

**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2006**



EMILIA ROMAGNA FACTOR S.p.A.

Abbreviato: EMIL-RO FACTOR S.p.A.

Strada Maggiore, 29 - 40125 Bologna

Tel 051 6482111 - Fax 051 6482199 - e-mail factor@emilro.it

Capitale Sociale € 15.000.000 i.v.

*Elenco Speciale Intermediari Finanziari - art. 107 D.Lgs. 385/93: 19432-4
REA 0366365 Reg.Imprese e Cod.Fisc. 02231420361 - P. Iva 04297210371*

.....	3
ORGANI SOCIALI	4
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	5
Informazioni di carattere generale.....	6
Il quadro Macroeconomico.....	7
Andamento economico.....	8
Patrimonio netto e patrimonio di vigilanza.....	9
Compagine Sociale.....	9
Andamento del mercato di riferimento.....	10
Andamento attività caratteristica	10
Andamento Attività Commerciale.....	14
Qualità del credito e gestione dei rischi.....	14
Società Controllate e Collegate.....	16
Attività di Ricerca e Sviluppo.....	16
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell' esercizio.....	16
Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di sviluppo.....	16
Conclusioni.....	17
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006.....	19
STATO PATRIMONIALE.....	20
CONTO ECONOMICO.....	21
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	22
RENDICONTO FINANZIARIO	22
ADOZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS	25
Commenti alle principali voci di bilancio riclassificato I.A.S.....	25
NOTA INTEGRATIVA.....	28
PARTE A- POLITICHE CONTABILI.....	29
A. 1 – Parte generale.....	29
A. 2 – Parte relativa ai principali aggregati di bilancio.....	30
PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE.....	38
ATTIVO.....	38
SEZIONE 1 – CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE – VOCE 10.....	38
SEZIONE 2 – ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA – VOCE 40.....	38
SEZIONE 6 – CREDITI – VOCE 60.....	40
SEZIONE 9 – PARTECIPAZIONI – VOCE 90.....	42
SEZIONE 10 – ATTIVITA' MATERIALI – VOCE 100.....	43
SEZIONE 11 – ATTIVITA' IMMATERIALI – VOCE 110.....	44
SEZIONE 12 – ATTIVITA FISCALI E PASSIVITA' FISCALI	44
SEZIONE 14 – ALTRE ATTIVITA' – VOCE 140.....	46
PASSIVO.....	47
SEZIONE 1 – DEBITI – VOCE 10.....	47
SEZIONE 2 – TITOLI IN CIRCOLAZIONE – VOCE 20	47
SEZIONE 7 – PASSIVITA' FISCALI – VOCE 70.....	48
SEZIONE 9 – ALTRE PASSIVITA' – VOCE 90.....	48
SEZIONE 10 – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE – VOCE 100.....	48
SEZIONE 11 – FONDI PER RISCHI E ONERI VOCE 110.....	48
SEZIONE 12 – PATRIMONIO – VOCI 120, 130, 140, 150, 160 e 170.....	49
PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO.....	50
SEZIONE 1 – INTERESSI –VOCI 10 E 20.....	50
SEZIONE 2 – COMMISSIONI – VOCI 30 e 40.....	51
SEZIONE 4 – RISULTATO NETTO DELL' ATTIVITA' DI NEGOZIAZIONE - VOCE 60.....	51
SEZIONE 9 – RETTIFICHE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO - VOCE 110.....	52
SEZIONE 10 – SPESE AMMINISTRATIVE – VOCE 120.....	52
SEZIONE 11 – RETTIFICHE NETTE VALORE ATTIVITÀ MATERIALI – VOCE 130.....	52
SEZIONE 12 – RETTIFICHE NETTE VALORE ATTIVITÀ IMMATERIALI – VOCE 140.....	53

SEZIONE 14 – ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI RISCHI E ONERI - VOCE 160.....	53
SEZIONE 15 – ALTRI ONERI DI GESTIONE – VOCE 170.....	53
SEZIONE 16 – ALTRI PROVENTI DI GESTIONE – VOCE 180.....	53
SEZIONE 19 – IMPOSTE REDDITO ESERCIZIO CORRENTE – VOCE 210.....	53
SEZIONE 21 – CONTO ECONOMICO: ALTRE INFORMAZIONI	54
PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI	55
SEZIONE 1 – RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITA' SVOLTE.....	55
B. FACTORING E CESSIONE DI CREDITI.....	55
B. 1 VALORI DI BILANCIO.....	55
B. 2.1 ANTICIPAZIONI.....	55
B. 2.2 CORRISPETTIVI.....	56
B. 3 CLASSIFICAZIONE DEI CREDITI CEDUTI.....	57
B. 4 RETTIFICHE DI VALORE.....	57
B. 5 ALTRE INFORMAZIONI.....	57
D. GARANZIE E IMPEGNI.....	59
SEZIONE 3 – INFORMAZIONE SU RISCHI E POLITICHE DI COPERTURA.....	60
3.1 RISCHIO DI CREDITO.....	60
2. ESPOSIZIONI VERSO CLIENTELA.....	61
2.1 ESPOSIZIONI: VALORI LORDI E NETTI.....	61
3. CONCENTRAZIONE DEL CREDITO.....	61
3.1 DISTRIBUZIONE DEI FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE.....	61
3.2 GRANDI RISCHI.....	61
3.2 RISCHI DI MERCATO.....	62
3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE.....	62
3.2.2 RISCHIO DI PREZZO.....	62
3.2.3 RISCHIO DI CAMBIO.....	62
3.3 RISCHI OPERATIVI.....	64
SEZIONE 4 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	64
4.1 Informazioni sui compensi degli Amministratori e dei dirigenti.....	64
4.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci.....	64
4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate.....	65
SEZIONE 5 – ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI.....	65
BILANCIO DELLA CONTROLLATA EMIL-RO LEASING S.p.A.	66
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....	70
ESTRATTO ASSEMBLEA ORDINARIA	74
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL' ART. 2409 TER DEL	
CODICE CIVILE.....	78

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

✓ Alberto Cilloni (*)	Presidente
✓ Marco Fregni (*)	Vice Presidente
✓ Paolo Licciardello (*)	Amministratore Delegato
✓ Illias Aratri	Consigliere
✓ Giorgio Burchi (*)	Consigliere
✓ Stefano Borghi (*)	Consigliere
✓ Gabriele Calamelli	Consigliere
✓ Adriano Gentili (*)	Consigliere
✓ Maria Grazia Mocchetti	Consigliere
✓ Valentino Pischedda (*)	Consigliere
✓ Vanni Ramenghi	Consigliere

Collegio sindacale

✓ Gianfranco Meroni	Presidente
✓ Corrado Ghezzi	Sindaco Effettivo
✓ Paolo Simoni	Sindaco Effettivo
✓ Antonio Bosi	Sindaco supplente
✓ Alberto Ferrari	Sindaco supplente

Direzione Generale

✓ Paolo Licciardello	Direttore Generale
----------------------	--------------------

(*) Componenti il Comitato Esecutivo

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Informazioni di carattere generale

Signori Azionisti,

Il bilancio al 31 dicembre 2006 che sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione, chiude con un utile netto di **1.881** mila Euro con un incremento di oltre l'82% rispetto all'esercizio precedente, dopo accantonamenti e svalutazioni per 967 mila Euro e fondo imposte per 1.295 mila Euro.

La società ha consolidato ed ulteriormente migliorato il positivo andamento reddituale del precedente esercizio. Tale risultato assume ancor maggior valore in quanto ottenuto nel contesto di un mercato di riferimento estremamente competitivo e caratterizzato da margini sempre più contenuti, che la società ha potuto superare grazie alla qualità del servizio e alla potenzialità dei prodotti offerti alla clientela.

L'elemento "qualitativo" è stato senza dubbio l'arma vincente della nostra attività.

In premessa, riteniamo utile evidenziare alcuni aspetti significativi che hanno caratterizzato l'attività nell'esercizio 2006:

- nel mese di giugno è stato portato a compimento l'aumento di capitale sociale da 11,7 a 15 milioni di Euro, è stata estinta anticipatamente la passività subordinata in essere per 3,3 milioni di Euro con emissione contestuale di una nuova passività subordinata a sette anni per 7 milioni di Euro;
- nel mese di settembre la società ha trasferito la propria sede operativa in Bologna, da via Rizzoli 1/2 a Strada Maggiore 29. I nuovi uffici hanno consentito da subito alla società di avere a disposizione ambienti di dimensioni adeguate all'attuale struttura ed in prospettiva potranno consentire una crescita della struttura stessa in relazione all'incremento dell'attività. Inoltre nella nuova sede si è potuto disporre di un locale protetto ad accesso limitato dove vengono custodite tutte le strumentazioni elettroniche/informatiche tali da migliorare la qualità della protezione dei dati aziendali;
- nel mese di novembre Banca d'Italia ha emanato una circolare in materia di limiti di concentrazione dei rischi. A partire dal 1 gennaio 2007, il limite individuale è passato al 40% del patrimonio di vigilanza dal precedente 60%. La società ha provveduto ed effettuare il riallineamento delle posizioni riconducendo nei tempi definiti le proprie esposizioni all'interno dei limiti previsti;
- la strategia commerciale dell'azienda ha puntato principalmente sulla ricerca di nuove partnership con primarie aziende e sullo sviluppo dell'attività pro-soluto per offrire servizi a maggiore valore aggiunto.

Di seguito viene riportato un prospetto di sintesi delle principali grandezze operative ed economiche che saranno riprese in dettaglio nel commento dei singoli dati:

DESCRIZIONE		2006	2005	Variazione
Turnover	<i>(milioni di Euro)</i>	1.040	747	+39%
di cui pro-solvendo		380	418	-9%
di cui pro-soluto		660	329	+100%
Outstanding	<i>(milioni di Euro)</i>	346	250	38%
Investment	<i>(milioni di Euro)</i>			
impieghi finali		277	200	+35%
impieghi medi		218	166	+31%
Risorse Umane (nr.)		15	13	+2
	<i>(migliaia di Euro)</i>			
PATRIMONIO NETTO		23.585	19.012	+24,1%
MARGINE DI INTERESSE		8.290	6.746	+22,9%
COMMISSIONI NETTE		3.088	1.739	+77,6%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		7.854	6.481	+21,2%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA		3.176	1.837	+73,0%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		1.881	1.029	+82,8%

Il quadro Macroeconomico

Il quadro macroeconomico di riferimento, finalmente caratterizzato da indici in larga misura positivi, induce, sia pure senza trionfalismi, ad un giustificato ottimismo fra gli operatori economici e finanziari. La crescita del PIL (+2% nel 2006), in particolare, costituisce la prova dell'avvenuta ripresa del Paese; ripresa che, se si analizza l'ultimo trimestre dell'anno, risulta ancora più forte e superiore ai dati espressi sia dall'Unione Europea che dagli Stati Uniti. Un tasso di crescita così elevato non si registrava da sette anni ed è stato favorito dall'aumento della domanda interna ed in particolare dei consumi delle famiglie. L'aumento della ricchezza nazionale prodotta fa ritenere meno impegnativo e gravoso il ridimensionamento del rapporto deficit / PIL verso il non lontano limite del 3%. Note positive provengono anche dalla produzione industriale, cresciuta dell'1,9%.

Il dato economico nazionale si inserisce in un quadro internazionale a sua volta caratterizzato da indicatori in crescita, talvolta molto elevata. E' il caso degli Stati Uniti il cui PIL aumenta del 3,6% o di Cina e India prossime al +10% mentre l'indice mondiale dovrebbe attestarsi sul 5%. Contestualmente scende in Europa e negli Stati Uniti l'indice inflattivo e migliorano le bilance commerciali dei principali paesi.

L'economia regionale, secondo le più recenti rilevazioni di Unioncamere, registra una crescita superiore a quella media nazionale ma inferiore al dato del Nord-est. Il positivo andamento del PIL, ma anche del valore aggiunto prodotto dalle imprese, ha generato un significativo aumento dell'occupazione tanto che l'Emilia Romagna, nel secondo trimestre del 2006, è risultata la regione a più alta accelerazione economica e occupazionale in Italia.

Andamento economico

Prima di procedere all'analisi dell'andamento economico si rammenta che il presente bilancio è redatto conformemente ai principi contabili internazionali – International Financial Reporting Standard (IFRS) e dagli International Accounting Standard (IAS) – emanati dall'International Accounting Standard Board (ASB).

La Commissione europea ha emanato nel 2002 il regolamento n. 1606/02 del 19.07.2002 che obbliga le società quotate dell'Unione Europea ad applicare i principi contabili internazionali IAS/IFRS nella relazione dei bilanci consolidati a partire dall'anno 2005.

Il Governo italiano attraverso il D.Lgs. n. 38 del 28.02.2005 ha recepito i nuovi principi contabili. Tale decreto ha esteso l'ambito di applicazione dei principi IAS/IFRS anche ai bilanci individuali – in via facoltativa per il 2005 – ed obbligatoria per il 2006 delle società quotate, delle banche e degli altri **enti finanziari vigilati** e conseguentemente anche della Vostra società. Il provvedimento legislativo, inoltre, ha preso in considerazione anche l'armonizzazione delle disposizioni civilistiche e fiscali. Sono state pertanto previste disposizioni civilistiche in materia di distribuzione di utili e di riserve e disposizioni tributarie che mantengono fermi i meccanismi di determinazione della base imponibile fondati sul principio di derivazione dal risultato del conto economico salvaguardando nei limiti del possibile la neutralità dell'imposizione fiscale rispetto ai diversi criteri di redazione del bilancio di esercizio.

Il complesso di queste disposizioni consente quindi alle imprese l'utilizzo di principi contabili uniformi sia ai fini del bilancio consolidato sia per quello d'impresa.

Per gli enti finanziari vigilati il decreto conferma i poteri della Banca d'Italia già previsti dal D.Lgs. n. 87/92 in materia di definizione degli schemi di bilancio e del contenuto della nota integrativa. A seguito di queste disposizioni Banca d'Italia ha pubblicato un documento contenente lo schema di nuovi prospetti contabili e relativa nota integrativa.

Il risultato di bilancio 2006, che chiude con un utile netto di **1.881** mila Euro, è stato caratterizzato dai seguenti elementi:

- ✓ Margine di Interesse, in crescita del 23% da 6.746 a 8.290 mila Euro. Si sottolinea la necessità della parallela lettura della voce perdite da vendita e acquisti di attività finanziarie – relativa per il 2006 esclusivamente ad oneri legati alla cartolarizzazione in corso, mentre il 2005 includeva voci positive per proventi per 766 mila Euro. Entrambe illustrano un quadro di crescita equilibrata degli impieghi in un anno di tassi in crescita;
- ✓ Commissioni nette, La crescita del 78% da 1.739 a 3.089 mila Euro è diretta conseguenza dell'aumento crescita dei volumi dei crediti intermediati e dell'evoluzione verso forme di servizio maggiore;
- ✓ Margine di intermediazione, chiude con un risultato di 7.854 mila Euro (+21% rispetto all'anno precedente);
- ✓ Deterioramento di crediti, Il dato a conto economico 2005 include l'effetto della prima applicazione dei principi IAS. L'accantonamento parametrato secondo performance medie di mercato portava ad una svalutazione collettiva su attività in bonis di 1584 mila Euro. Con l'esercizio 2006 la svalutazione collettiva viene portata a 1873 mila Euro.
- ✓ Risultato della gestione operativa raggiunge i 3.177 mila Euro con un incremento del 43% sull'esercizio precedente, dopo aver effettuato accantonamenti deducibili e tassati e oltre a svalutazione crediti a valere sul bilancio 2006 per complessivi **967** mila Euro.

Patrimonio netto e patrimonio di vigilanza

E' stata perseguita dalla società, in accordo con gli azionisti, una politica di consolidamento e rafforzamento patrimoniale per mantenerne l'adeguatezza ai crescenti volumi di lavoro anche in relazione alla prevista evoluzione dei vincoli normativi.

Il patrimonio netto di Emil-Ro Factor al 31.12.2006 è di 23.585 mila Euro, prima della destinazione dell'utile di esercizio.

Il patrimonio di vigilanza, tenuto conto del patrimonio netto, delle passività subordinate, e del valore delle partecipazioni sopra citate, considerata la proposta di dividendi formulata nella presente relazione, è al 31.12.2006 di 28.445 mila Euro.

Si segnala che la passività subordinata in essere, sottoscritta interamente dai soci di estrazione bancaria, ha i caratteri di subordinazione previsti dall'Organo di Vigilanza per la computazione della stessa ai fini del patrimonio di vigilanza.

Compagine Sociale

Al 31/12/2006 la compagine sociale e le relative quote di partecipazione sono così ripartite:

Azionisti	quota%	Nr. Azioni	Capitale in Euro
CREMONINI S.p.A.	15,42	231.361	2.313.610
BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA scrI	12,98	194.732	1.947.320
UNIBANCA S.P.A.	9,99	149.804	1.498.040
LES COPAINS HOLDING S.p.A.	9,45	141.736	1.417.360
GRUPPO LA PERLA S.p.A.	8,08	121.151	1.211.510
CASSA DI RISPARMIO DI CENTO S.p.A.	7,65	114.750	1.147.500
MELIORBANCA S.p.A.	7,64	114.636	1.146.360
ARCA SPA (Gruppo Ceramiche Ricchetti)	7,53	112.914	1.129.140
BARTOLINI S.p.A.	6,06	90.873	908.730
ITALTRACTOR ITM S.p.A. (Gruppo Passini)	5,20	78.000	780.000
S.I.T.E. Societa' Impianti Telefonici ed Elettrici S.p.A.	4,31	64.714	647.140
FIORI METALLI S.p.A.	3,90	58.500	585.000
CONAD S.C.R.L.	1,79	26.829	268.290
TOTALE	100	1.500.000	15.000.000

Andamento del mercato di riferimento

La verifica dei dati di mercato elaborati da Assifact per l'esercizio 2006 fa registrare, a livello di sistema, un incremento dei volumi rispetto ai risultati del 2005:

	variazione % 2006	variazione % 2005
Turnover	+7,55	-8,50
Outstanding	+7,20	-2,62
Investment	+5,32	-2,17

Particolarmente significativo il dato del turnover, che vede le prime tre società di factor in Italia dividersi il 53% del mercato. I primi 10 operatori sul mercato, tutti rappresentati da società di emanazione bancaria, rappresentano il 70% del volume totale. Il restante 30% è distribuito tra le rimanenti 19 associate.

Emil-Ro Factor evidenzia per il 2006 variazioni nettamente superiori a quelle registrate dal mercato di riferimento, portandosi tra le prime 15 società del mercato del factoring:

	variazione % 2006 Emil-Ro	variazione % 2006 mercato
Turnover	+38,67	+7,55
Outstanding	+38,40	+7,20
Investment	+34,93	+5,32

Andamento attività caratteristica

Emil-Ro ha avviato da alcuni anni una conversione della propria "mission" registrando il venir meno della prevalenza dell'attività captive su quella svolta verso i terzi che aveva caratterizzato la società nei suoi primi anni di vita.

L'esercizio appena chiuso consolida questa strategia, vedendo la prevalenza dell'attività sul mercato aperto, che rappresenta ormai oltre il 70% dei volumi totali. Nel 2004 l'attività diretta o indotta dai soci era superiore al 50%.

Tale scelta ha portato la società ad offrire i propri prodotti/servizi in un contesto di mercato molto competitivo e concorrenziale, caratterizzato da una forte erosione dei margini di intermediazione finanziaria, dove le società di diretta emanazione bancaria utilizzano a pieno il loro vantaggio competitivo derivante dal minor costo della provvista.

Ciò nonostante, come evidenziato dai dati esposti, la Vostra società ha registrato un consistente incremento di attività sia rispetto all'esercizio precedente che rispetto al mercato di riferimento.

Questo risultato è stato ottenuto soprattutto grazie alla qualità dei servizi, alla cura e all'attenzione nei rapporti con la clientela, alla snellezza operativa ed all'innovazione dei prodotti che hanno incontrato il gradimento del mercato.

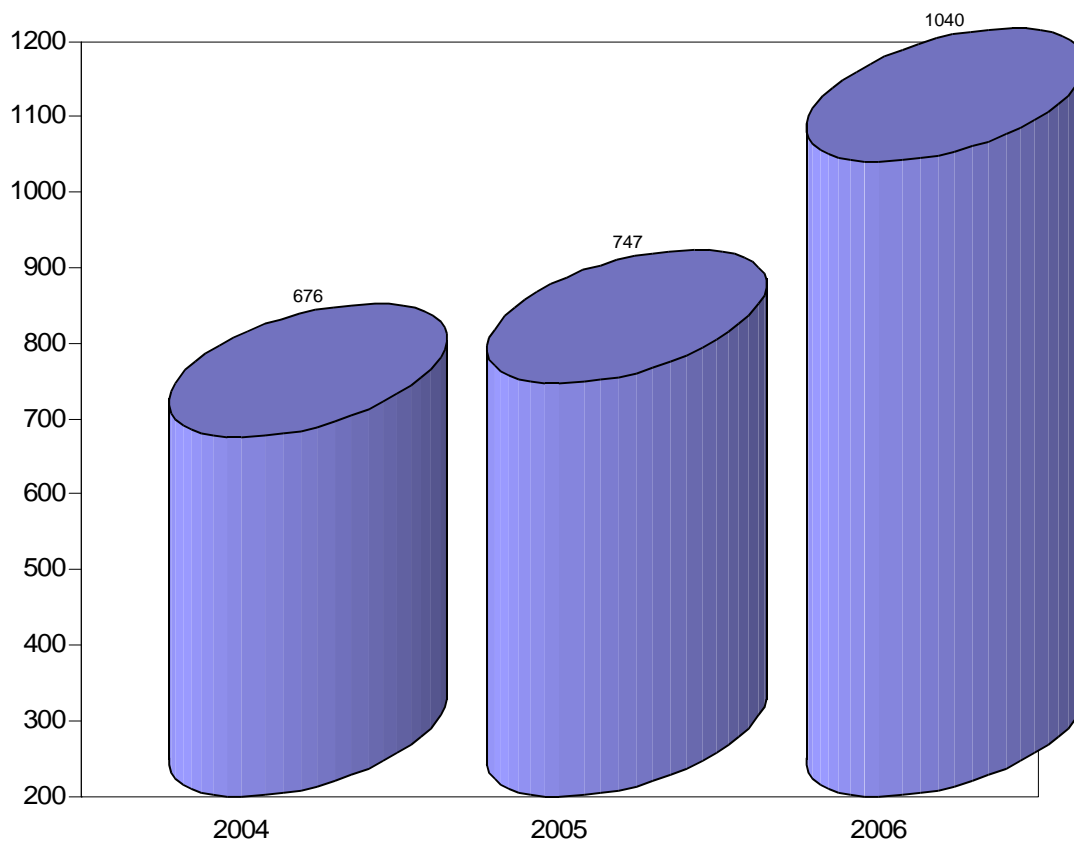
Segnaliamo l'andamento in decisa crescita degli impieghi, diretta derivazione dell'incremento del turnover, concentrato anch'esso in particolare sulla modalità pro soluto IAS compliant.

DESCRIZIONE		2006	2005	Variation
Turnover	(milioni di Euro)	1.040	747	+39%
di cui pro-solvendo		380	418	-9%
di cui pro-soluto		660	329	+100%
Outstanding	(milioni di Euro)	346	250	+38%
Investment	(milioni di Euro)			
impieghi finali		277	200	+35%
impieghi medi		218	166	+31%
Nr. Cedenti operanti		545	524	+4%
Nr. Debitori		17.362	12.714	+37%

Andamento turnover

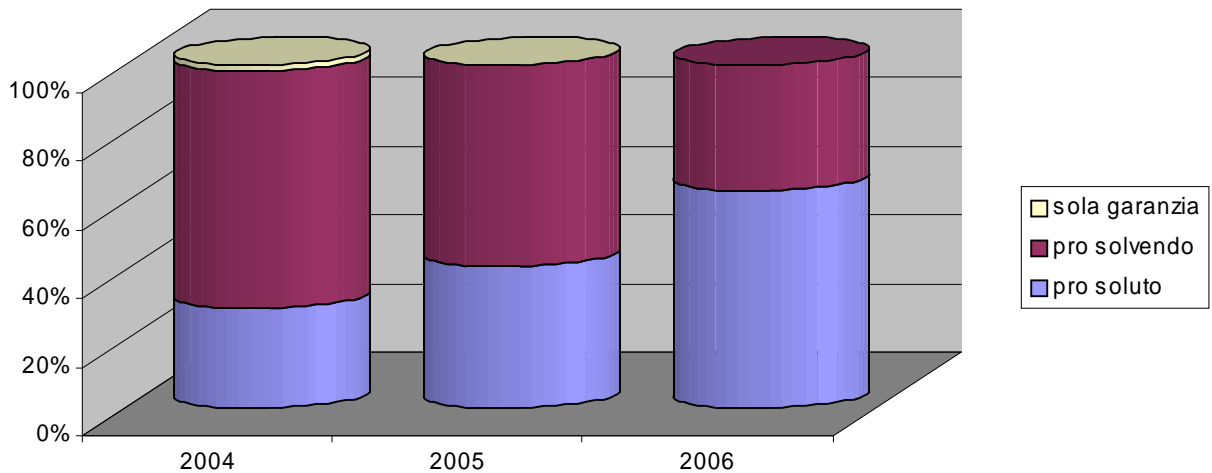
Turnover: l'ammontare complessivo dei crediti fattorizzati nel corso dell'esercizio è stato di 1.040 milioni di Euro con una crescita del 39% sull'esercizio precedente, l'incremento del mercato di riferimento è stato del 9,37%.

Il pro soluto ha contribuito per il 63,4% sui volumi complessivi (anno precedente 41,5%).



Composizione turnover

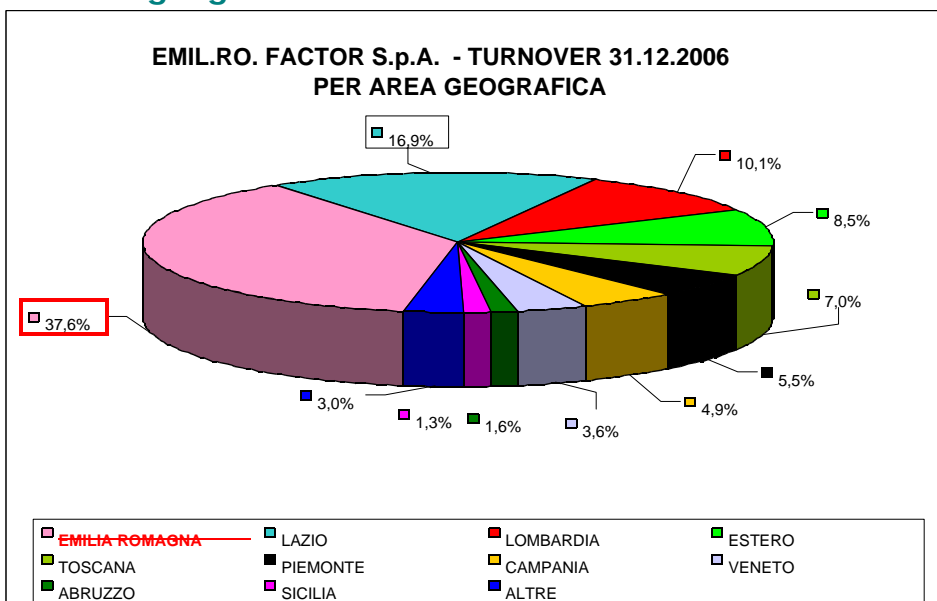
PER TIPO DI CONTRATTO	2004	2005	2006
pro soluto	201.899	311.913	660.223
pro solvendo	473.962	438.355	380.212
sola garanzia	12.584	994	



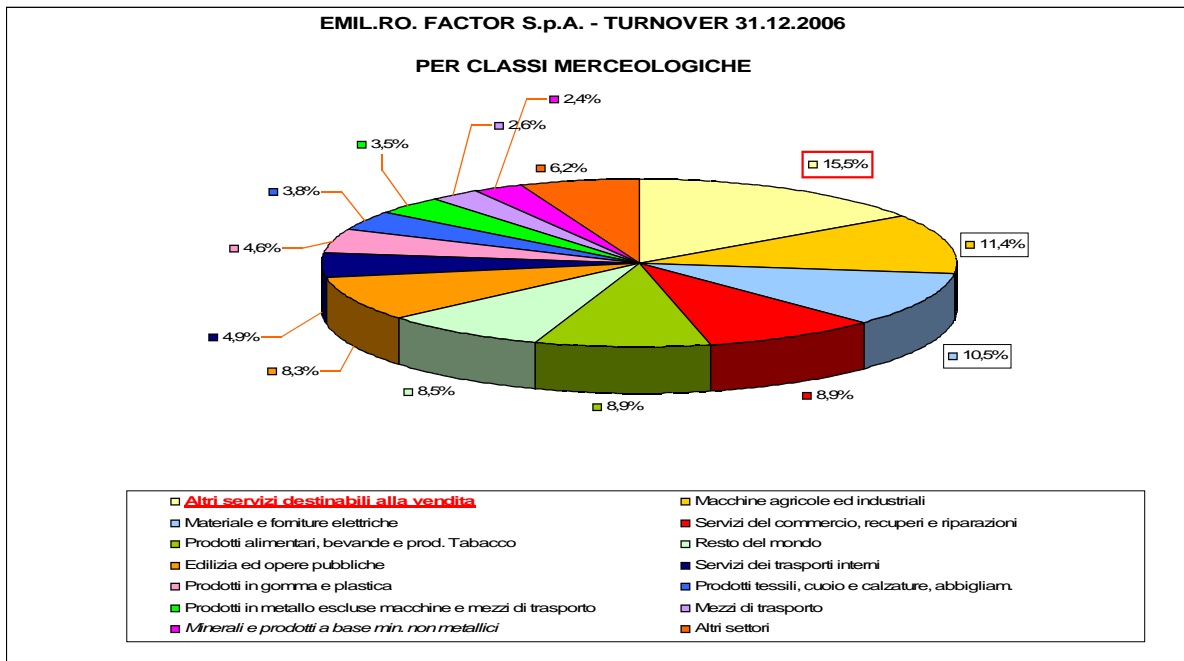
Si rileva la costante crescita del prodotto factoring pro soluto che negli ultimi tre anni ha visto triplicare i volumi realizzati in termini assoluti, con un balzo, nell'ultimo esercizio, del 112%.

Il prodotto pro soluto rappresenta oggi il 63,5% dei volumi totali espressi dalla società, allineando tale dato al risultato realizzato dal campione Assifact, pari al 64,6% nel 2006.

Per area geografica

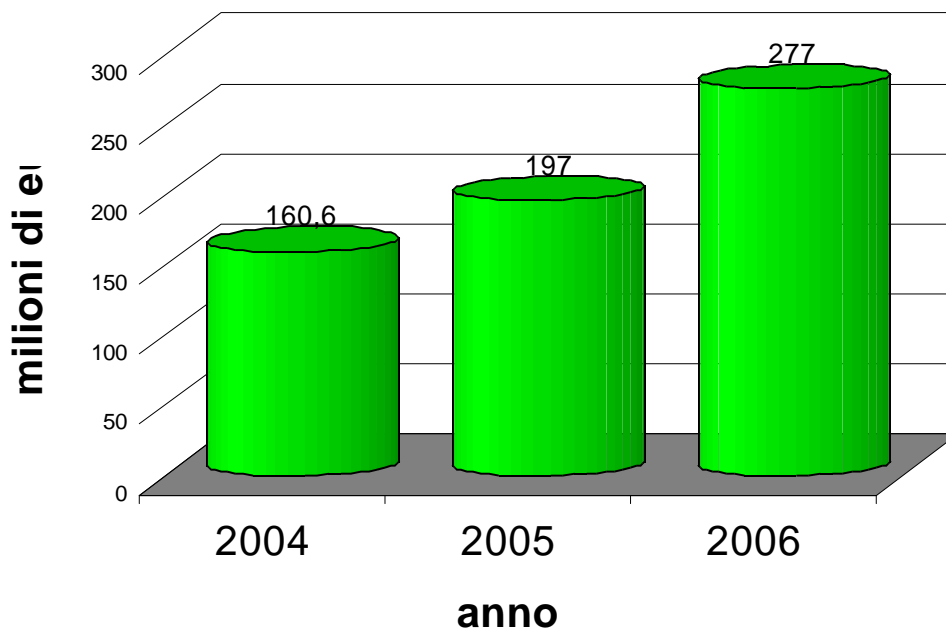


Per classi merceologiche



Andamento impieghi

Impieghi: gli impieghi finali ammontano a 270,0 milioni di Euro, con un incremento del 35% rispetto all'anno precedente, mentre il mercato di riferimento cresce del 11,23%. Netta anche la crescita degli impieghi medi, passati da 166,6 a 218,2 milioni di euro, con un aumento del 31%.



Andamento Attività Commerciale

La società persegue da sempre come obiettivo strategico una crescita dell'**attività commerciale** legata strettamente ad una attenta politica della gestione del rischio creditizio. In tale ottica l'attività commerciale è prevalentemente rivolta verso controparti di elevato standing con le quali vengono intrattenuti rapporti consolidati di collaborazione, elementi fondamentali per la corretta gestione del presidio del rischio.

L'attività commerciale è stata inoltre focalizzata al mantenimento dei rapporti operanti. L'attenzione prestata al consolidamento delle relazioni con i cedenti viene confermata dal positivo andamento dei rapporti anagrafici passati da 632 del 2005 a 663 nel 2006. I cedenti con impieghi a fine 2006 sono 545 (524 nel 2005).

Nel corso dell'esercizio la società ha ulteriormente sviluppato accordi commerciali con primari gruppi industriali, ricercando nuove aree di business e dando maggior rilievo al prodotto pro soluto in collaborazione sempre più stretta con SACE BT.

Anche l'attività riveniente dalla convenzione sui fornitori del Gruppo Ericsson, avviata nel 2005, ha fatto registrare un forte incremento (+ 65%) ed ha consentito all'ufficio commerciale di Roma di migliorare i volumi complessivi rispetto all'anno precedente passati da 102,4 a 124,6 milioni di Euro (+ 21,6%).

Qualità del credito e gestione dei rischi

Qualità del credito 2006

SCADENZIERE (valori in migliaia di Euro)

	1^ FASCIA da 60gg a 120gg	% sui crediti tot. In essere	di cui finanziato	%	2^ FASCIA oltre 120gg	% sui crediti tot. In essere	di cui finanziato	%
TOTALE CREDITI IN ESSERE	7.218	2,10%			27.567	7,97%		
CREDITI VERSO PP. AA.	3.010	0,88%			20.836	6,02%		
CREDITI VERSO TERZI	4.208	1,22%	1.004	23,80%	6.731	1,94%	1.186	17,60%

RITARDO MEDIO DI PAGAMENTO 2006

Tipologia Debitori	Nr. Fatture	Taglio Medio (Euro)	Ritardo Medio Ponderato	Rotazione media dei crediti
Escluso Enti Pubblici	75.642	12.960	gg. 24	gg. 97
Enti Pubblici	2.721	65.040	gg. 272	gg. 308

Ad ulteriore dimostrazione della qualità delle politiche di gestione del rischio adottate dalla società, le tabelle sopra esposte evidenziano alcuni indicatori che avvalorano tale tesi. In particolare la rotazione media dei crediti, escluse le Pubbliche Amministrazioni che pagano abitualmente con sensibile ritardo rispetto alla scadenza contrattualmente prevista, è di 97 giorni, mentre il ritardo medio dei pagamenti da parte dei debitori non appartenenti alle PP. AA. è di 24 giorni.

Si mantiene positivo anche l'andamento dei crediti scaduti, dove a fronte di un outstanding al 31.12.2006 di 346 milioni di Euro :

- i crediti scaduti in prima fascia ammontano complessivamente a 7,2 milioni (2,10% sul totale), di cui i crediti scaduti escluse le PP.AA. rappresentano l'1,22% (pari ad Euro 4,2 milioni) dell'outstanding totale e risultano finanziati per il 23,80%;
- i crediti scaduti in seconda fascia e cioè oltre i 120 gg, ammontano a 27,6 milioni di Euro e rappresentano il 7,97% del totale; con l'esclusione della PP.AA la quota scende all'1,94% pari a 6.731mila, finanziati per il 17,6%.

Come in precedenza esposto, la composizione del turnover vede la parte in pro soluto rappresentare il 64% dei volumi, la quasi totalità di questa rilevante attività viene riassicurata tramite primaria compagnia di assicurazione crediti, migliorando ulteriormente la qualità del portafoglio e garantendo un elevato grado di esigibilità dei crediti.

Gestione dei rischi

Nell'ambito diretto della **Gestione dei rischi**, nel corso dell'esercizio sono state sviluppate nuove procedure informatiche per assicurare una migliore efficienza nel monitoraggio del credito. L'attività svolta dagli uffici preposti garantisce un assiduo controllo dei rischi attraverso costanti verifiche effettuate presso i debitori.

La validità delle procedure in atto presso la società per la gestione ed il controllo del credito, unitamente ai processi di concessione di finanziamenti, che sono regolati da norme interne approvate dal Consiglio di Amministrazione, sono confermate dall'incidenza delle sofferenze e/o perdite su crediti che continuano a mantenersi a livelli molto contenuti ed ampiamente al di sotto della media di settore.

I fondi Rischi e le svalutazioni forfetarie accantonate al 31.12.2006 sono i seguenti, in migliaia di Euro, e si ritengono congrui in relazione alla esposizione complessiva in essere.

Svalutazione crediti forfetaria – IAS	1.873
Fondo Rischi tassato	500
Totale	2.373

Concentrazione dei rischi

Emilia Romagna Factor S.p.A. in qualità di intermediario finanziario iscritto nell'Elenco Speciale di cui all'art. 107, è sottoposta alla vigilanza della Banca d'Italia ed è tenuta al rispetto della normativa in materia di Concentrazione dei Rischi. A seguito delle recenti modifiche introdotte dall'Organo di Vigilanza, in materia di Concentrazione dei Rischi, la società si è prontamente adeguata alla nuova disciplina e al 31.12.2006 risulta in linea con i limiti previsti a decorrere dal 1.1.2007.

Rischi finanziari

In materia di **rischio di tasso** si segnala che la Società non ha in essere strumenti finanziari derivati e che le esposizioni finanziarie per anticipazioni concesse alla clientela sono regolate da tassi indicizzati aventi come base di parametrizzazione la media mensile o trimestrale dei tassi Euribor. Si conferma che, d'altro canto, la provvista della società viene fatta a tasso variabile sui medesimi parametri, così da mantenere nel tempo lo stesso allineamento dei tassi e inalterato lo spread applicato sugli impieghi.

Società Controllate e Collegate

La sola società controllata è "**Emil-Ro Leasing S.p.A.**", costituita nel corso del 2005 con un capitale sociale di Euro 1.000.000 operativa nell'ambito elenco generale art. 106 nel ramo leasing, ha operato in termini ancora limitati;

In ragione delle consistenze marginali dello Stato patrimoniale (ammontanti all'1,6%) e del Conto economico (ammontanti all'0,6%) di detta Controllata rispetto alle risultanze della Capogruppo non si è ritenuto di provvedere alla redazione del consolidato. Nel presente bilancio sono, comunque, fornite le principali informazioni sull'andamento gestionale della Controllata.

Il valore dei contratti da questa stipulati nel 2006 è di 4.573 mila Euro. Il valore residuo dei beni concessi in locazione a fine esercizio è 4.829 mila Euro. Il finanziamento della società, oltre al capitale sociale interamente versato è assicurato dalla controllante tramite cessione di crediti. La società ha chiuso l'esercizio 2006 con una modesta perdita di ca. 8 mila Euro derivante dall'ammortamento dei costi di avviamento e delle procedure informatiche acquisite.

La società "**Erifin**", precedentemente S.p.A. - partecipata al 49%, in liquidazione dal 12/5/2005, trasformata in S.r.l. dal 7/7/2006, ha ridotto ulteriormente nell'esercizio il capitale sociale portandolo ad Euro 50.000, restituendo ai soci capitale e riserve in eccesso. Il bilancio di liquidazione chiude con un utile per ca. 5 mila Euro.

A seguito della cessione dell'immobile sociale avvenuta alla fine del 2006, si prevede la chiusura definitiva della fase di liquidazione entro il 2007 con completo rientro dei capitali investiti.

Attività di Ricerca e Sviluppo

Sono proseguite le attività di sviluppo dei sistemi informativi per il miglioramento delle procedure aziendali in particolare la realizzazione del progetto, in fase di rilascio, di automatizzazione del processo di delibera degli affidamenti, che consentirà di informatizzare tutta l'attività del processo d'istruttoria, di delibera dei fidi cedenti e debitori e della gestione on-line con i cedenti del credito pro-soluto, ottenendo al tempo stesso un maggiore presidio della rischiosità operativa, una riduzione delle tempistiche di delibera ed una maggiore omogeneità e precisione nei processi valutativi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel periodo che va dalla chiusura del bilancio ad oggi non sono intervenuti fatti di rilievo che possono influire in modo significativo sull'andamento della Società.

Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di sviluppo

Lo scenario economico finanziario vede, a partire dalla seconda metà del 2006, una ripresa del PIL e le previsioni per il 2007 confermano il trend di crescita.

Le stime effettuate dall'Associazione di categoria (Assifact), del tasso di crescita dell'attività di factoring, prevedono uno sviluppo medio del mercato pari al 6,06% del turnover ed al 5,25% per l'outstanding, non considerando gli effetti dell'introduzione delle normative IAS e Basilea 2.

L'obiettivo che si pone la società è quello di confermare la crescita degli ultimi anni consolidando le posizioni raggiunte, acquisendo maggiori quote di mercato, mantenendo al tempo stesso elevato il controllo e il livello selettivo del rischio di credito, che ha caratterizzato la qualità dell'attività anche nell'esercizio trascorso.

L'incremento dell'attività si gioverà di un importante accordo, sottoscritto in questi primi mesi dell'anno, con una primaria azienda operante in Emilia Romagna, oltre al rinnovato impegno per rivitalizzare l'attività nei confronti dei soci storici della società.

Saranno individuate nuove aree di sviluppo: da tempo la società è orientata ad ampliare la propria crescita anche sui mercati internazionali con particolare attenzione alla Turchia con la quale, da alcuni anni, vengono sviluppate interessanti quote di lavoro.

Prosegue inoltre la ricerca per lo sviluppo di prodotti a più elevato contenuto di servizi da collocare sul mercato, in particolare il prodotto pro soluto sia domestic che estero, che diverrà sempre più strategico per i potenziali utilizzatori al fine di adeguare le aziende ai parametri introdotti da Basilea 2 ed ai nuovi principi contabili internazionali (IAS).

In tale ottica la società sta predisponendo un nuovo Piano Strategico nel quale verranno rappresentate le linee di sviluppo della società e la politica di crescita dell'attività. Il Piano prevedrà, tra l'altro, un progetto di capitalizzazione della società, in linea con impegnativi obiettivi di crescita, ed in relazione alla necessità di adeguare il Patrimonio di Vigilanza alle nuove disposizioni in materia di concentrazione dei rischi.

Conclusioni

Signori Azionisti

A conclusione di queste note, desideriamo porgere il nostro saluto e ringraziamento a i revisori della società Pricewaterhouse Coopers S.p.A., che hanno provveduto alla revisione ed al controllo contabile della società per il triennio 2004 – 2006.

Viene portata all'attenzione dell' Assemblea di Bilancio la proposta di nomina per la revisione ed il controllo contabile per il triennio 2007 – 2009.

Un ringraziamento particolare ad Assifact per il supporto costante e professionale fornito ai propri associati.

Infine è con piacere che indirizziamo il più vivo ringraziamento al dott. Paolo Licciardello, Amministratore Delegato e Direttore Generale della società, per la professionalità, l'impegno e la dedizione che hanno caratterizzato la sua attività mirata a far crescere l'azienda. Accomuniamo nel plauso per l'attività svolta e nel conseguente sentito ringraziamento il Personale tutto, che ha collaborato fattivamente al conseguimento dei positivi risultati che abbiamo avuto il piacere i presentarVi.

Il bilancio al 31.12.2006 evidenzia un utile d'esercizio di 1.881.451 che Vi proponiamo di destinare nel seguente modo:

		valori in unità di euro
Utile netto dell'esercizio	Euro	= 1.881.451
da destinare:		
- a Riserva Legale	Euro	= 94.451
- a Riserva Straordinaria	Euro	= 887.000
- a Dividendi	Euro	= 900.000

Bologna, 22 Marzo 2007

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
f.to (Alberto Cilloni)

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006



STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo	Unità di Euro 31/12/2006		Unità di Euro 31/12/2005
10)Cassa e disponibilità liquide	1.922		836
Attività finanziarie disponibili per 40)la vendita	10.988.252		10.754.472
60)Crediti	313.887.530		217.477.473
90)Partecipazioni	1.035.392		1.808.602
100)Attività materiali	98.793		15.995
110)Attività immateriali	87.308		1.955
120)Attività fiscali	687.716		663.388
a) correnti	37.926		32.462
b) anticipate	649.790		630.926
140)Altre attività	226.244		507.804
TOTALE ATTIVO	327.013.157		231.230.525

Voci del passivo e del patrimonio netto	Unità di Euro 31/12/2006		Unità di Euro 31/12/2005
10)Debiti	291.066.670		203.218.207
20)Titoli in circolazione	7.064.816		3.300.000
70)Passività fiscali	453.507		740.511
a) correnti	439.380		713.919
b) differite	14.127		26.592
90)Altre passività	4.160.102		4.740.833
100)Trattamento di fine rapporto del personale	182.931		218.894
110)Fondo per rischi e oneri:	500.000		0
b) altri fondi	500.000		0
120)Capitale	15.000.000		11.700.000
150)Sovrapprezzi di emissione	3.193.562		3.193.562
160)Riserve	3.510.118		3.089.136
180)Utile (Perdita) d'esercizio	1.881.451		1.029.382
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	327.013.157		231.230.525

CONTO ECONOMICO

Voci	Unità di Euro 31/12/2006	Unità di Euro 31/12/2005
10) Interessi attivi e proventi assimilati	11.715.684	8.769.875
20) Interessi passivi e oneri assimilati	(3.425.537)	(2.024.189)
MARGINE DI INTERESSE	8.290.147	6.745.686
30) Commissioni attive	5.343.302	3.971.696
40) Commissioni passive	(2.254.403)	(2.232.557)
COMMISSIONI NETTE	3.088.899	1.739.139
60) Risultato netto dell'attività di negoziazione	(44.271)	38.925
100) Utile/perdita da cessione o riacquisto di: b)attività finanziarie disponibile per la vendita	(3.480.659)	(2.042.818)
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	7.854.116	6.480.932
Rettifiche di valore nette per		
110) deterioramento di:		
<i>a) crediti</i>	(454.858)	(1.635.655)
120) Spese amministrative:	(3.309.760)	(2.668.142)
<i>a) spese per il personale</i>	(1.292.388)	(1.103.293)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(2.017.372)	(1.564.849)
Rettifiche di valore nette su attività		
130) materiali	(19.113)	(12.763)
Rettifiche di valore nette su attività		
140) immateriali	(1.955)	(1.237)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e		
160) oneri	(500.000)	
170) Altri oneri di gestione	(998.629)	(583.551)
180) Altri proventi di gestione	606.758	256.973
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	3.176.560	1.836.557
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE - LORDO IMPOSTE	3.176.560	1.836.557
Imposte sul reddito dell'esercizio		
210) dell'operatività corrente	(1.295.108)	(807.175)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE - NETTO E IMPOSTE	1.881.451	1.029.382
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	1.881.451	1.029.382

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio 2005

	Esistenze al 31.12.2004	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2005	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile (Perdita) esercizio 2005	Patrimonio netto al 31.12.2005
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	11.700.000		11.700.000										11.700.000
Riserve:													
a) di utili	1.475.445		1.475.445	223.361									1.698.806
b) altre	3.193.562	1.390.330	4.583.892										4.583.892
Utile (Perdita) del periodo	223.361		223.361	(223.361)								1.224.949	1.224.949
Patrimonio netto	16.592.368	1.390.330	17.982.698									1.224.949	19.207.647

Esercizio 2006

	Esistenze al 31.12.2005	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2006	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile (Perdita) esercizio 2006	Patrimonio netto al 31.12.2006
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	11.700.000		11.700.000				3.300.000						15.000.000
Riserve:													
a) di utili	1.698.806	(195.567)	1.503.239	616.549									2.119.788
b) altre	4.583.892		4.583.892										4.583.892
Utile (Perdita) del periodo	1.224.949		1.224.949	(616.549)	(608.400)							1.881.451	1.881.451
Patrimonio netto	19.207.647	(195.567)	19.012.080		(608.400)		3.300.000					1.881.451	23.585.131

RENDICONTO FINANZIARIO

METODO INDIRECTO

	Importo	
	2006	2005
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	(+/-)	(+/-)
- risultato di periodo/d'esercizio (+/-)	1.881	1.029
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	(15)	62
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)		(14)
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	500	0
- imposte e tasse non liquidate (+)		
- altri aggiustamenti (+/-)		
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie		
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		
- attività finanziarie valutate al fair value		
- attività finanziarie disponibili per la vendita		
- crediti verso clientela	(96.411)	(41.034)
- altre attività	(459)	(243)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie		
- debito verso clientela		
- titoli in circolazione	3.466	237
- altre passività	26.324	646
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa (A)	(64.714)	(39.303)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da		
- vendite di partecipazioni	773	5.210
- vendite di attività materiali		
- vendite di attività immateriali		
2. Liquidità assorbita da		
- acquisti di attività materiali	(102)	(13)
- acquisti di attività immateriali	(87)	(1)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento (B)	584	5.196
ATTIVITA' DI PROVVISTA	0	0
- emissioni/acquisiti di azioni proprie	3.300	
- emissioni/acquisiti di strumenti di capitale	0	

- distribuzione dividendi e altre finalità	(608)	
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista (C)	2.692	
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (D=A+/-B+/-C)	(61.438)	(34.107)

LEGENDA:

(+) generata

(-) assorbita

RICONCILIAZIONE

<i>voci di bilancio</i>	<i>Importo</i>	
	2006	2005
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio (E)	(183.07 1)	(148.96 4)
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	(61.438)	(34.10 7)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi (F)	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio (G=E+/-D+/-F)	(244.50 9)	(183.07 1)

ADOZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS

Commenti alle principali voci di bilancio riclassificato I.A.S.

Si indicano le principali operazioni di riclassificazione effettuate sia in sede di conversione dei dati al 31 dicembre 2004, sia in sede di applicazione degli IAS al 31.12.2005:

- ✓ Crediti verso clientela per operazioni finanziarie (factoring ed altre):
 - Per i crediti pro-solvendo si è indicato all'attivo il valore anticipato al cedente;
 - I crediti acquistati pro-soluto sono stati iscritti all'attivo, previa una valutazione analitica delle clausole di cessione e quindi la verifica dell'effettivo trasferimento di tutti i rischi e benefici oppure del controllo effettivo dei medesimi crediti. Nei casi in cui non è emersa la sussistenza dei presupposti per l'iscrizione, si è proceduto all'iscrizione in bilancio dei corrispettivi anticipati al cedente, analogamente al pro-solvendo.
 - Nel caso dei crediti riceduti, con contratto non IAS, è stata iscritta all'attivo la quota anticipata al cedente, fatta eccezione per quelli acquistati pro-soluto, iscrivendo al passivo l'anticipo ottenuto al cessionario.
- ✓ La svalutazione collettiva è stata determinata in base ai criteri IAS attraverso una suddivisione dei crediti per fasce omogenee e con l'applicazione di percentuali standard derivate da dati storici prelevati in ABI ed in Assifact.
- ✓ Il fondo rischi finanziari generali è stato azzerato ed il corrispondente importo è stato riclassificato nell'ambito del Patrimonio Netto.
- ✓ Si è provveduto alla valutazione del fondo TFR, come da I.A.S. 19. In considerazione della poca numerosità della popolazione e della variabilità della stima conseguente si è ritenuto più congruo utilizzare il dato civilistico.

PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE <i>Unità di Euro</i>	Patrimonio Netto	Risultato di periodo	Patrimonio Netto
	01/01/2005	31/12/2005	31/12/2005
Bilancio	16.592.368	1.224.949	17.817.317
<i>Rettifiche IAS/IFRS</i>			
> IAS 38 - Immobilizzazioni Immateriali			
- Altre immobilizzazioni immateriali			
- Imposte differite/anticipate			
> IAS 37 - Fondi rischi e oneri ed altre passività			
<i>Fondo rischi su crediti</i>	1.968.050		1.968.050
- Imposte differite			
> IAS 19 - Benefici per i dipendenti			
- Fondi pensione/TFR			
- Imposte differite			
> IAS 32 - 39 - Strumenti finanziari			
- Impairment collettivo dei crediti	- 862.268	- 291.891	- 1.154.159
	284.5		
- Imposte differite	48	96.324	380.872
Totale impatti IAS/IFRS			
Bilancio IAS/IFRS	17.982.698	1.029.382	19.012.080

STATO PATRIMONIALE al 31 dicembre 2005

	ATTIVO (Unità di Euro)	31.12.2005	RETTIFICHE FTA IAS	RICLASSIFICHE FTA IAS	01.01.2006 IAS
10)	Cassa e disponibilità	836			836
20)	Crediti verso enti creditizi	1.486.938		(650.387)	836.551
	(a) a vista	181.351			181.351
	(b) altri crediti	1.305.587		(650.387)	655.200
	di cui:				
	- per operazioni di factoring	1.305.587		(650.387)	1.305.587
30)	Crediti verso enti finanziari	6.494.142		(452.723)	6.041.419
	(b) altri crediti	6.494.142		(452.723)	6.041.419
	di cui:				
	- per operazioni di factoring	6.237.140		(452.723)	5.784.417
40)	Crediti verso clientela	178.009.811	(291.891)	32.881.583	210.599.503
	di cui:				
	- per operazioni di factoring	150.974.379	(291.891)	32.881.583	183.564.071
50)	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	10.745.463		1.209	10.746.672
	di cui:				
	- a) di emittenti pubblici	1.004.750		1.209	1.005.959
	- d) di altri emittenti	9.740.713			9.740.713
70)	Partecipazioni	1.816.402			1.816.402
90)	Immobilizzazioni immateriali	234.336		(232.381)	1.955
100)	Immobilizzazioni materiali	15.995			15.995
130)	Altre attività	17.161.692	96.324	(15.892.840)	1.365.176
140)	Ratei e risconti attivi	550.218		(550.218)	
	(a) ratei attivi	1.209		(1.209)	
	(b) risconti attivi	549.009		(549.009)	
	Totale	216.515.833	- 195.567	15.104.243	231.424.509

	PASSIVO (Unità di Euro)	31.12.2005	RETTIFICHE FTA IAS	RICLASSIFICHE FTA IAS	01.01.2006 IAS
10)	Debiti verso enti creditizi	97.862.121		85.209.039	183.071.160
	(a) a vista	83.228.033		85.209.039	83.228.033
	(b) a termine o con preavviso	14.367.914			14.367.914
20)	Debiti verso enti finanziari	1.156.436		(1.073.734)	82.702
	(b) a termine o con preavviso	1.156.436		(1.073.734)	82.702
	di cui:				
	per operazioni di factoring	1.156.436		(1.073.734)	82.702
30)	Debiti verso clientela	60.546.323		(39.835.880)	20.710.443
	(b) a termine o con preavviso	60.546.323		(39.835.880)	20.710.443
	di cui:				
	per operazioni di factoring	60.546.323		(39.835.880)	20.710.443
50)	Altre passività	32.304.930		(28.201.279)	4.103.651
60)	Ratei e risconti passivi	416.184		(416.184)	
	(a) ratei passivi	0			
	(b) risconti passivi	416.184			416.184
70)	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	218.894			218.894
80)	Fondi per rischi ed oneri	925.578			925.578
	(b) fondi imposte e tasse	925.578			925.578
90)	Fondi rischi su crediti				
100)	Fondo per rischi finanziari generali	1.968.050		(1.968.050)	
110)	Passività subordinate	3.300.000			3.300.000
120)	Capitale	11.700.000			11.700.000
130)	Sovrapprezzi di emissione	3.193.562			3.193.562
140)	Riserve	1.698.806			1.698.806
	(a) riserva legale	220.600			220.600
	(d) altre riserve	1.478.206			1.478.206
	Riserva IAS 37 (f.do rischi su crediti e f.do rischi bancari generali)			1.968.050	1.968.050
	Riserva IAS 38 (imm.immateriali) al netto delle imposte anticipate				
	Riserva IAS 39 impairment collettivo			(577.720)	(577.720)
	Riserva IAS 19 (trattamento di fine rapporto)				
170)	Utile (Perdita) d'esercizio	1.224.949	(195.567)		1.029.382
	Totale	216.515.833	(195.567)	15.104.243	231.424.509

CONTO ECONOMICO esercizio 2005

	COSTI (Unità di Euro)	31.12.2005 CIVILISTICO	RETTIFICHE IAS	RICLASSIFICHE FTA IAS	31.12.2005 IAS
10)	Interessi passivi e oneri assimilati	2.024.189			2.024.189
20)	Commissioni passive	2.101.622		130.935	2.232.557
30)	Perdite da operazioni finanziarie	2.769.467			2.769.467
40)	Spese amministrative	2.670.642		(2.500)	2.668.142
	(a) spese per il personale	850.663			850.663
	di cui:				
	- salari e stipendi	626.422			626.422
	- oneri sociali	175.662			175.662
	- trattamento di fine rapporto	48.579			48.579
	(b) altre spese amministrative	1.819.979			1.819.979
50)	Rettifiche di valore su immob. Immateriali e materiali	146.766		(132.766)	14.000
60)	Altri oneri di gestione	583.551			583.551
80)	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	-			
90)	Rettifiche di valore su crediti e acc.ti per garanzie e impegni	1.343.764	291.891		1.635.655
110)	Oneri straordinari	6.361		(6.361)	
120)	Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali				
130)	Imposte sul reddito dell'esercizio	903.499	(96.324)		807.175
140)	Utile d'esercizio	1.224.949	(195.567)		1.029.382
	Totale	13.774.810	-	- 10.692	13.764.118

	RICAVI (Unità di Euro)	31.12.2005 CIVILISTICO	RETTIFICHE IAS	RICLASSIFICHE FTA IAS	31.12.2005 IAS
10)	Interessi attivi e proventi assimilati	8.757.334		12.541	8.769.875
	di cui:				
	- su titoli a reddito fisso	946.457			-
	- per operazioni di factoring	6.476.555			6.476.555
30)	Commissioni attive	3.971.696			3.971.696
40)	Profitti da operazioni finanziarie	765.574			765.574
50)	Riprese di valore su crediti	-			-
70)	Altri proventi di gestione	256.973			256.973
80)	Proventi straordinari	23.233		(23.233)	-
90)	Variazione negativa del fondo rischi finanziari generali	-			-
100)	Perdita d'esercizio	-			-
	Totale	13.774.810	-	- 10.692	13.764.118

NOTA INTEGRATIVA

La Società Emilia Romagna Factor S.p.A. ha redatto il bilancio applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

In questa ottica la società ha effettuato le operazioni connesse alla fase di transizione in armonia a quanto stabilito dall'IFRS 1, effettuando la prima applicazione degli IAS/IFRS sulla riapertura dei conti al 1° gennaio 2005 e ricostruendo quindi i propri conti per il periodo 1° gennaio 31 dicembre 2005 in conformità ai nuovi principi contabili internazionali. Quale risultato di questa operazione, sono stati riaperti i conti al 1° gennaio 2006 utilizzando i dati rivenienti dalla transizione agli IAS/IFRS, come se la società avesse sempre applicato i principi contabili internazionali.

La società è ora in condizione di produrre situazioni IAS compliant comparate con situazioni dello stesso periodo dell'anno precedente in modo omogeneo.

Emil-Ro è intermediario finanziario iscritto nell'elenco speciale, l'esercizio dell'opzione per la redazione dei conti individuali con l'applicazione degli IAS/IFRS, comporta, di conseguenza, l'obbligo di utilizzare i nuovi schemi di bilancio e le nuove norme per la stesura della nota integrativa, così come emanate dalla Banca d'Italia con il provvedimento del 14 febbraio 2006.

La situazione al 31 dicembre 2006 è stata predisposta sulla base delle "Istruzioni per la redazione dei bilanci degli intermediari finanziari iscritti nell'elenco speciale, delle SGR e delle SIM" emanate dalla Banca d'Italia, nell'esercizio dei poteri stabiliti dall'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005 con il già citato provvedimento del 14 febbraio 2006, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 58 del 10 marzo 2006.

Queste istruzioni fissano in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della Nota Integrativa.

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

- 1) parte A – Politiche contabili;
- 2) parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale;
- 3) parte C – Informazioni sul conto economico;
- 4) parte D – Altre informazioni

In base al disposto dell'art. 2423 comma 5 del Codice Civile, il Bilancio delle società di capitali deve essere redatto in unità di euro.

Il passaggio dai dati contabili, espressi in centesimi di Euro, ai dati di Bilancio, espressi in unità di Euro, è avvenuto con la tecnica dell'arrotondamento, e l'eventuale saldo a pareggio, che può essere di segno positivo o negativo, è ricondotto tra le "altre attività/passività" per lo Stato patrimoniale e tra gli "altri proventi/oneri di gestione" per il Conto economico.

PARTE A- POLITICHE CONTABILI

A. 1 – Parte generale

Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Emilia Romagna Factor S.p.A. dichiara che il presente bilancio, in applicazione del D.Lgs 28 febbraio 2005 n. 38, è redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Sezione 2 – Principi generali di redazione

Il bilancio è predisposto secondo i principi generali richiamati dal "Quadro Sistemático" (*Framework*) per la preparazione e presentazione del bilancio. Pertanto, il bilancio è redatto secondo il principio della contabilizzazione per competenza ed in base all'assunzione di funzionamento e continuità aziendale. Nella redazione si è tenuto conto dei principi generali di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma. Ogni classe rilevante di voci simili è esposta distintamente nel bilancio. Le voci di natura o destinazione dissimile sono presentate distintamente a meno che siano irrilevanti. Le attività e le passività, i proventi ed i costi non sono compensati salvo nei casi in cui ciò è espressamente richiesto o consentito da un principio o da una interpretazione.

Il bilancio è costituito dai prospetti contabili di stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione. Gli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico sono costituiti da voci, sottovoci e da ulteriori dettagli informativi.

Non sono riportate le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente. Nel conto economico i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati tra parentesi.

La nota integrativa comprende le informazioni previste dal Provvedimento del 14/02/2006 della Banca d'Italia e le ulteriori informazioni previste dai principi contabili internazionali.

Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Si rimanda a quanto già analiticamente esposto nella Relazione sulla gestione, nel capitolo riguardante i "fatti di rilievo ed evoluzione della gestione".

Sezione 4 – Altri aspetti

Il bilancio è sottoposto alla revisione contabile della società Pricewaterhouse Coopers S.p.A., alla quale era stato conferito l'incarico per il triennio 2004 – 2006. Viene portata all'attenzione dell'Assemblea di Bilancio la nuova proposta di nomina per la revisione ed il controllo contabile per il triennio 2007 – 2009.

Non si evidenziano altri aspetti di rilievo da menzionare.

A. 2 – Parte relativa ai principali aggregati di bilancio

In questo capitolo sono indicati i Principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio. L'esposizione è effettuata con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo. Per ciascuna delle suddette fasi è riportata, ove rilevante, anche la descrizione dei relativi effetti economici.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Criteri di classificazione

Sono incluse in questa categoria le attività finanziarie, diverse dai derivati, che non siano state classificate nelle voci di stato patrimoniale attivo "Attività finanziarie detenute per la negoziazione", "Attività finanziarie valutate al *fair value*"; "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza", "Crediti".

La voce comprende in particolare: le interessenze azionarie diverse da quelle di controllo, controllo congiunto e collegamento non detenute con finalità di negoziazione; quote di fondi comuni non quotati, ovvero aventi scarsa movimentazione; specifici titoli obbligazionari, individuati caso per caso in relazione alle finalità con cui vengono acquisiti/detenuti.

Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie disponibili per la vendita avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale ed alla data di erogazione nel caso di crediti.

La rilevazione iniziale avviene al *fair value*, che è normalmente pari al corrispettivo pagato o incassato. Nei casi in cui il corrispettivo è diverso dal *fair value*, l'attività finanziaria viene iscritta al suo *fair value* e la differenza tra il corrispettivo e il *fair value* viene registrata a conto economico. Il valore di prima iscrizione comprende gli oneri e proventi accessori direttamente attribuibili alla transazione e quantificabili alla data di iscrizione, anche se liquidati successivamente.

Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al *fair value*. Per i titoli di capitale, se il *fair value* ottenuto da valutazioni tecniche non è attendibilmente determinabile, gli strumenti finanziari sono valutati al costo e rettificati in presenza di perdite per riduzione di valore.

Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono cancellate dallo stato patrimoniale se i diritti contrattuali relativi ai flussi finanziari sono scaduti o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e i benefici ad essa connessi.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli utili e le perdite derivanti da variazioni di *fair value* sono rilevati in una specifica riserva di patrimonio netto, sino al momento in cui l'attività viene cancellata, mentre viene rilevato a conto economico il valore corrispondente al costo ammortizzato delle Attività disponibili per la vendita.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono sottoposte ad una verifica volta ad individuare l'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore. Se sussistono tali evidenze, la perdita cumulativa che è stata rilevata direttamente nel patrimonio netto viene stornata e rilevata a conto economico; l'importo della perdita viene misurato

come differenza tra il costo di acquisizione, al netto di qualsiasi rimborso in conto capitale e ammortamento, e il *fair value* corrente, dedotta qualsiasi perdita per riduzione di valore rilevata precedentemente nel conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico, nel caso di crediti o titoli di debito, ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale. L'ammontare della ripresa non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Oltre che per la rilevazione di una perdita per riduzione di valore, gli utili o perdite cumulati nella riserva di patrimonio netto vengono, come sopra indicato, registrati a conto economico al momento della dismissione dell'attività.

I dividendi su uno strumento rappresentativo di capitale disponibile per la vendita sono rilevati a conto economico quando sorge il diritto a riceverne il pagamento.

Crediti

Criteri di classificazione

Nel presente portafoglio sono inseriti i crediti verso banche, verso enti finanziari e verso clienti (qualunque sia la loro forma contrattuale).

Sono compresi in questa categoria i finanziamenti originati nell'ambito dell'attività di factoring a fronte di anticipazioni su operazioni pro-solvendo, nonché i crediti acquistati nell'ambito di operazioni pro-soluto, previo accertamento dell'avvenuto sostanziale trasferimento in capo alla società di factoring dei rischi e benefici connessi con i crediti acquistati. In presenza di operazioni di factoring pro-soluto per le quali non risulta verificato il presupposto del trasferimento dei rischi e benefici dal cedente al factor, vengono iscritte nell'attivo le eventuali anticipazioni erogate al cedente.

Criteri di iscrizione

Questi strumenti finanziari sono iscritti al momento dell'erogazione o dell'acquisto. Non possono essere effettuati trasferimenti dal portafoglio crediti ad altri portafogli e viceversa.

Criteri di valutazione

I crediti sono iscritti inizialmente al fair value (importo erogato) rettificato degli eventuali costi e ricavi di transazione che sono direttamente attribuibili all'acquisizione o all'erogazione del credito.

Successivamente le valutazioni si basano sul principio del costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente al singolo credito.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti la cui breve durata (18 mesi) fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica di attualizzazione, applicando invece il costo storico così come per i crediti senza scadenza definita o soggetti a revoca.

Ad ogni chiusura del bilancio o di situazione infrannuale il portafoglio crediti è sottoposto a valutazione al fine di verificare se vi siano elementi di riduzione di valore riconducibili a perdite (c.d. processo di impairment). Sono considerati deteriorati i crediti a sofferenza, gli incagli, le esposizioni ristrutturata e le esposizioni scadute o

sconfinare oltre i 180 giorni secondo le attuali regole definite dalla Banca d'Italia – fatta eccezione per crediti nei confronti della PP.AA.

Detti crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun rapporto è pari alla differenza tra il valore di bilancio dello stesso al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario.

I crediti privi di obiettive evidenze di perdita per riduzione di valore sono assoggettati a valutazione collettiva, mediante la creazione di gruppi di posizioni con un profilo di rischio omogeneo. La svalutazione è determinata sulla base dell'andamento storico delle perdite riferibili a ciascun gruppo di riferimento. Ai fini della determinazione delle serie storiche sono eliminati dalla popolazione dei crediti le posizioni oggetto di valutazione analitica.

Criteri di cancellazione

I crediti vengono cancellati quando giungono a scadenza o sono ceduti.

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi. Per contro, qualora sia mantenuta una parte prevalente dei rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata trasferita. Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti vengono cancellati dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, del controllo comporta il mantenimento in bilancio dei crediti in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore dei crediti ceduti ed alle variazioni dei flussi finanziari degli stessi.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le perdite derivanti da eventuali impairment vengono allocati nella voce 110 "Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di: a) crediti. Gli interessi attivi e le commissioni attive di factoring vengono allocate rispettivamente nelle voci: 10. Interessi attivi e proventi assimilati e 30. Commissioni attive.

Se, a seguito di un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita, vengono meno i motivi che sono alla base della riduzione di valore dell'attività, vengono effettuate a conto economico delle riprese di valore. Le riprese di valore sono tali da non determinare un valore contabile superiore al valore di costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto se la perdita per riduzione di valore non fosse mai stata rilevata.

I ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo, corrispondenti agli interessi maturati nell'esercizio sulla base dell'originario tasso di interesse effettivo precedentemente utilizzato per calcolare le perdite per riduzione di valore, vengono contabilizzati tra le rettifiche di valore nette per deterioramento.

Partecipazioni

Criteri di classificazione

La voce "Partecipazioni" comprende le partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto.

Le partecipazioni di collegamento, controllo congiunto e le altre partecipazioni detenute secondo una finalità di investimento in capitale di rischio (c.d. venture capital) sono trattate in conformità allo IAS 39.

Si considerano controllate le società di cui è posseduta direttamente o indirettamente più della metà dei diritti di voto a meno che possa essere dimostrato che tale

possesso non costituisca controllo; il controllo vi è inoltre quando è esercitato il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali.

Si considerano di controllo congiunto le società per le quali esiste una condivisione del controllo con altre parti, stabilita contrattualmente.

Sono collegate le imprese nelle quali è posseduto, direttamente o indirettamente, almeno il 20 per cento dei diritti di voto o nelle quali, pur con una quota di diritti di voto inferiore, viene rilevata influenza notevole, definita come il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali, senza avere il controllo o il controllo congiunto.

Il legame di controllo, controllo congiunto e collegamento si considera cessato nei casi in cui la definizione delle politiche finanziarie e gestionali della società partecipata è sottratta agli organi di governo ed è attribuita ad un organo governativo, ad un tribunale e in casi simili. La partecipazione in questi casi viene assoggettata al trattamento dello IAS 39, come previsto per gli strumenti finanziari.

Nel determinare il legame partecipativo si considerano i soli elementi (percentuale di possesso, diritti di voto effettivi e potenziali, situazioni di fatto di influenza notevole) che sussistono a livello di bilancio individuale.

Le partecipazioni di controllo, controllo congiunto e collegamento destinate alla vendita sono esposte separatamente in bilancio come gruppo in dismissione e valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value* al netto dei costi di dismissione.

Criteria di iscrizione

Le partecipazioni sono inizialmente rilevate al costo, alla data regolamento comprensivo dei costi o proventi direttamente attribuibili alla transazione.

Criteria di valutazione

Nel bilancio individuale le partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto sono valutate al costo. Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore di mercato o del valore attuale dei flussi finanziari futuri. Se il valore di recupero è inferiore al valore contabile, la differenza è rilevata come perdita per riduzione di valore a conto economico.

Criteria di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quanto scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari relativi ad esse o quando vengono cedute trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e tutti i benefici ad esse connessi.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

I dividendi ricevuti da partecipazioni valutate al costo sono iscritti a conto economico quando sorge il diritto a riceverne il pagamento.

La perdita per riduzione di valore sulle partecipazioni controllate, collegate e a controllo congiunto valutate al costo è registrata a conto economico. Se i motivi della perdita per riduzione di valore sono rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione del valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

Attività materiali

Criteria di classificazione

Nel presente portafoglio sono inserite le attività materiali costituite da beni ad uso funzionale (immobili strumentali, impianti, macchinari, arredi e costo per migliorie stabili in locazione) destinate allo svolgimento della corrente attività aziendale.

Criteria di iscrizione

Le attività materiali sono registrate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili e aumentato delle spese successive sostenute per accrescerne le iniziali funzionalità economiche se di natura straordinaria.

Criteria di valutazione

Tutte le attività materiali di durata limitata vengono valutate secondo il principio del costo al netto delle quote di ammortamento e delle eventuali perdite di valore. La sottoposizione ad ammortamento dei beni di durata limitata comporta la sistematica imputazione al conto economico di quote dei costi determinate in funzione della residua durata economica di tali beni:

- 1) la durata dei piani di ammortamento corrisponde all'arco di tempo compreso tra il momento in cui i beni sono disponibili per l'uso e quello previsto per la cessazione del loro impiego;
- 2) i piani di ammortamento adottati sono a quote costanti;
- 3) periodicamente viene accertato se sono intervenuti mutamenti sostanziali nelle condizioni originarie che impongano di modificare gli iniziali piani di ammortamento.

Criteria di cancellazione

Le attività materiali vengono cancellate dal bilancio all'atto della loro cessione o dismissione quando hanno esaurito integralmente le loro funzionalità economiche.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Nella voce 130 di conto economico "Rettifiche di valore nette su attività materiali" sono registrati gli ammortamenti periodici.

In presenza di indicazioni che dimostrano una potenziale perdita per riduzione di valore di un elemento delle attività materiali, si procede al confronto tra il valore contabile e il valore recuperabile, quest'ultimo pari al maggiore tra il valore d'uso, inteso come valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite, e il *fair value* al netto dei costi di dismissione; viene rilevata a conto economico la eventuale differenza negativa tra il valore di carico e il valore recuperabile. Se i motivi che avevano comportato una rettifica di valore vengono meno, si registra a conto economico una ripresa di valore; a seguito delle riprese di valore il valore contabile non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite per riduzione di valore.

Attività immateriali

Criteria di classificazione

Nel presente portafoglio sono inseriti i fattori intangibili di produzione ad utilità pluriennale di durata limitata o illimitata rappresentati in particolare da software.

Criteria di iscrizione e di cancellazione

Le attività immateriali sono registrate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e aumentato delle spese successive sostenute per accrescerne le iniziali funzionalità economiche.

Criteria di valutazione

Le attività immateriali di durata limitata formano oggetto di valutazione secondo il principio del costo al netto delle quote di ammortamento e delle eventuali perdite di valore. La durata dei relativi ammortamenti corrisponde alla vita utile stimata delle attività e la loro distribuzione temporale è a quote costanti.

In presenza di situazioni sintomatiche dell'esistenza di perdite durevoli di valore, le attività immateriali sono sottoposte ad impairment test. L'ammontare della perdita,

rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore recuperabile.

Criteria di cancellazione

Le attività immateriali vengono cancellate dal bilancio quando hanno esaurito integralmente le loro funzionalità economiche.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Nella voce 140 del conto economico "Rettifiche di valore nette su attività immateriali" figurano gli ammortamenti periodici, le eventuali perdite durature di valore e le eventuali perdite da impairment dei valori dell'avviamento.

Fiscalità corrente e differita

Criteria di classificazione

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni, includendo le prime nella voce "Attività fiscali" e le seconde nella voce "Passività fiscali".

Criteria di iscrizione

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a poste addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è ritenuto probabile. Le imposte differite vengono rilevate in tutti i casi in cui è probabile che insorga il relativo debito.

Criteria di valutazione

Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono periodicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche normative o cambiamenti delle aliquote.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto. Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base del risultato fiscale di periodo. I debiti e i crediti tributari per imposte correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle autorità fiscali applicando le aliquote e la normativa fiscale vigenti. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Fondi per rischi ed oneri

Criteria di iscrizione e classificazione

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono rilevati a conto economico e iscritti nel passivo dello stato patrimoniale in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato, in relazione alla quale è ritenuto probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso, a condizione che la perdita associata alla passività possa essere stimata attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare richiesto per estinguere l'obbligazione, ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo.

Quando l'effetto finanziario correlato al passare del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione ai tassi di mercato correnti alla data di bilancio.

Criteri di cancellazione

Gli accantonamenti sono utilizzati solo a fronte degli oneri per i quali erano stati originariamente iscritti. Se non si ritiene più probabile che l'adempimento dell'obbligazione richiederà l'impiego di risorse, l'accantonamento viene stornato, tramite riattribuzione al conto economico.

Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Gli importi rilevati come accantonamenti sono oggetto di riesame ad ogni data di riferimento del bilancio ed sono rettificati per riflettere la migliore stima della spesa, richiesta per adempiere alle obbligazioni esistenti alla data di chiusura del periodo.

Debiti e titoli in circolazione

Criteri di classificazione

Nel presente portafoglio sono inseriti i debiti verso banche, enti finanziari e clientela e le passività subordinate che costituiscono la forma di provvista (qualunque sia la loro forma contrattuale).

Criteri di iscrizione

Questi strumenti finanziari sono iscritti al momento della ricezione delle somme o dal momento del sorgere dell'impegno a consegnare, entro una scadenza prefissata o determinabile, disponibilità liquide o altre attività finanziarie. La prima iscrizione è al fair value, che corrisponde al corrispettivo ricevuto, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili alla passività finanziaria.

Criteri di valutazione

Dopo l'iniziale iscrizione al fair value, i debiti sono successivamente valutati secondo il metodo del costo ammortizzato.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i debiti a breve termine, per i quali l'effetto della logica di attualizzazione risulta trascurabile.

Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La differenza tra il valore contabile della passività e l'ammontare corrisposto per acquistarla viene registrato a conto economico.

I debiti sono cancellati dal bilancio nella misura in cui rischi e benefici degli stessi vengono trasferiti in capo all' acquirente.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Gli interessi sono registrati secondo il relativo tasso interno di rendimento e sono contabilizzati nella voce 20 del conto economico "Interessi passivi e oneri assimilati".

Operazioni in valuta

Criteri di iscrizione

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in divisa di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Criteri di cancellazione

Si applicano i criteri indicati per le voci di bilancio corrispondenti. Il tasso di cambio utilizzato è quello alla data di estinzione.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversione del bilancio precedente, sono rilevate nel conto economico del periodo in cui sorgono.

Trattamento di fine rapporto del personale

Riflette l'impegno della società verso tutti i dipendenti alla data di bilancio, calcolato in conformità alle norme di legge con riferimento al CCNL e comprende tutte le competenze maturate dal personale in forza al 31.12.2006. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Altre informazioni

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificati in modo attendibile.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

SEZIONE 1 – CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE – VOCE 10

La voce si riferisce al saldo della cassa e del conto corrente postale in data 31.12.2006 per un valore complessivo di due mila euro.

SEZIONE 2 – ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA – VOCE 40

4.1 Composizione della voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori (valori in migliaia di euro)	totale 2006		totale 2005	
	quotati	non quotati	quotati	non quotati
1. Titoli di debito	976	10.004	1.006	9.741
2. Titoli di capitale		8		8
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Finanziamenti				
5. Altre attività				
6. Attività cedute non cancellate				
6.1 rilevate per intero				
6.2 rilevate parzialmente				
7. Attività deteriorate				
Totale	976	10.012	1.006	9.749

La voce si è incrementata per 233 mila Euro ed è composta da:

- titoli "Part S" per un valore nominale di 10.127 mila Euro incrementato degli interessi attivi maturati al 31/12/2006 per 48 mila Euro e nettato della minusvalenza che alla stessa data ammonta a 181 mila Euro;
- titoli "Part A" per un valore nominale di 10 mila Euro.

Tali titoli sono stati sottoscritti nell'ambito dell'operazione di ricessione del credito (securitization) ad un Ente Creditizio (CALYON) e si configurano come attività subordinate.

Non costituiscono immobilizzazioni finanziarie in quanto non destinate a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale. I crediti riceduti, attraverso l'operazione di securitization, sottostanti ai suddetti titoli, non presentano problemi di solvibilità.

I titoli come da indicazioni di Banca d'Italia (circolare n. 216 del 05.08.96 cap. 5° sez. 1) non sono dedotti dal patrimonio di vigilanza della società Emil-Ro, in quanto non sono computati nel patrimonio di vigilanza dell'ente creditizio emittente.

I titoli sottoscritti nel corso d'esercizio hanno generato interessi attivi per un valore complessivo di 1.013 mila Euro.

La voce comprende anche:

- titoli di Stato (CTZ) scadenza 28/09/2007 per un valore di acquisto di 1.000 mila Euro.

Tale investimento è stato effettuato per ottemperare alle disposizioni, dettate dal decreto n. 104700 del 24.11.2003, in materia di intermediari finanziari iscritti nell'elenco speciale che svolgono attività di rilascio garanzie.

4.2 "Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti"

voci/valori (valori in migliaia di euro)	totale 2006		totale 2005	
	Quotati	non quotati	quotati	non quotati
1. Titoli di debito				
a) enti pubblici	976		1.006	
b) banche				
c) enti finanziari				
d) altri emittenti		10.004		9.741
2. Titoli di capitale				
a) banche				
b) enti finanziari				
c) altri emittenti		8		8
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Finanziamenti				
a) enti pubblici				
b) banche				
c) enti finanziari				
d) altri emittenti				
5. Altre attività				
a) enti pubblici				
b) banche				
c) enti finanziari				
d) altri emittenti				
6. Attività cedute non cancellate				
a) enti pubblici				
b) banche				
c) enti finanziari				
d) altri emittenti				
7. Attività deteriorate				
a) banche				
b) enti finanziari				
c) altri emittenti				
8. STRUMENTI DERIVATI				
a) banche				
b) enti finanziari				
c) altri emittenti				
Totale	976	10.012	1.006	9.749

4.3 "Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue"

Variazioni/Tipologie (valori in migliaia di euro)	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre Attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale
A. Esistenze iniziali	10.755							10.755
B. Aumenti								
B1. Acquisti	10.980							10.980
B2. Variazioni positive di fair value								
B3. Altre variazioni								
C. Diminuzioni								
C1. Vendite	(10.747)							(10.747)
C2. Rimborsi								
C3. Variazioni negative di fair value								
D. Rimanenze finali	10.988							10.988

SEZIONE 6 – CREDITI – VOCE 60

6.1 “Crediti verso banche”

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
1. Depositi e conti correnti	38	181
2. Pronti contro termine		
3. Finanziamenti	1.058	653
3.1 da leasing finanziario		
3.2 da attività di factoring	1.058	653
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti	1.058	653
3.3 Altri finanziamenti		
4. Titoli di debito		
5. Altre attività		
6. Attività cedute non cancellate		
6.1 rilevate per intero		
6.2 rilevate parzialmente		
7. Attività deteriorate		
7.1 da leasing finanziario		
7.2 da attività di factoring		
7.3 altri finanziamenti		
Totale valore di bilancio	1.096	834
Totale fair value	1.096	834

6.2 Crediti verso banche costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

Non sono stati costituiti crediti in garanzia.

6.3 “Crediti verso enti finanziari”

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti		
2.1 da leasing finanziario		
2.2 da attività di factoring	11.000	6.015
- crediti verso cedenti	4.139	254
- crediti verso debitori ceduti	6.861	5.761
2.3 Altri finanziamenti	433	
3. Titoli di debito		
4. Altre attività		
5. Attività cedute non cancellate		
5.1 rilevate per intero		
5.2 rilevate parzialmente		
6. Attività deteriorate		
6.1 da leasing finanziario		
6.2 da attività di factoring		
6.3 altri finanziamenti		
Totale valore di bilancio	11.433	6.015
Totale fair value	11.433	6.015

6.4 Crediti verso enti finanziari costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

Non sono stati costituiti crediti in garanzia.

6.5 "Crediti verso clientela"

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
1. Leasing finanziario 1.1 Crediti per beni concessi in leasing finanziario di cui: senza opzione finale d'acquisto 1.2 altri crediti		
2. Factoring - crediti verso cedenti - crediti verso debitori ceduti	289.884 122.656 167.228	186.030 90.253 95.777
3. Crediti al consumo (incluse carte revolving)	114	182
4. Carte di credito	-	
5. Altri finanziamenti di cui: da escussione di garanzie e impegni	11.361	24.416
6. Titoli		
7. Altre attività		
8. Attività cedute non cancellate 8.1 rilevate per intero 8.2 rilevate parzialmente		
9. Altre deteriorate leasing finanziario factoring crediti al consumo (incluse carte revolving) carte di credito altri finanziamenti		
Totale valore di bilancio	301.359	210.628
Totale fair value	301.359	210.628

Per raccordo con l'informativa fornita nei precedenti bilanci si ritiene opportuno fornire la seguente specifica ai valori di factoring esposti nella tabella.

I crediti sono così suddivisi (valori in migliaia di euro):

128.178	per anticipazioni su factoring ordinario pro solvendo, di cui Euro 16.880 mila su operazioni in pool dove la Società opera in qualità di partecipante
175.498	per operazioni di factoring pro soluto
11.913	per operazioni di finanziamento
12	per anticipazioni su crediti futuri
122	per oneri debitori.
- 1.873	svalutazione collettiva
313.850	

Per quadratura con la voce 60 di bilancio si evidenzia che 38 mila euro sono riferiti a crediti per momentanea disponibilità liquida su c/c bancari.

6.6 Crediti verso clientela costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

Non sono stati costituiti crediti in garanzia.

6.7 "Crediti": attività garantite

		Totale 31.12.2006			Totale 31.12.2005		
		Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari		Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	
1.	Attività in bonis garantite da: - Beni in leasing finanziario - <i>Crediti verso debitori ceduti</i> - Ipoteche - Pegni - Garanzie personali - Derivati su crediti	1.396	1.501	167.468			69.521
	Attività deteriorate garantite da: - Beni in leasing finanziario - <i>Crediti verso debitori ceduti</i> - Ipoteche - Pegni - Garanzie personali - Derivati su crediti			66.128			
	Totale	1.396	1.501	233.596			69.521

SEZIONE 9 – PARTECIPAZIONI – VOCE 90

9.1 PARTECIPAZIONI: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni imprese	Valore di bilancio	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Sede	Totale attivo	Totale ricavi	Importo del Patrimonio netto	Risultato dell'ultimo esercizio	Quotazione (SI/NO)
A. Imprese controllate in via esclusiva									
1. EMILRO LEASING	980	98%			980		985	(8)	no
B. Imprese controllate in modo congiunto									
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole									
1. ERIFIN SPA	55	49%			55		116	5	no

9.2 PARTECIPAZIONI: variazioni annue

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di gruppo	Totale
A. Esistenze iniziali	980	828	1.808
B. Aumenti			
B.1 Acquisti			
B.2 Riprese di valore			
B.3 Rivalutazioni			
B.4 Altre variazioni			
C. Diminuzioni			
C.1 Vendite			
C.2 Rettifiche di valore			
C.3 Altre variazioni		-773	-773
D. Rimanenze finali	980	55	1.035

9.3 PARTECIPAZIONI costituite in garanzia di proprie passività e impegni

Non sono state costituite partecipazioni in garanzia.

SEZIONE 10 – ATTIVITA' MATERIALI – VOCE 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006		Totale al 31.12.2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
Totale 1		99		16
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati				
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
2.3 Altri beni				
Totale 2				
3. Attività detenute a scopo di investimento				
di cui: concesse in leasing operativo				
Totale 3				
Totale (1+2+3)		99	0	16
Totale (attività al costo e rivalutate)			99	16

10.2 Attività materiali: variazioni annue

Voci/Valutazione (valori in migliaia di euro)	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali				16		
B. Aumenti						
B. 1 Acquisti						
B. 2 Riprese di valore						
B. 3 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B. 4 Altre variazioni						
C. Diminuzioni						
C. 1 Vendite						
C. 2 Ammortamenti						
C. 3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C. 4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C. 5 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali				99		

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da beni ad uso funzionale, quali mobili e arredi, macchine per ufficio e migliorie locali, destinate allo svolgimento della corrente attività aziendale.

10.3 Attività materiali costituite in garanzia di propri debiti e impegni

Non sono state costituite attività materiali in garanzia.

SEZIONE 11 – ATTIVITA' IMMATERIALI – VOCE 110

11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

Voci/Valutazione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006		Totale al 31.12.2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1 Avviamento				
2 Altre attività immateriali				
2.1 di proprietà		87		2
- generate internamente				
- altre		87		2
2.2 Acquisiti in leasing finanziario				
Totale 2		87		2
3 Attività riferibili al leasing finanziario:				
3.1 beni inoptati				
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
3.3 altri beni				
Totale 3				
4. Attività concesse in leasing operativo				
Totale(1+2+3+4)		87	0	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)		87	87	1

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

(valori in migliaia di euro)

A. Esistenze iniziali	2
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	87
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	(2)
C.3 Rettifiche di valore	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 Variazioni negative di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	87

SEZIONE 12 – ATTIVITA FISCALI E PASSIVITA' FISCALI

12.1 Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"

12.1.1 Attività fiscali correnti

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
Acconto bollo virtuale	38	32
Totale valore di bilancio	38	32

Le attività fiscali correnti, per gli acconti Ires e Irap, e le passività fiscali correnti, per il debito Ires e Irap del periodo, risultano compensati, così come previsto dal principio contabile internazionale IAS 12.

12.1.2 Attività fiscali anticipate

Tipologia di ripresa/imponibili (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
Amministratori non pagati nell'esercizio	5	
Spese di rappresentanza non deducibili nell'esercizio	8	13
Bollo virtuale speso e non pagato	20	7
Sv. crediti eccedenti art. 106 (IRES + IRAP) – 2002	445	1
Sv. crediti eccedenti art. 106 (IRES) – 2005	117	533
Sv. crediti eccedenti art. 106 (IRES) – 2006	749	132
Collettiva da FTA	0	862
Accantonamenti per revocatorie	500	292
Totali imponibili per IRES	1.844	1840
Totali imponibili per IRAP	973	555
Aliquota IRES	33%	33%
Aliquota IRAP	4,25%	4,25%
Imposta IRES	609	607
Imposta IRAP	41	24

12.2.1 Passività fiscali correnti

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
Acconto IRES	709	142
IRES del periodo	(1.088)	(709)
Importo Ires compensato	(379)	(567)
Acconto IRAP	194	52
IRAP del periodo	(238)	(190)
Importo Irap compensato	(44)	(138)

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
IRAP sull'utile del periodo	44	138
IRES sull'utile del periodo	379	567
I.V.A. a debito	16	9
Totale	439	714

12.2.2 Passività fiscali differite

Tipologia di ripresa/imponibili (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
Bollo virtuale	38	32
Utile su cambi da crediti/debiti in valuta		39
Totali imponibili per IRES	38	71
Totali imponibili per IRAP	38	71
Aliquota IRES	33%	33%
Aliquota IRAP	4,25%	4,25%
Imposta IRES	13	24
Imposta IRAP	1	3

12.3 Variazione delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
1. Esistenze iniziali	631	238
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		381
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	197	50
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(178)	(39)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	650	631

12.4 Variazione delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
1. Esistenze iniziali	27	10
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	14	27
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(27)	(10)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	14	27

SEZIONE 14 – ALTRE ATTIVITA' – VOCE 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
Fornitori conto anticipi	11.016	317
Debitori diversi	28.799	64.640
Acconto INAIL	3.971	3.149
Costi e ricavi sospesi di competenza futura	170.695	116.656
Acconto imposta sostitutiva su rivalutazione TFR 11%	499	377
Altri crediti	11.264	322.665
Totale	226.244	507.804

PASSIVO

SEZIONE 1 – DEBITI – VOCE 10

1.1 Debiti verso banche

Voci (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti	159.472	97.843
3. Altri debiti	85.037	84.582
Totale		182.425
Totale fair value	244.509	5

La voce si riferisce in particolare:

- per 159.472 mila Euro ad utilizzi sulle linee di credito messe a disposizione dal sistema bancario per l'attività finanziaria della Società;
- per 85.037 mila Euro al debito verso un ente creditizio (Calyon) per l'operazione di ricessione del credito (securitization).

1.2 Debiti verso enti finanziari

Voci (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti	10.662	83
Totale	10.662	83
Totale fair value	10.662	83

La voce è costituita da un finanziamento concesso da un ente finanziario.

1.3 Debiti verso clientela

Voci (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti		
3. Altri debiti	35.896	20.710
Totale	35.896	20.710
Totale fair value	35.896	20.710

La voce accoglie il debito verso i cedenti per le quote da rimborsare.

SEZIONE 2 – TITOLI IN CIRCOLAZIONE – VOCE 20

Emil-Ro ha collocato presso propri soci e istituti bancari terzi una "passività subordinata" di 7 milioni di Euro, ripartita come segue (valori in migliaia di euro):

- CASSA RISPARMIO DI CENTO S.p.A.	500
- BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA S.c.r.l.	3.000
- CASSA RISPARMIO PARMA & PIACENZA S.p.A.	1.000
- MELIORBANCA S.p.A	500
- UNIBANCA S.p.A	1.000
- BANCA POPOLARE VERONA E NOVARA S.c.r.l.	1.000

sottoscritto e versato in data 20/04/2006 a tasso variabile dal 2006 al 2014.

Gli interessi sono corrisposti semestralmente in via posticipata il 20 Ottobre e 20 Aprile di ciascun anno.

La clausola di subordinazione prevede la possibilità di rimborso ai soci, solo dopo che la Società avrà soddisfatto tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

SEZIONE 7 – PASSIVITA' FISCALI – VOCE 70

Vedi sezione 12 dell'attivo.

SEZIONE 9 – ALTRE PASSIVITA' – VOCE 90

9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

Composizione (valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
Debiti verso fornitori	1.657	1.693
Debiti verso istituti previdenziali	39	29
Fatture da ricevere	851	838
Costi e ricavi sospesi di competenza futura	523	416
Somme da versare all'Erario per conto della clientela e del personale	103	76
Competenze maturate relative al personale	118	39
Altre passività	870	1.650
Totale	4.161	4.741

SEZIONE 10 – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE – VOCE 100

10.1 "Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

(valori in migliaia di euro)	Totale al 31.12.2006	Totale al 31.12.2005
A. Esistenze iniziali	219	171
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio	52	49
B.2 Altre variazioni in aumento		
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	(87)	
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(1)	(1)
D. Esistenze finali	183	219

Effettuata la valutazione del fondo TFR, come da I.A.S. 19, in considerazione della poca numerosità della popolazione e della variabilità della stima conseguente si è ritenuto più congruo utilizzare il dato civilistico.

SEZIONE 11 – FONDI PER RISCHI E ONERI VOCE 110

A fronte per rischi su revocatorie fallimentari pendenti – in particolare sul rischio segnalato dai legali della società a fronte della revocatoria Parmalat - il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in via prudenziale l'accantonamento di un fondo tassato di 500 mila Euro.

11.1 Composizione della voce 110 "Fondi per rischi e oneri"

Tipologie (valori in migliaia di euro)	Totale al 31/12/2006	Totale al 31/12/2005
Rischi per revocatorie fallimentari	500	-

11.2 Variazioni nell'esercizio della voce 110 "Fondi per rischi e oneri"

(valori in migliaia di euro)	Totale al 31/12/2006	Totale al 31/12/2005
1. Esistenze iniziali	--	
2. Aumenti		--
2.1 Accantonamenti dell'esercizio	500	
2.2 Altre variazioni in aumento	--	
3. Diminuzioni	--	
3.1 Utilizzi dell'esercizio		
3.2 Altre variazioni in diminuzioni		
4. Importo finale		--

SEZIONE 12 – PATRIMONIO – VOCI 120, 130, 140, 150, 160 e 170

12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

Tipologie (valori in migliaia di euro)	Importo
1. Capitale	15.000
1.1 Azioni ordinarie	15.000
1.2 Altre azioni	-

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da n. 1.500.000 di azioni da 10 Euro cadauna.

Nel corso dell'esercizio la voce si è incrementata di 3.300 mila Euro come da delibera del 27 aprile 2006.

12.4 Composizione della voce 150 "Sovrapprezzo di emissione"

La voce ammonta a 3.194 mila Euro e non ha subito variazioni nel periodo.

12.5 Composizione e variazione della voce 160 "Riserve"

(valori in migliaia di euro)	Legale	Utili portati a nuovo	Altre Riserve	Totale
A. Esistenze iniziali	221		1.478	1.699
B. Aumenti				
B. 1 Attribuzioni di utili	61		555	616
B. 2 Altre variazioni			1.968	1.968
C. Diminuzioni				
C. 1 Utilizzi:				
- copertura perdite				
- distribuzione				
- trasferimento a capitale				
C. 2 Altre variazioni			(773)	(773)
D. Rimanenze finali	282		3.228	3.510

Le "altre variazioni" derivano dall'applicazione dei criteri IAS.

- Al punto B. 2 è stato riclassificato il valore precedentemente a "fondo rischi finanziari generali".
- Al punto C. 2 è indicata la risultante da svalutazione collettiva crediti.

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

SEZIONE 1 – INTERESSI –VOCI 10 E 20

1.1 Composizione della voce 10 “Interessi attivi e proventi assimilati”

Voci/Forme tecniche (valori in migliaia di euro)	Titoli di debito	Finanziamenti	Attività deter.	Altro	Totale 31.12.06	Totale 31.12.05
Attività finanziarie detenute per la negoziazione Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> Attività finanziarie disponibili per la vendita Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1.045				1.045	946
Crediti						
5.1 Crediti verso banche - per <i>leasing finanziario</i> - per <i>factoring</i> - per <i>garanzie e impegni</i> - per <i>altri crediti</i>						15
5.2 Crediti verso enti finanziari - per <i>leasing finanziario</i> - per <i>factoring</i> - per <i>garanzie e impegni</i> - per <i>altri crediti</i>		35 807			35 807	382
5.3 Crediti verso clientela - per <i>leasing finanziario</i> - per <i>factoring</i> - per <i>credito al consumo</i> - per <i>garanzie e impegni</i> - per <i>altri crediti</i>		9.164 8 657			9.164 8 657	6.328 7 1.092
Altre attività Derivati di copertura						
Totale	1.045	10.671			11.716	8.770

1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

Gli interessi attivi sono prevalentemente costituiti, per complessivi 9.199 mila Euro, da anticipazioni alla clientela, mentre per Euro 198 mila Euro sono relativi a ricavi finanziari fatturati ai debitori a fronte di operazioni di “maturity”.

In particolare 1.013 mila Euro sono relativi ad interessi attivi percepiti per la sottoscrizione dei titoli legati all’operazione di securitization e 32 mila Euro ad interessi attivi percepiti sulla sottoscrizioni di titoli BTP e CTZ.

1.3 Composizione della voce 20 “interessi passivi e oneri assimilati”

Voci/Forme tecniche (valori in migliaia di euro)	Finanziamenti	Titoli	Altro	Totale 31.12.06	Totale 31.12.05
Debiti verso banche	1.647		1.527	3.174	1.919
Debiti verso enti finanziari	12			12	
Debiti verso clientela		240		240	105
Titoli in circolazione					
Passività finanziarie di negoziazione Passività finanziarie al <i>fair value</i> Altre passività Derivati di copertura					
Totale	1.659	240	1.527	3.426	2.024

La voce si riferisce per Euro 3.174 mila Euro ad interessi passivi maturati nei confronti di istituti di credito; per 12 mila Euro da finanziamenti ottenuti da società finanziarie e per 240 mila Euro dal prestito subordinato.

SEZIONE 2 – COMMISSIONI – VOCI 30 e 40

2.1 Composizione della voce 30 “Commissioni attive”

Dettaglio (valori in migliaia di euro)	Totale 31.12.2006	Totale 31.12.2005
1. operazioni di leasing finanziario		
2. operazioni di factoring	4.963	3.584
3. credito al consumo		
4. attività di merchant banking		
5. garanzie rilasciate	12	
6. servizi di: gestione fondi per conto terzi intermediazione in cambi distribuzione prodotti altri		30
7. servizi di incasso e pagamento		
8. <i>servicing</i> in operazioni di cartolarizzazione	83	83
9. altre commissioni: - competenze amministrative	188	216
- commissioni pool	97	59
Totale	5.343	3.972

La voce accoglie prevalentemente commissioni di factoring, handling e competenze amministrative.

2.2 Composizione della voce 40 “Commissioni passive”

Dettaglio/Settori (valori in migliaia di euro)	Totale 31.12.2006	Totale 31.12.2005
1. garanzie ricevute	19	10
2. distribuzione di servizi da terzi		
3. servizi di incasso e pagamento		
4. altre commissioni: - spese bancarie	182	175
- commissioni refactoring	2.053	2.048
Totale	2.254	2.233

Le commissioni sono da riferirsi a spese addebitate dagli enti creditizi ed a commissioni passive per servizi.

SEZIONE 4 – RISULTATO NETTO DELL’ATTIVITA’ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 60

4.1 Composizione della voce 60 “Risultato netto dell’attività di negoziazione”

Voci/Componenti reddituali (valori in migliaia di euro)	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie				
1.1 Titoli di debito				
1.2 Titoli di capitale				
1.3 Quote di O.I.C.R.				
1.4 Finanziamenti			(44)	(44)
1.5 Altre attività				
2. Passività finanziarie				
2.1 Titoli in circolazione				
2.2 Altre passività				
3. Derivati				
Totale			(44)	(44)

SEZIONE 8 - Utile (perdita) da cessione o riacquisto – VOCE 100

Voci/Componenti reddituali (valori in migliaia di euro)	Totale 31.12.2006			Totale 31.12.2005		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1 Crediti						
1.2 Attività disponibile per la vendita		3.481	3.481		2.769	2.769
1.3 Attività detenute sino alla scadenza						
1.4 Altre attività finanziarie						
1.5 Altre attività						
Totale		3.481	3.481		2.769	2.769
2. Passività finanziarie						
2.1 Debiti						
2.2 Titoli in circolazione						
2.3 Altre Passività finanziarie						
Totale		-	-		-	-

Sono costituite esclusivamente dal costo relativo alla ricessione del credito relativamente alla sottoscrizione dei titoli, di cui abbiamo dato dettaglio alla sezione 2 voce 40 dell’attivo.

SEZIONE 9 – RETTIFICHE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO - VOCE 110

9.1 Composizione della sottovoce 110.a "Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti"

Voci/Rettifiche (valori in migliaia di euro)	Rettifiche di valore Specifiche di portafoglio		Riprese di valore Specifiche di portafoglio		Totale 31.12.06	Totale 31.12.05
1. Crediti verso banche per leasing per factoring garanzie e impegni altri crediti	177			-1	176	3
2. Crediti verso enti finanziari per leasing per factoring garanzie e impegni altri crediti		24	-12		-12	19
3. Crediti verso clientela per leasing per factoring garanzie e impegni altri crediti		2			2	
		140			140	834
		125			125	780
Totale	177	291	-12	-1	455	1.636

Le rettifiche di valore specifiche sono da ricondurre a posizioni in stato di contenzioso e sofferenza.

SEZIONE 10 – SPESE AMMINISTRATIVE – VOCE 120

10.1 Composizione della voce 120.a "Spese per il personale"

Voci/Settori (valori in migliaia di euro)	Totale 31.12.2006	Totale 31.12.2005
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi	722	626
b) oneri sociali	210	176
c) indennità di fine rapporto	52	49
d) spese previdenziali		
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto		
f) altre spese		
2. Altro personale	101	87
3. Amministratori	207	165
Totale	1.292	1.103

10.2 Composizione della voce 120.b "Altre spese amministrative"

Tipologia di spesa/settori (valori in migliaia di euro)	Totale 31.12.2006	Totale 31.12.2005
Imposte indirette e tasse	320	289
Manutenzioni e riparazioni	13	7
Affitti passivi e pulizie	94	76
Postali e telefoniche	81	80
mensa	10	8
Sindaci e spese societarie	79	74
Consulenze legali e diverse	393	208
Locazione auto	41	37
locazione strumentale	7	
Assicurazioni	39	31
Materiali di consumo	55	38
servizi vari di terzi	39	28
Trasporti	9	9
Informazioni e visure	33	63
commerciali e operative	49	34
Spese per controlli interni	29	40
Spese per servizi in outsourcing	692	516
Spese per elaborazioni esterne	10	8
Contributi associativi vari	18	11
Diverse e varie	6	8
Totale	2.017	1.565

SEZIONE 11 – RETTIFICHE NETTE VALORE ATTIVITÀ MATERIALI – VOCE 130

11.1 Composizione della voce 130 "Rettifiche di valore nette di attività materiali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore (valori in migliaia di euro)	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
3. Attività detenute a scopo di investimento di cui concesse in leasing operativo				
Totale	(19)			(19)

SEZIONE 12 – RETTIFICHE NETTE VALORE ATTIVITÀ IMMATERIALI – VOCE 140

12.1 Composizione della voce 140 "Rettifiche di valore nette di attività immateriali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore (valori in migliaia di euro)	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali				
2.1 di proprietà				
2.2 acquisite in leasing finanziario				
3. Attività riferibili al leasing finanziario				
4. Attività concesse in leasing operativo				
Totale	(2)			(2)

SEZIONE 14 – ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI RISCHI E ONERI - VOCE 160

La voce si riferisce, per 500 mila Euro, all'accantonamento al fondo rischi per possibili rischi a fronte di revocatorie in corso – in particolare sulla vicenda Parmalat.

SEZIONE 15 – ALTRI ONERI DI GESTIONE – VOCE 170

La voce, di complessivi 999 mila Euro include essenzialmente costi di riassicurazione del credito per 992 mila Euro.

SEZIONE 16 – ALTRI PROVENTI DI GESTIONE – VOCE 180

16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"

Dettaglio/Settori	Totale 31.12.2006	Totale 31.12.2005
- recupero spese istruttoria	33	30
- recupero spese legali	296	8
- recupero spese bancarie	9	7
- recupero spese informazioni	230	61
- recupero spese postali	28	14
- altri	11	52
- penalità addebitate a cedenti		85
Totale	607	257

SEZIONE 19 – IMPOSTE REDDITO ESERCIZIO CORRENTE – VOCE 210

19.1 Composizione della voce 210 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

Componenti reddituali/Settori (valori in migliaia di euro)	Totale	Totale

	31.12.2006	31.12.2005
1. Imposte correnti	1.326	899
Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi		
Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
4. Variazioni delle imposte anticipate	-19	-107
5. Variazioni delle imposte differite	-12	15
Imposte di competenza dell'esercizio	1.295	807

19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio.

(valori in migliaia di euro)	IRES	IRAP	TOTALE
Aliquota ordinaria applicabile (%)	33,00%	4,25%	
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:			
Correttivo per la comparazione IRAP/IRES	0,88%	2,73%	
Costi indeducibili e proventi non imponibili (%)			
Aliquota effettiva (%)	33,88%	6,98%	

Il correttivo finalizzato ad equiparare l'aliquota IRAP a quella IRES in correlazione agli imponibili è stato calcolato sulle quote di proventi e costi esclusi dal calcolo della base imponibile IRAP (costi del personale, oneri e proventi straordinari); le aliquote correlate ai costi permanentemente indeducibili fanno riferimento alla vigente legislazione per la determinazione della base imponibile IRES ed IRAP al netto, per le due imposte, delle quote anticipate sorte ed annullate nell'esercizio.

SEZIONE 21 – CONTO ECONOMICO: ALTRE INFORMAZIONI

21.1 Composizione analitica degli interessi attivi e delle commissioni attive

Voci/Controparte (valori in migliaia di euro)	Interessi attivi			Commissioni attive			Totale 31.12.06	Totale 31.12.05
	Banche	Enti finanziari	Clientela	Banche	Enti finanziari	Clientela		
1. Leasing finanziario - beni immobili - beni mobili - beni strumentali - beni immateriali								
2. Factoring - su crediti correnti - su crediti futuri - su crediti acquistati a titolo definitivo - su crediti acquistati al di sotto del valore originario - per altri finanziamenti		35	8.689			4.928	13.652	10.145
			100				100	
			375			220	595	6
		807	657		97	3	1.564	1.540
3. Credito al consumo - prestiti personali - prestiti finalizzati - cessione del quinto			8				8	7
4. Garanzie e impegni - di natura commerciale - di natura finanziaria					12		12	
Totale		842	9.82		109	5.151	15.931	11.698

La voce commissioni attive comprende inoltre 83 mila euro per "servicer fees" percepite nell'ambito dell'operazione della società Cremonini per la quale Emil-Ro riveste il ruolo di "Servicer". Emil-Ro factor ha inoltre sottoscritto con Cremonini un contratto nel quale quest'ultima si configura come sub-servicer.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

SEZIONE 1 – RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITA' SVOLTE

B. FACTORING E CESSIONE DI CREDITI

B. 1 VALORI DI BILANCIO

Voci	Totale al 31.12.2006			Totale al 31.12.2005		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
1. Attività in bonis	303.674	- 1.746	301.928	202.860	- 1.436	201.424
Crediti verso cedenti	128.177	- 1.396	126.781	85.770	-961	84.809
Crediti verso debitori ceduti	175.497	-350	175.147	117.090	- 475	116.615
2. Attività deteriorate						
2.1 In sofferenza	117	-117	-	115		115
Crediti verso cedenti						
Crediti vs. debitori ceduti						
2.2 Incagliate						
Crediti verso cedenti						
Crediti vs. debitori ceduti						
2.3 Ristrutturate						
Crediti verso cedenti						
Crediti vs. debitori ceduti						
2.4 Scadute						
Crediti verso cedenti						
Crediti vs. debitori ceduti						
Totale	303.791	- 1.863	301.928	202.975	- 1.436	201.539

La voce rettifiche di valori su attività in bonis include i soli crediti per attività di factoring.

B. 2.1 ANTICIPAZIONI

Voce	Totale 31.12.06			Totale 31.12.05		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
1. Attività in bonis	128.191	(1.396)	126.795	85.771	(961)	90.940
Su factoring pro solvendo	93.451	(1.018)	92.433	79.572	(894)	84.809
Su factoring pro soluto	34.728	(378)	34.350		0	0
Su cessioni di crediti futuri per altri finanziamenti	12		12	6.199	(68)	6.131
			0	0	0	0
2. Attività deteriorate	117	(117)	0	115	0	115
2.1 In sofferenza	117	(117)	0	115	0	115
Su factoring pro solvendo	117	(117)	0	115	0	115
Su factoring pro soluto						
Su cessioni di crediti futuri per altri finanziamenti						
2.2 Incagliate						
Su factoring pro solvendo						
Su factoring pro soluto						
Su cessioni di crediti futuri per altri finanziamenti						
2.3 Ristrutturate						
Su factoring pro solvendo						
Su factoring pro soluto						
su cessioni di crediti futuri per altri finanziamenti						
2.4 Scaduto						
su factoring pro solvendo						
su factoring pro soluto						
su cessioni di crediti futuri per altri finanziamenti						
Totale	128.308	(1.513)	126.795	85.886	(961)	91.055

B.2.2 CORRISPETTIVI

Voce	Totale 31.12.06				Totale 31.12.05			
	Corrispettivo erogato	Esposizione complessiva			Corrispettivo erogato	Esposizione complessiva		
		Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto		Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
FACTORING PRO SOLUTO	109.525	151.155	(120)	151.035	81.747	102.490	(416)	102.074
1. Attività in bonis	109.525	151.155	(120)	151.035	81.747	102.490	(416)	102.074
2. Attività deteriorate	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1 In sofferenza			0	0			0	0
2.2 Incagli			0	0			0	0
2.2 Ristrutturate			0	0			0	0
2.2 Scadute			0	0			0	0
ALTRE CESSIONI	24.342	24.342	(230)	24.112	14.599	14.599	(59)	14.540
1. Attività in bonis	24.342	24.342	(230)	24.112	14.599	14.599	(59)	14.540
per crediti acquistati a titolo definitivo	24.342	24.342	(230)	24.112	14.599	14.599	(59)	14.540
2. Attività deteriorate	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1 In sofferenza	0	0	0	0	0	0	0	0
per crediti acquistati a titolo definitivo			0	0			0	0
per crediti al di sotto del valore originario			0	0			0	0
2.2 Incagliate	0	0	0	0	0	0	0	0
per crediti acquistati a titolo definitivo			0	0			0	0
per crediti al di sotto del valore originario			0	0			0	0
2.3 Ristrutturate	0	0	0	0	0	0	0	0
per crediti acquistati a titolo definitivo			0	0			0	0
per crediti al di sotto del valore originario			0	0			0	0
2.4 Scadute	0	0	0	0	0	0	0	0
per crediti acquistati a titolo definitivo			0	0			0	0
per crediti al di sotto del valore originario			0	0			0	0
Totale generale	133.867	175.497	(350)	175.147	96.346	117.089	(475)	116.614

B. 3 CLASSIFICAZIONE DEI CREDITI CEDUTI

B. 3.1 CREDITI PER FACTORING PRO SOLVENDO

	Banche		Enti finanziari		Clientela	
	Totale 31.12.06	Totale 31.12.05	Totale 31.12.06	Totale 31.12.05	Totale 31.12.06	Totale 31.12.05
Importi	1.396	0	1.501	0	167.468	0
Fasce temporali						
fino a 3 mesi	604		898		82.868	
da 3 mesi a 1 anno	365		524		15.911	
tra 1 anno e 5 anni	419		70		11.730	
oltre 5 anni					675	
durata indeterminata	8		10		56.285	
Totale	1.396	-	1.501	-	167.468	0

B. 3.2 CREDITI PER FACTORING PRO SOLUTO E ALTRE CESSIONI

Tipologia	Banche		Enti finanziari		Clientela	
	Totale 31.12.06	Totale 31.12.05	Totale 31.12.06	Totale 31.12.05	Totale 31.12.06	Totale 31.12.05
factoring pro soluto	1.059		6.867		143.229	0
crediti acquistati a titolo definitivo					24.342	0
crediti al di sotto del valore originario						0
Totale	1.059	0	6.867	0	167.571	0
Fasce temporali						
fino a 3 mesi	794		3.656		124.191	
da 3 mesi a 1 anno	125		2.901		18.118	
tra 1 anno e 5 anni					2.116	
oltre 5 anni						
durata indeterminata	140		310		23.146	
Totale	1.059	0	6.867	0	167.571	0

Il mutamento dei criteri contabili non consente la produzione in modo armonico di dati comparati con lo stesso periodo dell'anno precedente.

B. 4 RETTIFICHE DI VALORE

Voce (valori in migliaia di euro)	Saldo al 31.12.05	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31.12.06
1. Specifiche	27	119		146
1.1 su attività in bonis	27	2		29
crediti verso cedenti	27	2		29
crediti verso debitori ceduti				0
1.2 su attività deteriorate		117		117
<i>Crediti verso cedenti</i>		<i>117</i>		<i>117</i>
In sofferenza		117		117
Ristrutturate				
Altre				
<i>Crediti verso debitori ceduti</i>				
In sofferenza				
Ristrutturate				
Altre				
2. Di portafoglio	1.584	289		1.873
2.1 su attività in bonis	1.584	289		1.873
crediti verso cedenti				
crediti verso debitori ceduti				
2.2 su attività deteriorate				
<i>Crediti verso cedenti</i>				
In sofferenza				
Ristrutturate				
Altre				
<i>Crediti verso debitori ceduti</i>				
In sofferenza				
Ristrutturate				
Altre				
Totale	1.611	408	0	2.019

B. 5 ALTRE INFORMAZIONI

B. 5.1 – TURNOVER DEI CREDITI CEDUTI

	Totale 31.12.06	Totale 31.12.05
--	-----------------	-----------------

1. Per factoring pro solvendo	380.008.036	418.005.769
2. Per factoring pro soluto e altre cessioni	660.426.222	329.003.646
Factoring pro soluto	579.378.722	316.756.076
Crediti acquistati a titolo definitivo	81.047.500	12.247.570
Crediti acquistati al di sotto del valore originario		
TOTALE	1.040.434.258	747.009.415

B. 5.2 - SERVIZI DI SOLO INCASSO

Si rileva inoltre che la società gestisce crediti per "operazioni di servizio incasso" per un valore al 31.12.2006 complessivo di 57.678 mila Euro relativi unicamente all'operazione di ricesione crediti ex legge 52.

B. 5.4 – Valore dei contratti di cessione per crediti futuri

	Totale 31.12.2006		Totale 31.12.2005	
	Stock	Turnover	Stock	Turnover
Crediti futuri	1.089	6.865	11.257	4.990
Totale	1.089	6.865	11.257	4.990

B. 5.5 – CREDITO FACTOR PRO SOLUTO ASSISTITA DA CLAUSOLE DI MITIGAZIONE DEL RISCHIO

	Valore originario dei crediti per factoring pro soluto		Valore originario dei crediti per factoring pro soluto assistiti da clausole di mitigazione del rischio	
		di cui: iscritti in bilancio		di cui: iscritti in bilancio
Totale	206.788	175.497	31.291	0

D. GARANZIE E IMPEGNI

	Totale 31.12.06					Totale 31.12.05					
	Valori complessivi	Valore di bilancio				Valore di bilancio	Valori complessivi	Valore di bilancio			
		Valore originario	Variazioni		Valore di bilancio			Valore originario	Variazioni		Valore di bilancio
			Di cui: per rettifiche di valore						Di cui: per rettifiche di valore		
		Specifiche	Di portafoglio			Specifiche	Di portafoglio				
1. Garanzie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>a) di natura finanziaria</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Banche											
Enti finanziari											
Clientela											
<i>b) di natura commerciale</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Banche											
Enti finanziari											
Clientela											
2 Impegni	35.041	35.041	-	-	35.041	20.743	20.743	-	-	20.743	
<i>a) a erogare fondi (irrevocabili)</i>	0	0	0	0	0	-	-	0	0	-	
Banche											
Enti finanziari											
di cui: a utilizzo certo											
Clientela											
di cui: a utilizzo certo											
<i>b) Altri</i>	35.041	35.041	0	0	35.041	20.743	20.743	0	0	20.743	
Banche											
Enti finanziari											
Clientela	35.041	35.041			35.041	20.743	20.743			20.743	
Totale	35.041	35.041	0	0	35.041	20.743	20.743	0	0	20.743	

SEZIONE 3 – INFORMAZIONE SU RISCHI E POLITICHE DI COPERTURA

3.1 RISCHIO DI CREDITO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. ASPETTI GENERALI E POLITICHE DI GESTIONE DEL RISCHIO DI CREDITO

Allo stato attuale sono state implementate tecniche di risk management ritenute adeguate ai prodotti che l'azienda offre e per i quali, in virtù delle esperienze maturate, si ritiene di disporre della strumentazione sufficiente per un adeguato monitoraggio del rischio di credito: tale monitoraggio comprende sia controlli di primo livello, effettuati dagli stessi addetti delle unità organizzative cui spetta l'onere di segnalare tempestivamente al responsabile di area tutte le anomalie evidenziate dai controlli andamentali, sia controlli di secondo livello. L'analisi e la valutazione dei controlli svolti dalle unità organizzative sulla gestione degli impieghi alla clientela viene condotta sistematicamente dai Responsabili di Area anche avvalendosi, a tal fine, di una serie di report prodotti dal sistema informativo aziendale.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE PER PORTAFOGLI DI APPARTENENZA E PER QUALITA' CREDITIZIA (VALORI DI BILANCIO)

Portafogli/qualità	Sofferenze	Attività Incagliate	Attività ristrutturate	Attività scadute	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie valutate al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti verso banche					1.096	1.096
6. Crediti verso enti finanziari					11.433	11.433
7. Crediti verso clientela	14				301.345	301.359
8. Altre Attività						
9. Derivati di copertura						
Totale 31.12.2006	14				313.874	313.888
Totale 31.12.2005	115				217.362	217.477

2. ESPOSIZIONI VERSO CLIENTELA

2.1 ESPOSIZIONI: VALORI LORDI E NETTI

tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ATTIVITA' DETERIORATE				
1) Sofferenze	131	(117)	0	14
Finanziamenti	131	(117)		14
Titoli				
Crediti di firma				
Impegni a erogare fondi				
Altre attività				
2) Attività incagliate	0	0	0	0
Finanziamenti				
Titoli				
Crediti di firma				
Impegni a erogare fondi				
Altre attività				
3) Attività ristrutturate	0	0	0	0
Finanziamenti				
Titoli				
Crediti di firma				
Impegni a erogare fondi				
Altre attività				
4) Attività scadute	0	0	0	0
Finanziamenti				
Titoli				
Crediti di firma				
Impegni a erogare fondi				
Altre attività				
Totale A	131	(117)	0	14
B. ATTIVITA' IN BONIS				
Finanziamenti	910	(910)		
Titoli				
Crediti di firma				
Impegni a erogare fondi				
Altre attività				
Totale B	910	(910)	0	0
Totale (A+B)	1.041	(1.027)	0	14

3. CONCENTRAZIONE DEL CREDITO

3.1 DISTRIBUZIONE DEI FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE

Branche di attività economica	Importo
a) Altri servizi destinabili alla vendita	36.356.582
b) Edilizia ed opere pubbliche	23.355.499
c) Prodotti in metallo esclusi le macchine ed i mezzi di trasporto	14.904.856
d) Minerali e metalli ferrosi e non ferrosi esclusi quelli fissili e fertili	10.735.044
e) Macchine agricole e industriali	9.860.998
f) Altre	35.490.449
Totale	130.703.428

3.2 GRANDI RISCHI

- a) ammontare complessivo: 51.836.230
 b) numero: 9

3.2 RISCHI DI MERCATO

3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. ASPETTI GENERALI

In relazione al rischio di tasso, sia per la raccolta che per l'attività di impiego vengono prevalentemente utilizzati tassi variabili legati ai più comuni parametri di riferimento in uso sul mercato finanziario (Euribor) tali per cui, eventuali variazioni dei tassi non si ripercuotono negativamente sullo spread in essere tra il costo della raccolta ed il rendimento degli impieghi.

In assenza di strumenti specifici volti alla gestione del rischio di tasso, la società provvede a verificare il grado di correlazione tra i tassi applicati alle attività e passività mediante l'utilizzo di tecniche semplificate e con cadenza periodica.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. DISTRIBUZIONE PER DURATA RESIDUA DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE

Voci / Durata residua	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
1. Attività							
1.1 Titoli di debito	10.004			2.158			23.629
1.2 Crediti	266.906	21.195					
1.3 Altre attività							
2. Passività							
1.1 Debito	244.509						
1.2 Titoli in circolazione		7.065					
1.3 Altre passività							
3. Derivati							

3.2.2 RISCHIO DI PREZZO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. ASPETTI GENERALI

Per quanto attiene alle politiche di fissazione del prezzo e dei conseguenti rischi connessi, si rinvia a quanto già illustrato nella sezione 3.2.1

3.2.3 RISCHIO DI CAMBIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. ASPETTI GENERALI

Per l'operatività in valute diverse dall'euro sono state utilizzate anche nel 2006 linee di credito con operatori bancari a condizioni in linea con il mercato (con tasso parametrato alla media mese del LIBOR USD). Il rischio legato all'effettuazione di operazioni in valute diverse dall'Euro deve tuttavia essere considerato trascurabile poiché, oltre ad essere ascrivibile ad un limitato numero di operazioni, risulta ulteriormente mitigato dal fatto che ogni operazione di impiego di valuta è compensata dalla esecuzione di una operazione di provvista di segno opposto.

Le perdite e gli utili su cambi sono pertanto circoscritte alle differenze di cambio avvenute tra la data di fatturazione delle competenze, attive e passive, in divisa estera e quella di chiusura dell'esercizio.

In assenza di strumenti specifici volti alla gestione del rischio di cambio, la società provvede a verificare il grado di correlazione tra la provvista in valuta e i relativi impieghi mediante l'utilizzo di tecniche semplificate e con cadenza periodica.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. DISTRIBUZIONE PER VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE ATTIVITA' , DELLE PASSIVITA' E DEI DERIVATI

Voci	Valute					
	Dollari USA	Sterline	Yen	Dollari canadesi	Franchi svizzeri	Altre valute
1. Attività finanziarie	1.126.957	2.965.784	-	1.208.004	-	-
1.1 Titoli di debito						
1.2 Titoli di capitale						
1.3 Crediti	1.126.957	2.965.784		1.208.004		
1.4 Altre attività						
2. Altre attività						
3. Passività Finanziarie	- 645.635	- 3.057.684	-	- 1.206.520	-	91
3.1 Debito	- 645.635	- 3.057.684		- 1.206.520		91
3.2 Titoli in circolazione						
3.3 Altre passività						
4. Altre passività						
3. Derivati						
Totale attività	1.126.957	2.965.784	-	1.208.004	-	-
Totale passività	- 645.635	- 3.057.684	-	- 1.206.520	-	91
Sbilancio (+/-)	481.322	- 91.900	-	1.484	-	91

3.3 RISCHI OPERATIVI

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

1. ASPETTI GENERALI, PROCESSI DI GESTIONE E METODI DI MISURAZIONE DEL RISCHIO OPERATIVO

Per quanto attiene alla categoria altri rischi, cosiddetti “rischi operativi” (ad esempio, rischio strategico, rischio legato ai sistemi informativi/rischio tecnologico, rischio legale, rischio reputazionale, rischio di outsourcing, etc.), l’azienda ha in programma una analisi specifica volta a censire situazioni in cui tale tipologia di rischio si possa manifestare, ovvero presenta elevate potenzialità di palesarsi.

Una particolare menzione, nell’ambito degli altri rischi, merita il rischio di outsourcing: Emilia Romagna Factor S.p.A. ha infatti esternalizzate molte delle attività tipiche societarie. Tale scelta se da un lato fornisce molteplici benefici, dall’altra aumenta la dipendenza della Società all’Outsourcer a seconda del grado di integrazione organizzativo ed operativo tra le parti.

SEZIONE 4 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

4.1 Informazioni sui compensi degli Amministratori e dei dirigenti

Il Consiglio di Amministrazione viene remunerato sulla base di compensi stabiliti da delibera consigliare; l’importo maturato alla data di chiusura è di 207 mila euro.

4.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Si informa che nel corso dell’esercizio non sono state rilasciate garanzie e non sussistono crediti a favore di amministratori e sindaci.

4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Rapporti con le imprese del gruppo al 31 dicembre 2006

ATTIVITA'

(migliaia di euro)

Società	Crediti	di cui P.TO a titolo definitivo
Emil-ro Leasing S.p.A	4.184,5	-

PASSIVITA'

(migliaia di euro)

Società	Debiti a vista	Altri debiti commerciali
Emil-ro Leasing S.p.A	-	2,1
Totale		

CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)

Società Emil-ro Leasing S.p.A	Costi
Canone di locazione strumentale	7,3

(migliaia di euro)

Società Emil-ro Leasing S.p.A	Ricavi
Interessi attivi	34,9

SEZIONE 5 – ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

5.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

	categoria	numero
a)	Dirigenti	1
b)	quadri direttivi	8
c)	restante personale	6

**BILANCIO DELLA CONTROLLATA EMIL-RO LEASING S.p.A.
AL 31 DICEMBRE 2006**

EMIL-RO
LEASING

Bilancio al 31 Dicembre 2006

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	<i>di cui</i>	Valori al 31/12/2006	<i>di cui</i>	Valori al 31/12/2005
10. Cassa e disponibilità		413		475
20. Crediti Verso enti creditizi		27.561		64.957
a) a vista	27.561		64.957	
30. Crediti verso enti finanziari		2.138		
40. Crediti verso la clientela		48.779		14.810
90. Immobilizzazioni immateriali		46.427		59.106
di cui: costi impianto	9.630		12.840	
100. Immobilizzazioni materiali		4.829.449		1.301.704
di cui: in locazione finanziaria	4.829.449		1.301.704	
130. Altre attività		259.358		263.132
140. Ratei e risconti attivi		19.577		11.667
a) ratei attivi	4.763			
b) risconti attivi	14.814		11.667	
TOTALE ATTIVO		5.233. 702		1.715.851

PASSIVO	<i>di cui</i>	Valori al 31/12/2006	<i>di cui</i>	Valori al 31/12/2005
10. Debiti verso enti creditizi		-		0
20. Debiti verso enti finanziari – gruppo		4.184.501		628.036
a) a vista	4.184.501		628.036	
30. Debiti verso la clientela				63.409
a) a vista			63.409	
50. Altre passività		47.995		23.492
60. Ratei e risconti passivi		16.043		7.623
b) risconti passivi	16.043		7.623	
120. Capitale		1.000.000		1.000.000
160. Utili (Perdite) portate a nuovo		(6.709)		
170. Utile /(Perdita) d'esercizio		(8.128)		(6.709)
TOTALE DEL PASSIVO		5.233. 702		1.715.851

GARANZIE E IMPEGNI	Valori al 31/12/2006	Valori al 31/12/2005
CREDITI CEDUTI A FACTOR PRO SOLVENDO	5.566. 589	1.784.472
GARANZIE RICEVUTE	4.764. 000	1.301.704

CONTO ECONOMICO

COSTI	Valori		Valori	
	<i>di cui</i>	Esercizio 2006	<i>di cui</i>	Esercizio 2005
10. Interessi passivi e oneri assimilati		34.897		3.735
		4.02		
20. Commissioni passive		4		785
30. Perdite da operazioni finanziarie				
40. Spese amministrative:		48.295		13.855
b) altre spese amministrative	48.294		13.855	
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali		1.060.263		193.072
di cui: su beni dati in leasing	1.045.337		178.296	
60. Altri oneri di gestione				969
70. Accantonamenti per rischi ed oneri				
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti				
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni				
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie				
110. Oneri straordinari				
120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali				
130. Imposte sul reddito dell'esercizio		(7.308)		
140. Utile d'esercizio				
Totale costi		1.140.171		212.416

RICAVI	Valori		Valori	
	<i>di cui</i>	Esercizio 2006	<i>di cui</i>	Esercizio 2005
10. Interessi attivi e proventi assimilati		3.800		832
20. Dividendi e altri proventi		-		-
30. Commissioni attive				
40. Profitti da operazioni finanziarie				
50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni				
70. Altri proventi di gestione		1.128.243		204.875
di cui: canoni attivi per beni in locazione	1.124.566		197.811	
80. Proventi straordinari				
90. Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali				
100. Perdita d'esercizio		8.128		6.709
Totale a pareggio		1.140.171		212.416

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



EMILIA ROMAGNA FACTOR SPA

Sede legale in Bologna Strada Maggiore, 29

Capitale Sociale €15.000.000 i.v.

Codice Fiscale e Registro delle Imprese di Bologna n. 02231420361

P.I. 04297210371

Iscritta nell'Elenco Speciale Intermediari Finanziari art. 107 D.Lgs. 385/93 al n. 19432-4

*** **

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DELLA EMILIA ROMAGNA FACTOR SPA, AI SENSI DELL' ART. 2429 C.C., AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2006

Signori Azionisti,

- Il Collegio Sindacale redige la presente relazione ai sensi dell'art. 2429 C.C. in quanto la società ha conferito l'incarico del controllo contabile alla società di revisione PricewaterhouseCoopers Spa, iscritta nel registro istituito presso il ministero ai sensi dell'art. 2409- bis e seguenti del Codice Civile.
- La società è iscritta nell'Elenco Speciale ex art. 107 (Banca d'Italia) al n. 19.432-4 e nell'Elenco Generale degli Intermediari Finanziari (U.I.C.) ex art. 106 al n. 28.310.
- In via preliminare si ritiene utile rammentare che nel mese di giugno '06 è stato portato a compimento l'aumento del capitale sociale da € 11.700.000 ad € 5.000.000, deliberato dall'Assemblea dei soci in data 19.01.2006.
- Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2006 il Collegio ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi enunciati dagli organi professionali.
- Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed del Comitato Esecutivo ed ha ottenuto dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società anche in relazione alle disposizioni dell'art. 2381, V° comma, C.C.
- Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'andamento della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa riscontrabile ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti.
- Il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza delle procedure in essere per gli affidamenti e del sistema di controllo interno svolto dal Servizio Auditing di Gruppo & Compliance di Meliorbanca Spa, nonché del sistema amministrativo contabile, conferito in *outsourcing* a Sis.Pa. Srl, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione.
- In proposito si precisa che la società ha provveduto all'aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) previsto dal D.Lgs. 196/2003 nonché all'approvazione di un nuovo Codice di Comportamento Interno unitamente al Modello di Organizzazione e Gestione ex D.Lgs. 231/2001.
- Il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.

- Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio nella prospettiva della continuità aziendale e nella relazione sulla gestione che risulta coerente con i dati esposti in bilancio ed in nota integrativa.
- Il Collegio dichiara che non sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C. né sono pervenuti esposti.
- **Il Collegio ricorda che con il bilancio al 31.12.2006 viene a scadere il mandato alla società di Revisione sia per la revisione del bilancio sia per il controllo contabile.**

*** *** ***

La società ha provveduto a redigere il bilancio dell'esercizio 2006 in conformità ai principi contabili dell'Internal Accounty Standard (IAS) e International Financial Reporty Standard (IFRS) e con i prospetti obbligatori di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e Nota Integrativa e secondo il provvedimento della Banca d'Italia del 14.04.2005.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico si possono riassumere per totali come segue:

Stato Patrimoniale

Attività		<u>€327.013.157</u>
Passività		€303.428.026
Capitale sociale	€15.000.000	
Sovrapprezzi di emissione	€ 3.193.562	
Riserve	<u>€ 3.510.118</u>	€ 21.703.680
Utile esercizio al 31.12.2006		<u>€ 1.881.451</u>
		<u>€327.013.157</u>

Conto Economico

Margine di interesse	€	8.290.147
Commissioni nette	€	3.088.899
Risultato netto attività di negoziazione	€(44.271)
Perdita da cessione o riacquisto di attività finanziaria disponibile per la vendita	€(<u>3.480.659)</u>
Margine di intermediazione	€	7.854.116
Rettifiche di valore	€(475.926)
Spese amministrative	€(3.309.760)
Accantonamenti per fondi rischi e oneri	€(500.000)
Oneri e proventi di gestione	€(<u>391.871)</u>
Risultato della gestione operativa	€	3.176.559
Utile dell'attività corrente al lordo delle imposte	€	3.176.559
Imposte sul reddito	€(<u>1.295.108)</u>
Utile esercizio al 31.12.2006	€	<u>1.881.451</u>

- Il Collegio Sindacale conferma che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 C.C.
In particolare non emergono, anche dalla Relazione sulla gestione, fatti che fanno dubitare su un normale prosieguo dell'attività, in espansione.

- Relativamente alla partecipazione in Erifin, precedentemente Spa, il Collegio Sindacale dà atto che la liquidazione procede regolarmente e che dal 07.07.2006 è stata trasformata in Srl, riducendo ulteriormente il capitale sociale a €50.000 e restituendo capitale e riserve in eccesso agli Azionisti. A seguito della cessione dell'immobile, unico asset, avvenuta alla fine del 2006, si prevede la chiusura definitiva della fase di liquidazione entro il 2007 con completo rientro dei capitali investiti.
- Il Collegio Sindacale rileva che dai contatti intercorsi con la società di revisione non sono emersi fatti significativi degni di opportuni approfondimenti né sono state ricevute segnalazioni di fatti suscettibili di censura.
- Il Collegio Sindacale attesta che anche dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi tali da indicarne la segnalazione o menzione agli organi di controllo nella presente relazione.
- Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31.12.2006, né formula obiezioni in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione del risultato d'esercizio.

Milano, 2 aprile 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

rag. Gianfranco Meroni

dott. Paolo Simoni

rag. Corrado Ghezzi

**ESTRATTO ASSEMBLEA ORDINARIA
DEL 19 APRILE 2007**



VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 19 APRILE 2007

L'anno 2007, il giorno 19 del mese di aprile alle ore 11.30, presso la sede legale in Bologna, Strada Maggiore n. 29, si è riunita l'Assemblea ordinaria della EMILIA ROMAGNA FACTOR S.P.A. per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Bilancio al 31.12.2006; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione del Collegio Sindacale; Deliberazioni relative.

omissis

Assume la presidenza della assemblea, ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale, il Presidente del Consiglio di Amministrazione rag. Alberto Cilloni il quale propone sia chiamato a fungere da Segretario l'avv. Anna Procopio.

L'Assemblea unanime approva.

Il Presidente, dà atto che, in questo luogo e giorno alle ore 11.30, è stata convocata, ai termini di legge e di statuto, l'assemblea della suddetta società e dopo aver constatato che:

- sono presenti n. 1.309.086 azioni sulle n. 1.500.000 azioni da nominali € 10,00 cadauna, costituenti l'87,27 % del capitale sociale di €15.000.000,00 rappresentato in proprio o per delega dai Soci:
CREMONINI S.P.A., intestataria di n. 231.361 azioni, pari al 15,42% del capitale sociale, per delega ..
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA S.C.R.L., intestataria di n. 194.732 azioni, pari al 12,98% del capitale sociale, per delega ..
UNIBANCA S.P.A., intestataria di n. 149.804 azioni, pari al 9,99% del capitale sociale, per delega ..
LES COPAINS HOLDING S.P.A., intestataria di n. 141.736 azioni, pari al 9,45% del capitale sociale, per delega ..
GRUPPO LA PERLA S.P.A., intestataria di n. 121.151 azioni, pari all' 8,08% del capitale sociale, per delega ..
CASSA DI RISPARMIO DI CENTO S.P.A., intestataria di n. 114.750 azioni, pari al 7,65% del capitale sociale, per delega ..
MELIORBANCA S.P.A., intestataria di n. 114.636 azioni, pari al 7,64% del capitale sociale, per delega ..
BARTOLINI S.P.A., intestataria di n. 90.873 azioni, pari al 6,06% del capitale sociale, per delega ..
S.I.T.E. Società Impianti Telefonici Elettrici S.P.A., intestataria di n. 64.714 azioni, pari al 4,31% del capitale sociale, per delega ..
FIORI METALLI S.P.A., intestataria di n. 58.500 azioni, pari al 3,90% del capitale sociale, per delega ..
CONAD S.C.R.L., intestataria di n. 26.829 azioni, pari al 1,79% del capitale sociale, per delega ...
- che è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe alla norma dell'art. 2372 c.c.;

omissis

Successivamente, il Presidente invita i partecipanti a far presenti eventuali situazioni di esclusione dal diritto di voto o sue limitazioni, ai sensi degli artt. 108 e 110 del D.Lgs. 1° settembre 1993 n. 385.

Constatato che nessuno dei presenti denuncia l'esistenza di tali situazioni ostative o limitative del diritto di voto, il Presidente

d i c h i a r a

l'Assemblea validamente costituita ed atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno della parte ordinaria.

Passando alla trattazione **del primo punto all'ordine del giorno** prende la parola il Presidente il quale chiede di essere esonerato dalla lettura integrale della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, riassumendo gli aspetti essenziali e più importanti della stessa. La Relazione termina con la proposta di destinazione dell'utile di esercizio di €1.881.451,00, come segue:

- a riserva legale	€ 94.451,00
- a riserva Straordinaria	€ 887.000,00
- a dividendi	€ 900.000,00

Successivamente l'Assemblea decide di omettere la lettura del Bilancio chiuso al 31.12.2006 (composto, ai sensi di legge, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa), essendo i suddetti documenti stati messi a disposizione degli Azionisti tempestivamente e nei termini di legge, documenti che vengono allegati al presente verbale, in un unico fascicolo sotto la lettera A).

Il Sindaco Effettivo ... dà lettura integrale della Relazione del Collegio al Bilancio chiuso al 31.12.2006 sottolineando che il Bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alla normativa vigente e corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dà peraltro atto che il Bilancio chiuso al 31.12.2006 è stato certificato dalla PriceWaterhouse Coopers S.p.A. la cui certificazione verrà depositata unitamente al Bilancio.

Si apre la discussione, all'esito della quale il Presidente pone in votazione la proposta di deliberazione ed invita gli azionisti contrari ed astenuti ad alzare la mano, a dare il proprio nome e a comunicare il numero delle azioni rappresentate.

Al termine della votazione e delle opportune verifiche, il Presidente comunica il seguente risultato:

Sono presenti n. 5 portatori di azioni rappresentanti per delega n. 1.309.086 azioni ordinarie, pari all'87,27 % del capitale sociale.

favorevoli:	n. 11 azionisti	per voti n. 1.309.086
astenuti:	nessuno	
contrari:	nessuno	

Pertanto:

l'Assemblea degli Azionisti:

- preso atto della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione
- preso atto della Relazione del Collegio Sindacale
- preso atto del Bilancio al 31.12.2006, che chiude con un utile di €1.881.451,00

delibera

con il voto favorevole di n. 11 Soci, rappresentanti complessivamente n. 1.309.086 azioni, pari all'87,27 % del capitale sociale,

di approvare:

- la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- lo Stato Patrimoniale, il relativo conto economico e la nota integrativa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 che evidenzia un utile di € 1.881.451,00 così come presentati dal Consiglio di Amministrazione nel loro complesso e nelle singole appostazioni, con gli stanziamenti e accantonamenti proposti;
- di destinare l'utile dell'esercizio di €1.881.451,00 come segue:

- a riserva legale	€ 94.451,00
- a riserva straordinaria	€887.000,00
- a dividendi	€900.000,00

L'Assemblea unanime delibera che i dividendi siano pagabili agli Azionisti il 31 maggio 2007.

omissis

Null'altro essendovi da deliberare la seduta è tolta alle ore 12.40.

IL SEGRETARIO

IL PRESIDENTE

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'
ART. 2409 TER DEL CODICE CIVILE**



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409 –
TER DEL CODICE CIVILE**

Agli Azionisti della
Emilia Romagna Factor SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto dei movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Emilia Romagna Factor SpA chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Emilia Romagna Factor SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa "Adozione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta nota esplicativa è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Emilia Romagna Factor SpA al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Emilia Romagna Factor SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 4 aprile 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo
(Revisore contabile)