo fine esercizio (c2)	453.282	391.210
Variazione cassa e banche dell'esercizio (C) = c2 - c1	62.072	(167.827)
Totale (A) + (C) = (B)	1.876.349	626.199

STUDIO
GRAFITE

2004



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