



toscana *finanza*

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
PRIMO TRIMESTRE 2009

---





**Toscana Finanza S.p.A.**

Via Giambologna, 2/R

50132 – Firenze

Telefono +39 055 575501 r.a.

Fax +39 055 574877

[www.toscanafinanza.it](http://www.toscanafinanza.it)

[investor.relations@toscanafinanza.it](mailto:investor.relations@toscanafinanza.it)

Capitale Sociale € 3.059.447,60 i.v.

Cod. Fisc. e P.IVA 03906680487

C.C.I.A.A. Firenze 400664

## SOMMARIO

Organi Sociali

Struttura del Gruppo

Relazione degli amministratori sulla gestione del Gruppo

Allegati

- Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del T.U.F.

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

#### Componenti

<u>Ruolo</u>	<u>Nome e Cognome</u>
Presidente e Amministratore Delegato	Andrea Manganelli
Amministratore Delegato	Serenella Bettini
Consigliere Delegato	Giuseppe Palchetti
Amministratore Indipendente	Sergio Marchese

### Collegio Sindacale

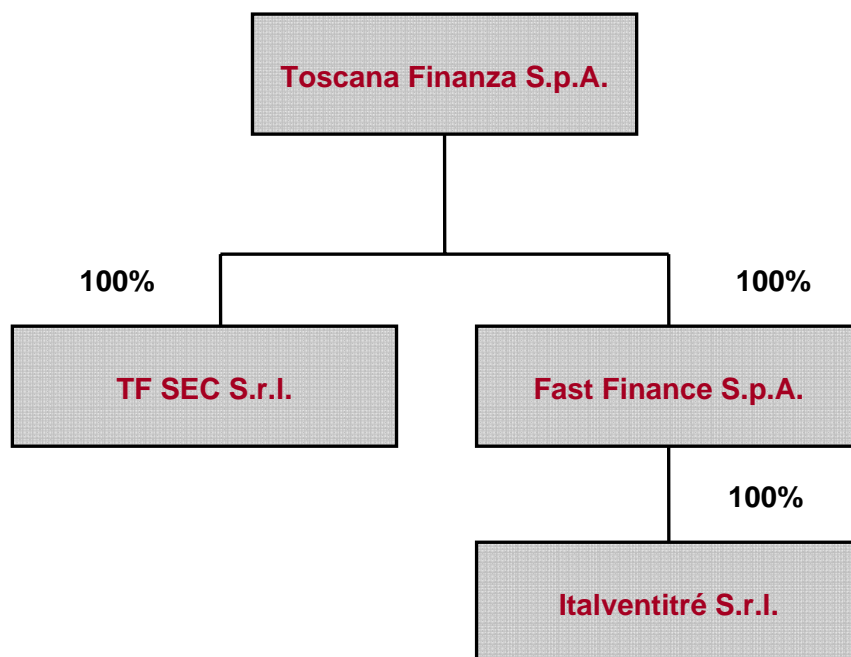
#### Componenti

<u>Ruolo</u>	<u>Nome e Cognome</u>
Presidente del Collegio Sindacale	Alessandro Antonio Giusti
Sindaco effettivo	Stefano Romito
Sindaco effettivo	Marco Biagioni
Sindaco supplente	Roberto Ariani
Sindaco supplente	Aurelio M. Campanale

### Società di Revisione

**BDO Sala Scelsi Farina Società di Revisione per Azioni**

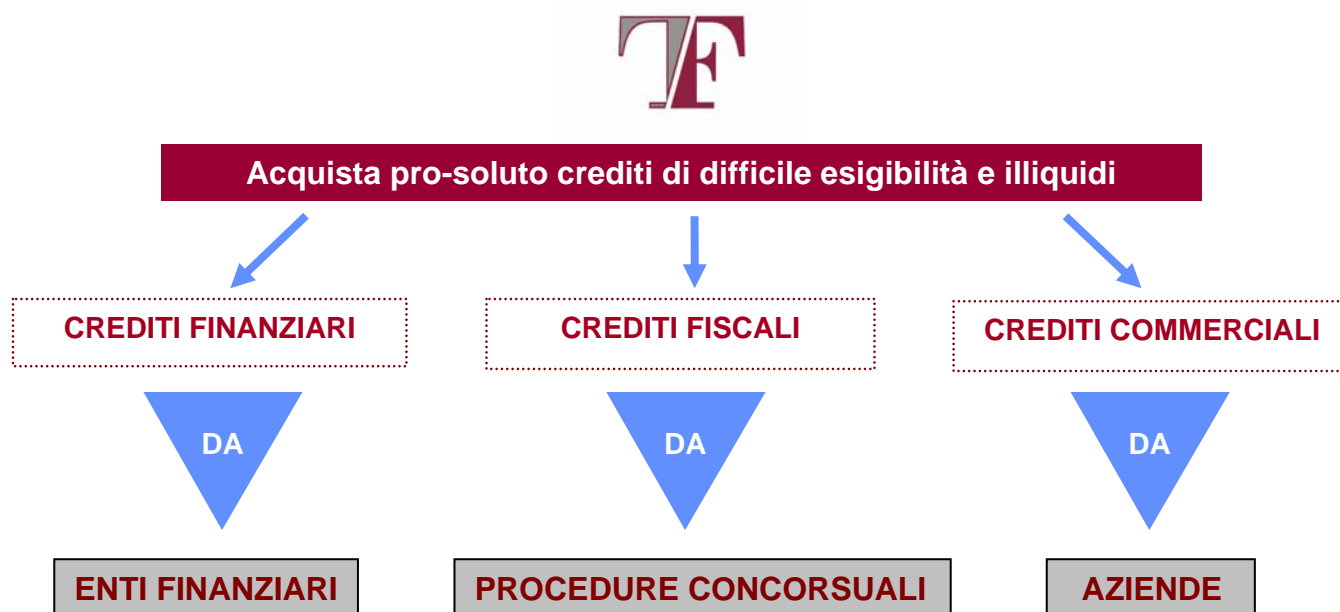
## STRUTTURA DEL GRUPPO



## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

### LE ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo Toscana Finanza è attivo in via esclusiva nell'acquisizione pro-soluto e gestione di crediti di difficile esigibilità caratterizzati da un diverso profilo di rischio e con diverse specifiche caratteristiche. Tali crediti, di natura finanziaria, commerciale o fiscale, provengono principalmente da banche e istituzioni finanziarie, procedure concorsuali, aziende commerciali.



### ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31.03.2009

La natura dell'attività svolta dal Gruppo Toscana Finanza S.p.A. è caratterizzata da fenomeni di stagionalità, che mostrano una maggiore rilevanza del business in alcuni momenti dell'anno.

Le attività *core* delle società componenti il Gruppo, prevedono infatti che le controparti tipiche, quali enti finanziari o procedure concorsuali, predispongano la cessione dei propri crediti non in modo continuativo durante l'anno, ma prevalentemente in determinati periodi di esso.

Di conseguenza l'acquisizione dei crediti *non performing* si concentra soprattutto nel secondo e quarto trimestre dell'anno.

L'andamento del primo trimestre si presenta quindi scarsamente indicativo sulle tendenze per l'intero esercizio, ma la società, nonostante l'attuale situazione economico-finanziaria, prevede di poter comunque mantenere il trend di sviluppo conseguito nell'esercizio 2008.

Nei primi tre mesi dell'anno, il **valore nominale di gruppo dei crediti acquistati** è stato pari a 22,733 milioni di euro (22,184 milioni di Euro al 31 marzo 2008) in linea il periodo precedente, a conferma della periodicità tipica del settore.

Il **valore al fair value totale del portafoglio crediti** consolidato al 31 marzo 2009 è pari a **111,516 milioni** di euro, (112,942 milioni di Euro del 31 dicembre 2008). Tale differenza deriva dalla naturale movimentazione del portafoglio conseguente ai flussi di incasso e agli acquisti effettuati nel periodo, laddove questi ultimi si sono configurati di entità poco rilevante in conseguenza della “stagionalità” seguita dagli operatori tradizionali nell’effettuare le cessioni dei propri crediti..

I tassi di attualizzazione a medio/lungo termine utilizzati nella determinazione dei flussi finanziari attesi si sono mantenuti sostanzialmente invariati rispetto alla valutazione del 31 dicembre scorso, in quanto come parametro di riferimento per la valutazione è stata utilizzata la mediana del trimestre precedente del tasso BTP benchmark 10 anni pubblicato da Banca D’Italia.

A livello patrimoniale, l’**indebitamento finanziario netto** è pari a **47,611** milioni di euro (43.842 milioni di Euro al 31 dicembre 2008), incrementato in virtù dell’accensione di un leasing immobiliare per l’acquisto della nuova sede di circa 4,7 milioni.

Nel marzo 2009 la società ha infatti perfezionato l’operazione di acquisto dei nuovi locali, operata tramite l’accensione di un contratto di leasing immobiliare con la Centro Leasing Banca SpA e vi ha trasferito la propria sede legale ed operativa in data 22 aprile 2009.

Nel corso del primo trimestre la nostra società ha inoltre ritenuto opportuno estinguere i contratti derivati IRS in essere al 31.12.2008 in quanto stipulati negli anni precedenti a condizioni ritenute non più favorevoli. Allo stesso tempo, in considerazione del livello estremamente basso che caratterizza attualmente i tassi di interesse bancari e le previsioni dell’andamento degli stessi per il medio periodo, si è provveduto ad assicurare una copertura dell’indebitamento attraverso la sottoscrizione di due nuove operazioni per un valore nozionale complessivo di 17 milioni e durata 4/5 anni con due Istituti di Credito di primario standing.

Anche per questo esercizio è possibile confermare che le scelte strategiche sino ad oggi operate, hanno posto la società al centro di una grande evoluzione sia da un punto di vista organizzativo interno che di presenza sul mercato, confermandola come un’azienda leader nel settore.

La crescente visibilità e posizionamento sul mercato, frutto sia dello status di società “quotata” sia per l’elevata professionalità e trasparenza sempre dimostrate, ci colloca fra i principali player nel settore dei crediti finanziari non performing non assistiti da garanzie. Tanto più questo è riscontrabile nel settore dei crediti fiscali da procedure, dove il Gruppo è sicuramente leader di settore.

Questa realtà ci consente di poter guardare in termini positivi al possibile andamento del business aziendale per l’esercizio 2009, laddove l’ampliamento dei soggetti cedenti già concretizzatosi nel trascorso 2008 e lo sviluppo ipotizzabile dei volumi di crediti da acquistare, continui ad essere supportato dal sostegno del sistema bancario, stante il consolidato flusso finanziario derivante dall’incasso dei crediti già in portafoglio.

Il Consiglio di Amministrazione

(Andrea Manganelli)

(Serenella Bettini)

(Giuseppe Palchetti)

(Sergio Marchese)

**Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

“ Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (Dott. Giuseppe Palchetti) dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.”

Dott. Giuseppe Palchetti