

# Relazioni e Bilancio

al 31 dicembre 2004

*Assemblea ordinaria degli azionisti  
Milano, 5 aprile 2005*



**Locatrent**

ALD Automotive

Signori azionisti,

il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione è relativo al quinto esercizio di attività della Società.

### ***Il mercato di riferimento***

Il mercato dell'auto nel 2004 ha raggiunto con qualche difficoltà lo stesso livello del 2003. L'incremento è stato di solo 0,5% rispetto lo scorso anno. Le immatricolazioni si sono attestate a 2,26 Milioni di veicoli e solo nell'ultimo trimestre è stata recuperata la flessione dei volumi di metà anno.

Gli operatori del settore ritengono che anche nel 2005 il volume delle immatricolazioni si manterrà sugli stessi livelli.

### ***IL NOLEGGIO A LUNGO TERMINE***

Alla fine del 2004 si stima in circa 600.000 veicoli la consistenza delle flotte a noleggio sia a breve che a medio lungo (fonte Aniasa). Del totale, 240.000 veicoli sono stati immatricolati nel 2004. I due comparti del settore presentano velocità di crescita diverse: in particolare il noleggio a lungo termine, dopo una serie di anni caratterizzati da crescite significative, presenta un incremento dell' 8%, crescita attesa da parte degli operatori del settore anche per il prossimo anno.

Le ragioni del perdurare delle aspettative di crescita sono da ricercare nelle mutate condizioni dell'economia nel complesso che nel 2004 hanno fatto registrare la compresenza di livelli di crescita degli investimenti (2% contro una media europea di 0,9%) e dei consumi (1,4% rispetto al resto di Europa che si attesta all'1%). Le previsioni relative ai principali aggregati economici per il prossimo anno ( investimenti al 2,9% e consumi ancora intorno all' 1,5%)

confermano la tendenza positiva ed in questo scenario trovano conferma le ipotesi di crescita del settore avanzate dagli operatori.

I benefici più evidenti saranno a favore delle aziende come la nostra che hanno promosso una differente distribuzione del prodotto rispetto la concorrenza tradizionale e accanto alle flotte aziendali, hanno dedicato sempre più attenzioni al settore delle piccole e medie aziende e dei professionisti. In questo contesto diventa rilevante dare ulteriore impulso alle sinergie possibili tra il settore bancario e le società di noleggio per la distribuzione del prodotto attraverso le reti di sportelli, permettendo alle banche di aumentare la fidelizzazione della clientela tramite l'ampliamento della gamma di prodotti offerti dagli sportelli ed ai noleggiatori di coprire un mercato difficilmente remunerativo se gestito con strutture dirette dedicate.

### ***Attività sociale***

### ***Andamento commerciale***

Nel corso del 2004 la Società ha acquisito ordini per 7.627 veicoli da concedere a noleggio ai clienti contro i 6.054 veicoli dello scorso anno. L'incremento percentuale del periodo è pari al 25,9%.

Per quanto riguarda la distribuzione del prodotto, rispetto allo scorso esercizio, la ripartizione del portafoglio per canale conferma che l'attività diretta risulta essere la prevalente passando da 3.916 pezzi (pari al 64,7% del totale ordini) a 5.112 del 2004 (pari al 66,7%); in aumento il numero di ordini acquisito attraverso la Rete degli Agenti Locat: nel 2004 gli ordini sono stati 1.722 (22% del totale) contro 1.413 del 2003 con un incremento del 22%.

Le consegne nel 2004 sono passate da 5.845 del 2003 a 7.578 con un incremento del 29,6% rispetto al periodo precedente.

Alla fine del periodo il parco gestito è di 14.518 veicoli a noleggio e di 1.005 veicoli in fleet management per un totale di 15.523 veicoli, rispetto a 10.953 (+41,7%) veicoli in gestione al 31 dicembre 2003.

Il valore netto dei beni a noleggio al 31 dicembre ammonta, in valore, a circa 188 Milioni di Euro.

## Andamento patrimoniale ed economico

Di seguito viene fornita una sintetica riesposizione dei dati patrimoniali ed economico gestionali relativi all'esercizio 2004 comparati con quelli dell'esercizio precedente.

La sintesi della situazione patrimoniale mostra un incremento ulteriore delle poste legate all'attività tipica: immobilizzazioni a noleggio ( +39% rispetto lo scorso esercizio) cui fa da contropartita un incremento della esposizione bancaria (+30%).

Per quanto riguarda i crediti, che nel complesso si presentano stabili rispetto lo scorso esercizio, occorre precisare che tra i crediti verso l'Erario sono compresi i crediti IVA ( per circa 15 Milioni di Euro rispetto ai 18 Milioni del precedente esercizio) connessi allo svolgimento dell'attività, in via di rimborso da parte dalla Amministrazione Fiscale, ed i crediti relativi alla presa di beneficio connessa alle perdite pregresse per un ammontare pari a 7 Milioni di Euro.

Per quanto riguarda i criteri e le motivazioni relative alla iscrizione del beneficio connesso alle perdite pregresse, si rinvia alla Nota integrativa dove sono descritti in dettaglio i principi ed i presupposti di riferimento utilizzati dagli Amministratori per la valutazione di questa posta.

<b>Attivo</b>	2004	2003	<b>Passivo</b>	2004	2003
Immobilizzazioni immateriali	<b>1.132</b>	<b>1.115</b>	Patrimonio Netto	<b>10.794</b>	<b>9.293</b>
materiali	<b>188.657</b>	<b>135.775</b>			
di cui			Fondi rischi ed oneri	<b>6.455</b>	<b>4.071</b>
noleggi	188.053	135.016			
			TFR	<b>66</b>	<b>54</b>
Circolante	<b>50.796</b>	<b>50.406</b>	Debiti	<b>221.880</b>	<b>173.614</b>
Clienti	23.211	21.645			
Crediti diversi	2.979	3.702	Fornitori	14.523	13.558
Erario	24.492	24.079	Banche	203.604	156.113
Cassa e banca	114	980	Altri	3.753	3.943
Ratei e risconti	<b>2.143</b>	<b>1.625</b>	Ratei e risconti	<b>3.533</b>	<b>1.889</b>
<b>Totale</b>	<b>242.728</b>	<b>188.921</b>	<b>Totale</b>	<b>242.728</b>	<b>188.921</b>

### **Andamento economico**

Di seguito viene fornita una sintetica riesposizione dei dati economico-gestionali relativi all'esercizio 2004 comparati con quelli dell'esercizio precedente.

Nel conto economico riclassificato le operazioni di noleggio a lungo termine sono rappresentate secondo la logica gestionale .

Margine lordo di gestione : l'ulteriore incremento del parco veicoli, accompagnato da una attenzione specifica volta al mantenimento della redditività, si riflette in un margine complessivo di 12,3 Milioni di Euro (8,0 Milioni nel 2003). Il contributo della gestione finanziaria e della gestione dei servizi si presenta sostanzialmente paritetico: il margine finanziario ammonta a 5,7 Milioni di Euro ed il margine dei servizi ammonta a 6,6 Milioni di Euro (nel 2003 rispettivamente 4,0 Milioni per ciascun margine).

Il margine lordo prodotto copre ampiamente le necessità di spesa del periodo - 9,1 Milioni di Euro rispetto ai 7,8 del 2003 - generando un risultato lordo di 3,1 Milioni di Euro. Per quanto concerne le spese, quelle inerenti il personale pari a 5,8 Milioni di Euro costituiscono la voce più rilevante. E' da sottolineare come lo sviluppo dell'attività sia stato sostenuto da miglioramenti nell'efficienza della gestione, considerata la sostanziale invarianza degli organici.

Il conto economico comprende inoltre circa 2,0 Milioni di Euro di rettifiche su crediti determinate dagli Amministratori - secondo il principio di prudenza - al fine di ricondurre i crediti al loro presumibile valore di realizzo, tenuto conto delle attuali informazioni circa la situazione dei debitori.

L'effetto della fiscalità anticipata e dell'iscrizione del beneficio relativo alle perdite pregresse, esposto tra i componenti straordinari, ammonta a 4,3 Milioni di Euro contro i 4,0 Milioni di Euro dell'esercizio precedente. Per una analisi di dettaglio sulla fiscalità ed in particolare sul tasso effettivo di imposta si rinvia alla apposita sezione della Nota Integrativa. Tuttavia è opportuno ricordare che la Società è soggetta alle norme del nuovo testo unico delle imposte sui redditi in tema di capitalizzazione sottile e che una parte significativa degli interessi passivi non è deducibile in quanto relativa a finanziamenti concessi da parti correlate.

<i>(importi in Euro 000)</i>	<b>Esercizio 2004</b>	<b>Esercizio 2003</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
Ricavi locazione	52.645,0	35.133,7	17.511,3	49,84%
Ammortamento finanziario	-42.223,3	-27.270,7	14.952,6	54,83%
Oneri finanziari	-4.710,7	-3.842,8	867,9	22,59%
<b>Margine finanziario</b>	<b>5.711,0</b>	<b>4.020,2</b>	<b>1.690,8</b>	<b>42,06%</b>
Ricavi prestazioni tecniche	30.061,4	20.238,9	9.822,5	48,53%
Costi prestazioni tecniche	-23.614,8	-16.490,7	7.124,1	43,20%
Altri ricavi/costi diretti	162,8	284,0	-121,2	-42,68%
<b>Margine dei servizi</b>	<b>6.609,4</b>	<b>4.032,2</b>	<b>2.577,2</b>	<b>63,92%</b>
<b>Margine lordo</b>	<b>12.320,4</b>	<b>8.052,4</b>	<b>4.268,0</b>	<b>53,00%</b>
Costi del personale	-5.794,6	-5.164,6	630,0	12,20%
Altri costi	-2.625,7	-2.146,6	479,1	22,32%
Ammortamenti beni propri	-700,3	-545,6	154,7	28,35%
<i>Totale spese generali</i>	-9.120,6	-7.856,8	1.263,8	16,09%
<b>Risultato Lordo</b>	<b>3.199,8</b>	<b>195,6</b>	<b>3.004,2</b>	<b>1535,89%</b>
Acc.to rischi su crediti	-1.980,9	-2.329,0	-348,1	-14,95%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.218,9</b>	<b>-2.133,4</b>	<b>3.352,3</b>	<b>157,13%</b>
Imposte sul reddito	-4.006,8	-1.805,9	2.200,9	121,87%
Componenti straordinari	4.288,8	3.994,3	294,5	7,37%
<b>Risultato netto</b>	<b>1.500,9</b>	<b>55,0</b>	<b>1.445,9</b>	<b>2628,91%</b>

### **Rapporti con le parti correlate**

Si rinvia alla apposita sezione della Nota Integrativa per il dettaglio circa la tipologia e per l'ammontare dei rapporti intrattenuti con gli azionisti di Locat Rent e con le società dei Gruppi Unicredito Italiano e Société Générale . Si precisa solo che le operazioni con le Società dei Gruppi di riferimento rientrano nella normale operatività della Società, nel cui interesse sono state poste in essere, e che dette operazioni sono state effettuate con regolarità temporale ed a condizioni economiche di mercato.

Si segnala inoltre che nei confronti delle Società citate, non sono state effettuate nell'esercizio e nei primi mesi successivi alla chiusura, operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

In applicazione del disposto dell'articolo 2497 Cod. Civ. nella Nota Integrativa sono stati indicati i dati essenziali del bilancio 2003 di Unicredit Spa – società che esercita attività di direzione e di coordinamento per Locat Rent Spa.

Nel corso dell'esercizio 2004, la Società non ha acquisito e/o detenuto né azioni proprie né azioni delle società controllanti o di società da queste controllate.

Nel corso dell'esercizio 2004 la Società ha adempiuto agli obblighi previsti dal D.Lgs. 196/03 in tema di trattamento dei dati personali (Privacy).

### ***Eventi successivi alla chiusura del bilancio***

Nel corso dei primi due mesi del 2005, sono stati acquisiti nuovi ordini per 1.151 veicoli mentre sono stati consegnati 1.040 veicoli relativi sia ad ordini che a dicembre 2004 erano ancora in attesa di consegna sia ad ordini acquisiti nell'anno corrente.

### ***Attività di ricerca e sviluppo***

La Società nel corso del 2004, non ha avviato alcuna attività di ricerca e sviluppo.

### ***Evoluzione della gestione***

Il risultato realizzato nel 2004 - in linea con le attese del piano industriale 2004 - 2007 approvato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di maggio 2004 - costituisce punto di riferimento per il raggiungimento dei risultati previsti per i prossimi esercizi.

Il volume del parco in essere - circa 14.500 veicoli in noleggio - è tale da generare un livello di reddito in progresso rispetto quello realizzato finora.

In questo quadro, l'attività commerciale è prevista in ulteriore espansione rispetto ai livelli attuali non senza mantenere viva l'attenzione ai livelli di redditività e di rischio della clientela attuale e potenziale.

Milano, 1 marzo 2005

Il Consiglio di Amministrazione

**Proposta di destinazione del risultato di periodo.**

Signori Azionisti,

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un risultato di 1.500.903,08 Euro che Vi proponiamo di destinare come segue:

Utile netto	1.500.903,08
5% alla riserva legale	75.045,15
Utile residuo	1.425.857,93
Copertura della perdita residua	706.986,00
A riserva straordinaria	718.871,93

Milano, 1 marzo 2005

Il Consiglio di Amministrazione



# Stato Patrimoniale

(Importi in Euro)

## ATTIVITA'

Voce	Descrizione	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>		
I	Immateriali		
	1 - costi di impianto e ampliamento	3.954	6.565
	4 - concessioni licenze marchi e diritti simili	848.926	724.060
	7 - altre - miglorie beni di terzi	279.703	384.074
	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.132.583</b>	<b>1.114.699</b>
II	Materiali		
	3 - attrezzature industriali e commerciali	603.339	758.526
	4 - altri beni : autoveicoli in attesa di noleggio - altri beni : autoveicoli noleggiati	821.429	1.337.442
	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>188.656.761</b>	<b>135.775.160</b>
	<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>189.789.344</b>	<b>136.889.859</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>		
II	Crediti		
	1 - verso clienti	22.518.235	21.116.664
	4 - verso controllanti	692.826	527.679
	4-bis - crediti tributari	17.121.723	17.673.416
	4-ter - imposte anticipate	7.369.833	6.405.499
	5 - verso altri	2.979.198	3.702.467
IV	Disponibilità liquide		
	1 - depositi bancari e postali	111.241	974.000
	3 - denaro e valori in cassa	2.895	6.315
	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>50.795.951</b>	<b>50.406.041</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>2.143.351</b>	<b>1.625.903</b>
	<b>Totale attivo</b>	<b>242.728.646</b>	<b>188.921.803</b>

## PASSIVITA' E NETTO

Voce	Descrizione	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
I	Capitale	10.000.000	10.000.000
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	-706.986	-761.988
IX	Utili (perdite) dell'esercizio	1.500.903	55.002
	<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>10.793.917</b>	<b>9.293.014</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
	3 - altri	6.454.934	4.071.215
	<b>Totale Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>6.454.934</b>	<b>4.071.215</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>66.058</b>	<b>53.995</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>		
	4 - debiti verso banche	203.604.055	156.112.974
	6 - acconti	1.931.886	1.544.311
	7 - debiti verso fornitori	14.523.151	13.558.002
	12 - debiti tributari	831.493	1.581.357
	13 - debiti verso istituti di previdenza	168.580	135.198
	14 - altri debiti	821.174	682.420
	<b>Totale Debiti</b>	<b>221.880.339</b>	<b>173.614.262</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>3.533.398</b>	<b>1.889.317</b>
	<b>Totale passivo e netto</b>	<b>242.728.646</b>	<b>188.921.803</b>
	<b>Conti d'ordine</b>		
	Impegni	89.216.936	51.000.000

## Conto economico

Descrizione (Importi in Euro)	<i>anno 2004</i>	<i>anno 2003</i>
<b>A Valore della produzione</b>	<b>92.294.553</b>	<b>62.300.649</b>
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	86.397.373	57.324.161
5 Altri ricavi e proventi	5.897.180	4.976.488
<b>B Costi della produzione</b>	<b>86.363.072</b>	<b>60.671.148</b>
6 Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	14.129	
7 Servizi	34.822.111	24.995.863
8 Godimento beni di terzi	333.332	266.546
9 Personale		
a) salari e stipendi	3.383.527	3.077.596
b) oneri sociali	731.222	651.506
c) trattamento di fine rapporto	157.611	175.954
e) altri costi	1.364.729	1.149.166
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	457.240	332.200
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	37.820.009	24.756.516
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	6.400	55.082
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	1.980.855	2.329.000
13 Altri accantonamenti	2.383.719	1.783.807
14 Oneri diversi di gestione	2.908.188	1.097.912
<b>Differenza tra valore e costi della produzione A-B</b>	<b>5.931.481</b>	<b>1.629.501</b>
<b>C Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>-4.712.508</b>	<b>-3.760.886</b>
16 Proventi finanziari	364.005	414.563
17 Interessi ed altri oneri finanziari - su debiti verso terzi	-5.076.513	-4.175.449
<b>E Proventi ed oneri straordinari</b>	<b>0</b>	<b>-116.921</b>
20 Proventi	0	0
21 Oneri	0	-116.921
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.218.973</b>	<b>-2.248.306</b>
<b>22 Imposte sul reddito di esercizio</b>	<b>281.930</b>	<b>2.303.308</b>
Correnti	254.339	2.238.484
Differite e anticipate	27.591	64.824
<b>23 Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.500.903</b>	<b>55.002</b>

## **NOTA INTEGRATIVA**

### **Composizione del bilancio di esercizio**

Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa così come previsto dalla normativa civilistica in materia di bilancio.

La Nota Integrativa, oltre ai dati specificamente richiesti dalle disposizioni sopra richiamate contiene tutte le informazioni complementari significative e necessarie per poter giudicare l'evoluzione dell'attività ed il risultato economico della Società, con l'indicazione di eventuali fattori particolari che hanno influito sugli stessi.

Al fine di rendere una informativa più completa, i prospetti di cui sopra sono stati integrati con il Rendiconto Finanziario così da fornire in modo sintetico ed organico le informazioni finanziarie non direttamente ottenibili dai prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico e dalla Relazione sulla Gestione riportata in precedenza.

Nella redazione dei prospetti di cui sopra, il riferimento è alle norme di legge, integrate, ove necessario, dalle disposizioni contenute sia nei Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri sia nei documenti dell'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.)

Accanto ad ogni dato in cifra dei prospetti contabili figura quello di chiusura dell'esercizio precedente. I prospetti contabili sono redatti all'unità di Euro mentre le note esplicative ed integrative sono redatte in migliaia di Euro.

### **A) Principali criteri di valutazione**

I criteri di valutazione di seguito indicati sono improntati al principio della prudenza e della continuità dell'attività aziendale. Nella rappresentazione delle operazioni ed in particolare nella esposizione delle attività e passività che ne derivano si è tenuto conto della sostanza economica degli accadimenti.

I criteri indicati non presentano alcuna variazione rispetto agli esercizi precedenti; detti criteri sono stati comunicati al Collegio Sindacale e, nei casi previsti dalla legge, concordati con lo stesso.

### **Immobilizzazioni materiali**

I beni materiali sono iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione .

L'ammortamento, stanziato in modo sistematico, è computato in base ad aliquote economico tecniche che riflettono l'effettivo utilizzo dei beni e la loro residua possibilità di utilizzazione. Per quanto concerne i veicoli concessi a noleggio, l'ammortamento viene fatto decorrere dal momento in cui i beni vengono consegnati agli utilizzatori e le quote di ammortamento stanziate si basano sulla vita economico tecnica degli autoveicoli, tenuto conto della durata dei contratti di noleggio e dello stimato valore finale di realizzo.

Le autovetture rivenienti da locazione sono iscritte in bilancio al valore di presumibile realizzo.

Le autovetture che alla chiusura dell'esercizio sono state acquistate, ma non ancora consegnate ai clienti, sono incluse nei beni in attesa di noleggio e per le stesse non vengono calcolate quote di ammortamento.

Nel corso dell'esercizio, e degli esercizi precedenti, non si è proceduto ad alcuna rivalutazione.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte – in accordo , nei casi previsti dalla legge, con il Collegio Sindacale – al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori e sono ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura.

Si rinvia, per il dettaglio relativo alla tipologia di oneri ed alle regole di ammortamento, alla relativa sezione della nota integrativa.

### **Crediti**

Sono valutati secondo il valore di presumibile realizzo determinato in base alla situazione di solvibilità dei debitori ed alle eventuali garanzie rilasciate. La determinazione del presumibile valore di realizzo è effettuata sulla base di una attenta valutazione di tutti gli elementi che caratterizzano l'andamento delle relazioni, alla luce anche delle informazioni di cui si è in possesso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria dei debitori.

### **Debiti**

Sono iscritti al valore nominale. I debiti tributari includono i debiti per imposte dirette e per l'imposta regionale sulle attività produttive dovute in relazione alle norme tributarie in vigore al momento della redazione del bilancio.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

E' accantonato, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti e riflette il debito maturato a favore di tutti i dipendenti alla data del bilancio.

### **Fondi rischi ed oneri**

Sono costituiti a fronte di passività la cui esistenza è certa o probabile, ma il cui ammontare o la data di sopravvenienza sono indeterminati al momento della redazione del bilancio.

- **Fondo manutenzione** accoglie la stima dei costi di manutenzione non ancora effettivamente sostenuti, ma maturati in relazione alla dinamica dei ricavi.

### **Fiscalità differita.**

La fiscalità differita, determinata dall'esistenza di differenti regole che presidiano la formazione del risultato civilistico e di quello fiscale, nonché dalla possibilità di compensazione di redditi imponibili con perdite fiscali pregresse, viene rilevata in bilancio nel rispetto dei principi generali di competenza economica e di prudenza.

In dettaglio:

- le imposte differite sono conteggiate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze si riverseranno, apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota.
- le attività per imposte anticipate, che si originano da differenze temporanee che saranno deducibili negli esercizi futuri, sono iscritte a bilancio solo se esiste la ragionevole certezza del loro recupero;
- l'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare la ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili che ne consentano il recupero;
- il beneficio fiscale potenziale connesso a perdite riportabili viene iscritto a bilancio qualora sussistano contemporaneamente le seguenti condizioni:
  - esista una ragionevole certezza di ottenere in futuro sufficienti imponibili fiscali;
  - le perdite derivino da circostanze ben identificate e non ripetibili.

Le attività per imposte anticipate e quelle relative alla iscrizione del beneficio collegato alle perdite pregresse, sono allocate, nel conto economico, nella voce "imposte sul reddito" e nella apposita voce dello Stato Patrimoniale.

### **Ratei e risconti**

Misurano proventi ed oneri, relativi a due o più esercizi, la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria o documentale dei relativi costi o ricavi cui si riferiscono. L'importo è determinato in base al criterio di competenza temporale del costo o del ricavo.

### **Riconoscimento dei ricavi e dei costi**

I ricavi ed i costi di periodo sono riconosciuti al conto economico in base al principio di competenza mediante l'appostazione delle necessarie rettifiche nei conti accesi ai ratei e risconti di periodo. In particolare tra i costi di periodo sono comprese le provvigioni a presentatori che vengono ripartite linearmente lungo la durata del contratto. Sono considerati altri ricavi/costi di gestione anche i risultati derivanti dall'attività di alienazione dei beni rivenienti da operazioni di noleggio in quanto considerata tra le attività caratteristiche della società.

Di seguito vengono indicati i dettagli delle principali voci dello Stato Patrimoniale e del Conto economico

## ATTIVITA'

### B) Immobilizzazioni

#### BI - Immateriali

<b>In migliaia di Euro</b>	<b>Saldo iniziale</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Saldo finale</b>
Spese d'impianto	7			3	4
Marchi e Licenze software	724	474		350	848
Migliorie dei beni di terzi	384			104	280
<b>Totale</b>	<b>1.115</b>	<b>474</b>		<b>457</b>	<b>1.132</b>

Con riferimento al principio generale enunciato nei criteri di valutazione, di seguito si illustrano le caratteristiche e le modalità di ammortamento delle singole categorie.

- spese d'impianto: sostenute per le formalità di costituzione ed avvio della Società, sono ammortate in 5 esercizi;
- i marchi aziendali sono relativi al deposito del nome della società e del nome del prodotto Flexirent, mentre le licenze si riferiscono alle installazioni software effettuate nel corso dell'esercizio; sono comprese in questa voce 80 mila Euro relativi ad un pacchetto software in fase di completamento e non ancora rilasciato agli utenti per l'utilizzo e pertanto non ancora ammortato.
- migliorie dei beni di terzi: si tratta dei lavori eseguiti nei locali sede della Direzione e degli uffici della Società. La normativa vigente prevede che l'ammortamento venga effettuato nel periodo minore tra l'utilità futura delle spese sostenute e quella residua della locazione, tenuto conto dell'eventuale periodo di rinnovo se dipendente dal conduttore. Nella fattispecie le spese sostenute sono state ripartite in sette esercizi in relazione alla durata del contratto di locazione.
- Il valore storico dei beni in ammortamento è pari a 2.195 mila Euro di cui :
  - 13 mila Euro per spese d'impianto
  - 144 mila Euro per ricerca, sviluppo e pubblicità
  - 1.307 mila Euro per marchi e licenze software
  - 731 mila Euro per migliorie di beni di terzi

#### BII - Materiali

<b>In migliaia di Euro</b>	<b>Saldo iniziale</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Saldo finale</b>
Autoveicoli in attesa di noleggio	1.337		516		821
Autoveicoli a noleggio	134.938	117.011	25.893	37.577	188.479
Svalutaz. Autoveicoli a noleggio	-1.258	-29	-41		-1.246
<b>Totale</b>	<b>135.017</b>	<b>116.982</b>	<b>26.368</b>	<b>37.577</b>	<b>188.054</b>
Autoveicoli di proprietà	260	37	8	96	193
Mobili da ufficio	281	10		67	224
Macchine da ufficio	214	48		79	183
Impianti generici	4			1	3
<b>Totale</b>	<b>759</b>	<b>95</b>	<b>8</b>	<b>243</b>	<b>603</b>
<b>Totale generale</b>	<b>135.776</b>	<b>117.077</b>	<b>26.376</b>	<b>37.820</b>	<b>188.657</b>

Il conto autoveicoli a noleggio accoglie il costo dei veicoli noleggiati, al netto dei premi di volume riconosciuti dai produttori di veicoli, e gli oneri accessori relativi alla messa a disposizione del veicolo. Nel conto autoveicoli in attesa di noleggio sono iscritti i valori dei veicoli che, pur essendo stati immatricolati, non sono ancora stati consegnati ai clienti alla data di redazione del bilancio.

Il fondo svalutazioni veicoli a noleggio è stimato per fronteggiare l'eventuale rischio di minor valore dei cespiti rispetto al valore finale stimato in sede di attivazione dei contatti.

Per i beni aziendali sono stati stanziati ammortamenti a quote costanti sulla base della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti a cui sono riferiti. Di seguito si riporta una sintesi delle aliquote utilizzate, che nel primo esercizio di attivazione del cespite sono ridotte al 50%.

Autoveicoli aziendali	25%
Mobili da ufficio	14%
Macchine da ufficio	20%
Impianti generici	14%

La società è titolare di contratti di locazione finanziaria; gli amministratori hanno provveduto alla stima degli effetti che si sarebbero prodotti sul patrimonio netto e sul conto economico dall'applicazione del metodo cosiddetto "finanziario".

<b>Attività e passività</b>	
	2004
	Importo
a) Contratti in corso :	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a 55.075,17 Euro alla fine dell'esercizio precedente	137.499,40
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	0,00
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-43.537,87
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-20.206,78
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-1.341,84
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a 75.281,95 Euro	72.412,92
b) Beni riscattati	
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	0,00
c) Passività	Importo
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo 65.648,11 Euro e scadenti da 1 a 5 anni 70.675,57 Euro)	136.323,68
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	0,00
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-65.648,11
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (tutti scadenti nell'esercizio successivo)	70.675,57
d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)	1.737,35
e) Effetto fiscale	573,32
f) Effetto sul Patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)	1.164,03



<b>Effetto sul Conto Economico 2004</b>	
	Importo
Storno di canoni finanziari su operazioni di leasing finanziario	-24.407,45
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	2.297,21
Rilevazione di :	
- quote di ammortamento :	
su contratti in essere	13.508,31
su beni riscattati	8.040,30
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	-561,63
Rilevazione dell'effetto fiscale (33%)	185,34
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	376,29

### **C) Attivo Circolante**

#### *CII - 1) Crediti verso clienti*

<b>In migliaia di Euro</b>	<b>Crediti lordi al 31.12.2004</b>	<b>Svalutazione</b>	<b>Crediti netti al 31.12.2004</b>	<b>Crediti netti al 31.12.2003</b>
Crediti verso clienti terzi	22.438	2.658	19.780	15.476
Crediti verso clienti società dei Gruppi Unicredito e Soc. Générale	2.738		2.738	5.641
<b>Totale</b>	<b>25.176</b>	<b>2.658</b>	<b>22.518</b>	<b>21.117</b>

I saldi rappresentano la situazione dei crediti verso clienti al 31 dicembre 2004, al netto della svalutazione. La classificazione di questi crediti è nella fascia entro i 12 mesi ed è legata alla natura del credito.

Nella voce Crediti verso clienti terzi oltre ai crediti scaduti ed a scadere relativi ai rapporti di locazione sono compresi :

- 4,8 Milioni di Euro di crediti per vendite auto
- 2,8 Milioni di Euro di crediti per Premi volume non ancora incassati
- 1,5 Milioni di Euro di crediti per Premi volume da fatturare

Di seguito l'andamento della Svalutazione Crediti.

<b><i>In migliaia di Euro</i></b>	<b>Saldo iniziale</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Saldo Finale</b>
Svalutazione Crediti	2.419	1.981	1.742	2.658
<b>Totale</b>	<b>2.419</b>	<b>1.981</b>	<b>1.742</b>	<b>2.658</b>

L'utilizzo si riferisce al passaggio a perdita, effettuato nel periodo, di crediti relativi a clienti sottoposti a procedure concorsuali.

*CII - 4) Crediti verso controllanti*

<b><i>In migliaia di Euro</i></b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Saldo 31.12.2004</b>	<b>Saldo 31.12.2003</b>
Crediti	693		693	528
<b>Totale</b>	<b>693</b>		<b>693</b>	<b>528</b>

L'importo dei Crediti verso controllanti è costituito dai crediti verso i due azionisti : Locat S.p.A. e Temsys S.A. La natura dei crediti e' di tipo commerciale legata a contratti di noleggio e prestazioni di servizi per il funzionamento della struttura.

*CII - 4 bis) Crediti tributari*

<b><i>In migliaia di Euro</i></b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Saldo 31.12.2004</b>
Crediti verso l'erario	6.316	10.806	17.122
<b>Totale</b>	<b>6.316</b>	<b>10.806</b>	<b>17.122</b>

L'importo dei Crediti verso l'Erario è costituito per la maggior parte dal credito IVA di fine periodo connesso al normale svolgimento dell'attività aziendale. In particolare è stata considerata a breve la parte di credito richiesta a rimborso nel corso del 2004 e per la quale l'Agenzia delle Entrate ha comunicato di avere dato avvio alla fase finale della procedura di rimborso, che sarà presumibilmente completata nel corso del 2005. Un'altra voce significativa e' l'anticipo Irap pari a 457 mila Euro.

*CII - 4 ter) Imposte anticipate*

<b><i>In migliaia di Euro</i></b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Saldo 31.12.2004</b>
Perdite pregresse	7.225		7.225
Imposte anticipate	145		145
<b>Totale</b>	<b>7.370</b>		<b>7.370</b>

Nelle imposte anticipate sono appostati i crediti derivanti dall'iscrizione del beneficio derivante da perdite pregresse e dall'iscrizione delle imposte anticipate. L'iscrizione del credito avviene in contropartita alle imposte di esercizio come prevede il principio contabile di riferimento. Nei primi tre esercizi di attività, la Società ha cumulato perdite fiscali riportabili di ammontare significativo - circa 40 milioni di Euro - legate, oltre che all'avvio dell'attività, all'applicazione dei disposti della Legge Tremonti Bis in materia di agevolazione di nuovi investimenti. Tali perdite sono, in base alla normativa fiscale di riferimento, riportabili senza limite temporale. La

stima del recupero delle perdite fiscali pregresse è fondata sui risultati attesi nel Piano Industriale redatto dagli Amministratori, che è stato predisposto sulla base di prudenti stime dell'andamento futuro sia dei mercati – per tenere debitamente conto del probabile andamento del settore del noleggio ancora nelle fasi iniziali dello sviluppo del nostro Paese – sia delle dinamiche gestionali interne.

Tenuto conto delle considerazioni precedenti, gli Amministratori hanno ritenuto, prudentemente, di iscrivere il solo beneficio collegabile ai risultati attesi nei prossimi due esercizi del citato Piano Industriale.

Si indicano nel prospetto successivo la movimentazione delle imposte anticipate per l'esercizio 2004.

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>	<b>TOTALE</b>
<b>Consistenze al 31 dicembre 2003</b>	<b>113</b>	<b>4</b>	<b>117</b>
Aumenti :			
imposte anticipate sorte nell'esercizio	113	2	115
Diminuzioni :			
imposte anticipate annullate nell'esercizio	83	4	87
<b>Consistenze al 31 dicembre 2004</b>	<b>143</b>	<b>2</b>	<b>145</b>

*CII - 5) Crediti verso altri*

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Saldo 31.12.2004</b>	<b>Saldo 31.12.2003</b>
Crediti verso l'erario				17.673
Imposte anticipate e perdite pregresse				7.699
Risarcimenti da ricevere	1.438		1.438	1.923
Anticipi a fornitori	1.539		1.539	437
Altri	2		2	49
<b>Totale</b>	<b>2.979</b>		<b>2.979</b>	<b>27.781</b>

Al 31.12.2004 i crediti verso l'erario sono stati riclassificati nella voce *Crediti tributari* mentre Imposte anticipate e perdite pregresse nella voce *Imposte anticipate*, così come previsto dalla nuova normativa in tema di schemi di bilancio dell'impresa.

La voce risarcimenti da ricevere si riferisce ai rimborsi da parte delle compagnie di assicurazione relativi a sinistri non ancora definiti alla data del bilancio.

*CIV - Disponibilità liquide*

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>Saldo 31.12.2004</b>	<b>Saldo 31.12.2003</b>
Cassa contanti e valori	3	6
Banche conti correnti attivi	111	974
<b>Totale</b>	<b>114</b>	<b>980</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide di cassa alla fine del periodo ed il residuo credito risultante dal conto postale relativo all'affrancatrice aziendale. Per quanto riguarda le banche attive, si tratta di una giacenza temporanea che è stata riassorbita nel corso della attività dei primi giorni del nuovo esercizio.

#### **D) Ratei e risconti attivi**

Le voci sono così composte:

<b>In migliaia di Euro</b>	<b>Saldo 31.12.2004</b>	<b>Saldo 31.12.2003</b>
Risconti attivi	2.143	1.626
<b>Totale</b>	<b>2.143</b>	<b>1.626</b>

Nei risconti la voce principale e' costituita dalle provvigioni e dai rappel di competenza futura pari a 1.878 mila Euro.

#### **PASSIVITA'**

##### **A) Patrimonio Netto**

##### **Prospetto di riepilogo delle movimentazioni dei conti di Patrimonio Netto**

<b>In migliaia di Euro</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Perdita a nuovo</b>	<b>Risultato di Periodo</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31 dicembre 2002	5.000	(2.514)	1.752	4.238
Assemblea ordinaria del 2 aprile 2003		1.752	(1.752)	
Assemblea straordinaria del 2 aprile 2003	5.000			5.000
Saldo al 31 dicembre 2003	10.000	(762)	55	9.293
Assemblea ordinaria del 30 marzo 2004		55	(55)	
Saldo al 31 dicembre 2004	10.000	(707)	1.501	10.794

##### *AI - Capitale*

Il saldo esposto, pari a Euro 10.000.000, è il capitale sottoscritto e versato dagli azionisti ed è composto da N 10.000.000 di azioni ordinarie di valore nominale di Euro 1 cadauna.

##### *AIX 1- Perdite a nuovo*

L'importo di Euro 706.986 è il risultato delle perdite cumulate nei primi esercizi al netto dei risultati realizzati negli ultimi due esercizi e destinati dalle Assemblee degli Azionisti alla copertura delle perdite precedenti.

##### *AIX 2 - Risultato*

Il risultato di periodo è un utile di Euro 1.500.903.

**B) Fondi rischi ed oneri**

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>Saldo iniziale</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Saldo finale</b>
<b>Fondi rischi ed oneri</b>	<b>4.071</b>	<b>2.384</b>		<b>6.455</b>

Il fondo rischi e oneri è costituito a fronte di costi di manutenzione dei veicoli concessi in noleggio a lungo termine che si manifesteranno in futuro. Nei canoni di noleggio, infatti, viene percepita una parte di ricavo che fronteggia i costi inerenti la manutenzione dei veicoli che, per sua natura, non si manifesta in modo lineare lungo la vita del contratto. Tali costi non sono, alla data di redazione del bilancio, ancora determinabili nel loro ammontare complessivo e pertanto, al fine di garantire la corretta correlazione tra le componenti positive e negative, la stima del costo di competenza dell'esercizio viene accantonata in apposito fondo rischi.

**C) Trattamento di fine rapporto**

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>Saldo iniziale</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Saldo finale</b>
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	<b>54</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>66</b>

La posta rappresenta il debito verso il personale in relazione all'anzianità di servizio calcolato secondo le normative contrattuali e di legge. La Società aderisce al Fondo Pensione per il personale delle aziende del Gruppo UniCredito Italiano e, pertanto, parte del TFR maturato viene versato presso le casse del Fondo sulla base della normativa di riferimento.

**D) Debiti**

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Saldo 31.12.2004</b>	<b>Saldo 31.12.2003</b>
Debiti verso le banche	193.604	10.000	203.604	156.113
Debiti verso fornitori	14.523		14.523	13.558
Debiti tributari	831		831	1.581
Debiti verso Istituti previdenziali ed assistenziali	169		169	135
Depositi cauzionali ed anticipi contrattuali		1.932	1.932	1.544
Altri	821		821	683
<b>Totale</b>	<b>209.948</b>	<b>11.932</b>	<b>221.880</b>	<b>173.614</b>

I debiti verso le banche sono classificati per la maggior parte con scadenza entro 12 mesi in quanto si tratta di indebitamento in conto corrente ordinario oppure per finanziamenti a breve termine con scadenza prevista entro il 2005.

Il residuo finanziamento a medio termine - con scadenza 2006 - viene invece esposto nel gruppo di scadenza oltre 12 mesi. La maggior parte dei rapporti di finanziamento sono intrattenuti con società appartenenti ai Gruppi di riferimento e sono regolati a tassi di mercato.

I depositi cauzionali e gli anticipi contrattuali versati dai clienti sono collegati alla durata dei contratti di noleggio sottostanti e, pertanto, sono stati classificati nella fascia oltre 12 mesi.

La voce debiti tributari comprende il carico delle imposte correnti IRES e IRAP dell'esercizio e un componente positivo per imposte differite di competenza dell'esercizio pari a 27,6 mila Euro.

Negli altri debiti sono comprese le spettanze da versare al Fondo Pensione per il personale delle aziende del Gruppo UniCredito Italiano per 148,2 mila Euro.

### **E) Ratei e risconti passivi**

<b>In migliaia di Euro</b>	<b>Saldo 31.12.2004</b>	<b>Saldo 31.12.2003</b>
Ratei passivi	3.533	1.889
<b>Totale</b>	<b>3.533</b>	<b>1.889</b>

Rientrano in questa voce la parte di competenza dell'esercizio dei premi assicurativi maturati, ma non ancora liquidati alla data di chiusura dell'esercizio.

### **F) Impegni**

Al 31 dicembre ammontano a circa 89,2 milioni di Euro e sono interamente costituiti dal valore nozionale alla data dei contratti di interest rate swap (IRS) posti in essere al fine di copertura dell'attivo con controparti appartenenti ai Gruppi Creditizi di Riferimento.

In applicazione alle recenti disposizioni sulla redazione del bilancio d'esercizio, si precisa che l'effetto della valutazione al valore di mercato dei derivati in essere a fine periodo è pari a 225 mila Euro di maggiori costi. Qualora fossero state applicate nella contabilizzazione delle operazioni di cui sopra le norme richiamate dai principi contabili internazionali, tenuto conto della natura delle operazioni, la società avrebbe iscritto detto importo a riduzione del patrimonio netto.

## **CONTO ECONOMICO**

### **A) Valore della produzione**

<b>In migliaia di Euro</b>	<b>anno 2004</b>	<b>anno 2003</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi per canoni di noleggio e prestazioni tecniche	86.397	57.324	+29.073
Altri ricavi e proventi	5.897	4.977	+920
<b>Totale</b>	<b>92.294</b>	<b>62.301</b>	<b>+29.993</b>

La voce comprende principalmente i ricavi di noleggio e dei servizi connessi con il noleggio. Nella voce altri ricavi sono indicati i risarcimenti da parte delle compagnie assicurative e la fatturazione delle franchigie ai clienti; sono inoltre indicate le plusvalenze da alienazioni dei beni.

### **B) Costi della produzione**

<b><i>In migliaia di Euro</i></b>	<b>anno 2004</b>	<b>anno 2003</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	14	0	+14
Servizi	34.822	24.996	+9.826
Godimento beni di terzi	333	267	+66
Costo del personale	5.637	5.054	+583
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	457	332	+125
Ammortamento immobilizzazioni materiali	37.820	24.756	+13.064
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	7	55	-48
Svalutazione crediti attivo circolante	1.981	2.329	-348
Altri accantonamenti	2.384	1.784	+600
Oneri diversi di gestione	2.908	1.098	+1.810
<b>Totale</b>	<b>86.363</b>	<b>60.671</b>	<b>+25.692</b>

Nella voce servizi sono compresi i costi tipici; le voci principali sono riferite a manutenzioni per circa 6,6 milioni di Euro, tassa di proprietà per circa 2,9 milioni di Euro, assicurazioni per circa 12,8 milioni di Euro, carburanti per circa 3,2 milioni di Euro, costi promozionali per circa 0,2 milioni di Euro e compensi a presentatori per circa 1,0 milioni di Euro. Inoltre sono incluse in questa voce tutte le spese sostenute per il funzionamento della struttura aziendale.

Per quanto concerne gli ammortamenti e la loro modalità di computo, si fa rinvio alla sezione sui criteri di valutazione ed al dettaglio dell'attivo immobilizzato.

Per le voci "svalutazione crediti attivo circolante" e "altri accantonamenti" si fa rinvio alle rispettive sezioni dello Stato Patrimoniale "Svalutazione Crediti" e "Fondi rischi e oneri".

Nella voce Oneri diversi di gestione sono indicate le minusvalenze relative alla dismissione dei beni.

### **C) Proventi ed oneri finanziari**

<b><i>In migliaia di Euro</i></b>	<b>anno 2004</b>	<b>anno 2003</b>	<b>Variazioni</b>
Interessi attivi	364	414	-50
Interessi passivi e spese bancarie	-5.076	-4.175	-901
<b>Totale</b>	<b>-4.712</b>	<b>-3.761</b>	<b>-951</b>

La voce interessi attivi comprende oltre gli interessi bancari anche quelli sul credito IVA e gli interessi fatturati ai clienti per ritardato pagamento.

La voce interessi passivi e spese rappresenta quanto corrisposto sui conti correnti intrattenuti con le banche dei gruppi di riferimento e con il Credito Bergamasco. Sono inclusi anche gli interessi relativi alle operazioni di finanziamento sia a breve che a medio termine intrattenute con le stesse controparti. Tutti i rapporti sono regolati a condizioni correnti di mercato.

Per la valutazione degli effetti relativi all'applicazione delle disposizioni relative alla capitalizzazione sottile, si veda la successiva sezione delle imposte sul reddito.

### **E) Proventi ed oneri straordinari**

<b><i>In migliaia di Euro</i></b>	<b>anno 2004</b>	<b>anno 2003</b>	<b>Variazioni</b>
Imposte esercizio precedente	0	-117	+117
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>-117</b>	<b>+117</b>

### Imposte sul reddito dell'esercizio

In migliaia di Euro	anno 2004	anno 2003	Variazioni
Sopravv. attiva ex perdite fiscali pregresse	4.288	3.993	+295
Imposte correnti	-4.034	-1.755	-2.279
Imposte anticipate	28	65	-37
<b>Totale</b>	<b>282</b>	<b>2.303</b>	<b>-2.021</b>

L'ammontare delle imposte correnti indica il carico d'imposta dell'esercizio. Come indicato nella voce dello Stato Patrimoniale CII 4-ter "Imposte Anticipate", nelle imposte di periodo sono iscritti gli effetti del beneficio fiscale derivante dal riporto delle perdite fiscali pregresse. Si rinvia alla citata sezione dello stato patrimoniale per l'illustrazione di dettaglio delle modalità di iscrizione di questo beneficio.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico in migliaia di Euro.

<b>IRES</b>	<b>Imponibile</b>	<b>Imposte</b>
Risultato prima delle imposte	<b>1.219,0</b>	
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)		<b>402,3</b>
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi		
2/3 spese di rappresentanza	6,2	
spese telefoniche non deducibili	33,2	
Interessi passivi in deducibili (capitalizzazione sottile)	3.083,8	
oneri tributari non deducibili	5,0	
sanzioni pecuniarie non deducibili	12,6	
ristorno beneficio legge Tremonti	3.044,4	
<b>Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi</b>	<b>6.185,2</b>	<b>2.041,1</b>
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		
compensi amministratori non corrisposti	6,0	
svalutazioni non deducibili per rischi su crediti	1.851,5	
accantonamenti fondo rischi e oneri	2.383,7	
altre svalutazioni non deducibili	28,2	
4/15 spese di rappresentanza	2,5	
altre spese di competenza esercizi futuri	304,9	
<b>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi</b>	<b>4.576,8</b>	<b>1.510,3</b>
Riversamento delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
1/4 spese di pubblicita'	-53,9	
spese di rappresentanza	-4,3	
quote associative	-6,0	
Utilizzo per perdite su crediti	-1.569,1	
Utilizzo altri accantonamenti	-41,0	
altre spese di competenza esercizi precedenti	-146,7	
<b>Riversamento delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>	<b>-1.821,0</b>	<b>-600,9</b>
<b>Imponibile fiscale IRES</b>	<b>10.160,0</b>	
<b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio</b>		<b>3.352,8</b>



<b>IRAP</b>	<b>Imponibile</b>	<b>Imposte</b>
Differenza tra valore e costi della produzione	<b>5.931,5</b>	
<b>Costi non rilevanti ai fini IRAP :</b>		
costo del personale	5.637,1	
interessi passivi compresi nei canoni di leasing	3,4	
svalutazione di crediti e altri accantonamenti	4.371,0	
variazioni nette per oneri non deducibili	94,5	
<b>Imponibile IRAP</b>	<b>16.037,5</b>	
<b>Imposte correnti sul reddito dell'esercizio</b>		<b>681,6</b>

### **Organico**

L'organico della Società è composto, alla fine del periodo, da 76 risorse.

	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Media 2004</b>
Dirigenti	1	1	1,0
Quadri	15	13	14,0
Impiegati	60	55	57,5
<b>Totale</b>	<b>76</b>	<b>69</b>	<b>72,5</b>

Del totale organico, una risorsa è distaccata presso la società ALD International SA. Prestano inoltre la loro opera presso Locat Rent 3 risorse in distacco da Locat Spa di cui 2 Dirigenti.

### **Compensi degli Amministratori e del Collegio Sindacale**

Il totale degli emolumenti spettanti agli Amministratori per la carica, ai sensi dell'articolo 2389 secondo comma del Codice Civile, è pari a Euro 149.438 come deliberato rispettivamente dall'Assemblea dei Soci in data 2 Aprile 2003, dal Consiglio di Amministrazione in data 8 aprile 2003 e dal Consiglio di Amministrazione in data 5 maggio 2004; i compensi spettanti al Collegio Sindacale per l'esercizio 2004 sono pari a Euro 12.000 come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 2 Aprile 2003.

Nel corso dell'esercizio, la Società non ha posto in essere operazioni con Amministratori, Sindaci e Dirigenti.

### **Informativa sull'attività di direzione e di coordinamento.**

In ossequio alle nuove disposizioni in materia di diritto societario, Locat Rent è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Unicredit Spa. Nel corso dell'esercizio, gli Amministratori hanno provveduto all'iscrizione della Società presso l'apposita sezione del Registro delle Imprese.

In allegato si riporta un prospetto che riepiloga i principali dati dell'ultimo bilancio approvato da Unicredit Spa che provvede alla redazione del bilancio consolidato per il Gruppo.

Si rinvia alle informazioni fornite nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa per la natura ed i dettagli delle operazioni intercorse con la Capogruppo e con altre società del gruppo ugualmente sottoposte alla medesima disciplina circa la direzione ed il coordinamento.

## UniCredit S.p.A. - Stato Patrimoniale riclassificato

(importi in milioni di €)

	Consistenze al 31.12.2003
<b>Attivo</b>	
Crediti:	
- crediti verso clientela	13.149
- crediti verso banche	59.263
<b>Titoli non immobilizzati</b>	<b>2.776</b>
Immobilizzazioni:	
- titoli immobilizzati	15.697
- partecipazioni	14.773
- immobilizzazioni immateriali e materiali	43
Altre voci dell'attivo	6.809
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>112.510</b>

## Passivo

Debiti:	
- debiti verso clientela	6.793
- debiti rappresentati da titoli	28.785
- debiti verso banche	51.949
<b>Passività subordinate</b>	<b>6.874</b>
Altre voci del passivo	6.257
Patrimonio netto	11.852
<b>Totale del passivo</b>	<b>112.510</b>

## UniCredit S.p.A. - Conto Economico riclassificato

(importi in milioni di €)

	Esercizio 2003
Margine d'interesse	1.901
Proventi di intermediazione e diversi	122
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>2.023</b>
Costi operativi	-380
<b>Risultato di gestione</b>	<b>1.643</b>
Totale rettifiche e accantonamenti	-79
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>1.564</b>
Utile (Perdita) straordinario	83
Imposte sul reddito del periodo	146
<b>Utile del periodo</b>	<b>1.793</b>

***Prospetto di riepilogo dei rapporti con le parti correlate***

Di seguito vengono indicati gli ammontari dei debiti, crediti, costi e ricavi originati dai rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le parti correlate.

Per la natura dei rapporti in oggetto, si rinvia alla sezione omologa nella relazione sulla gestione.

## Prospetto di riepilogo dei rapporti con le parti correlate

### Gruppo UniCredito

Importi in Euro (€)	Locat Spa	Unicredit Banca	Unicredit Banca D'impresa	Unicredit Private Banking	Unicredito Italiano	Unicredit Banca Mobiliare	Altre soc. Unicredit	Totale
<b>Costi e Ricavi</b>								
Canoni di leasing finanziario	53.132							53.132
Personale distaccato	462.359							462.359
Costi di struttura	21.935							21.935
Interessi passivi per finanziamento					1.869.946			1.869.946
Interessi passivi per Irs						344.049		344.049
Interessi passivi di conto corrente			95.512					95.512
<b>Totale costi</b>	<b>537.426</b>	<b>0</b>	<b>95.512</b>	<b>0</b>	<b>1.869.946</b>	<b>344.049</b>	<b>0</b>	<b>2.846.933</b>
Canoni di noleggio a lungo termine	470.173	2.494.461	2.041.976	785.271	1.230.785	16.312	2.493.036	9.532.014
Interessi attivi di conto corrente			2.433					2.433
<b>Totale ricavi</b>	<b>470.173</b>	<b>2.494.461</b>	<b>2.044.409</b>	<b>785.271</b>	<b>1.230.785</b>	<b>16.312</b>	<b>2.493.036</b>	<b>9.534.447</b>
<b>Debiti e crediti</b>								
Crediti verso clienti	44.065	282.692	235.277	277.293	385.823	2.858	430.772	1.658.780
Fatture da emettere	124.690	73.540	40.683	10.746	5.190		15.575	270.424
<b>Totale crediti</b>	<b>168.755</b>	<b>356.232</b>	<b>275.960</b>	<b>288.039</b>	<b>391.013</b>	<b>2.858</b>	<b>446.347</b>	<b>1.929.204</b>
Conti correnti passivi			8.531.482					8.531.482
Finanziamenti					90.000.000			90.000.000
Fornitori	559							559
Fatture da ricevere	168.486							168.486
<b>Totale debiti</b>	<b>169.045</b>	<b>0</b>	<b>8.531.482</b>	<b>0</b>	<b>90.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98.700.527</b>

### Gruppo Société Générale

Importi in Euro (€)	Fiditalia Spa	TemSys	Soc.Gen	Gruppo ECS	ALD Internat.	Managem. Consultant	FranFinanc e Sa	Totale
<b>Costi e Ricavi</b>								
Costi EDP-data base		419.380		114.452				533.832
Interessi passivi per finanziamento	946.904		1.379.257					2.326.161
Interessi passivi per Irs			49.334					49.334
Interessi passivi di conto corrente			94					94
<b>Totale costi</b>	<b>946.904</b>	<b>419.380</b>	<b>1.428.685</b>	<b>114.452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.909.421</b>
Canoni di noleggio a lungo termine	413.469		63.056	593.474		942	16.382	1.087.323
Recupero Costi di struttura		137.241			16.179			153.420
<b>Totale ricavi</b>	<b>413.469</b>	<b>137.241</b>	<b>63.056</b>	<b>593.474</b>	<b>16.179</b>	<b>942</b>	<b>16.382</b>	<b>1.240.743</b>
<b>Debiti e crediti</b>								
Crediti verso clienti	23.271	648.761	13.768	-8.019			-32	677.749
Fatture da emettere	6.313	140.448		10.800	16.179			173.740
<b>Totale crediti</b>	<b>29.584</b>	<b>789.209</b>	<b>13.768</b>	<b>2.781</b>	<b>16.179</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>	<b>851.489</b>
Conti correnti passivi			72.573					72.573
Finanziamenti	75.000.000		10.000.000					85.000.000
Fornitori		645.795		875				646.670
Fatture da ricevere		51.796						51.796
<b>Totale debiti</b>	<b>75.000.000</b>	<b>697.591</b>	<b>10.072.573</b>	<b>875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>85.771.039</b>

**Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004**

(Importi in Euro 000)

<b>Fonti Finanziarie</b>	2004	2003
Risultato di periodo	1.501	55
Ammortamento cespiti	38.277	25.089
Accantonamento TFR	12	31
Accantonamento Fondi rischi ed oneri	2.384	1.784
Svalutazione cespiti	-12	55
Svalutazione crediti	239	2.329
Effetto imposte anticipate	27	65
Vendite cespiti	25.901	13.480
Totale gestione corrente	68.329	42.888
 Aumento di capitale		 5.000
<b>Totale fonti</b>	<b>68.329</b>	<b>47.888</b>
 <b>Impieghi finanziari</b>		
Incremento cespiti	117.332	89.904
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>-49.003</b>	<b>-42.016</b>

Dettaglio variazione del capitale circolante

	2004	2003	variazione
Crediti clienti	23.211	21.644	1.567
Crediti altri	27.471	27.781	-310
Disponibilità liquide	114	980	-866
Ratei e risconti	2.143	1.626	517
			0
 Totale	 52.939	 52.031	 908
Debiti v banche	203.604	156.113	47.491
Debiti v fornitori	14.523	13.558	965
Debiti tributari	831	1.581	-750
Debiti altri	2.922	2.361	561
Ratei e risconti	3.533	1.889	1.644
 Totale	 225.413	 175.502	 49.911
<b>Variazione del capitale circolante</b>			<b>49.003</b>

**LOCAT RENT S.P.A.**

**Sede in Milano – viale Bianca Maria n.4**

**Capitale Sociale Euro 10.000.000.= i.v.**

**Registro delle Imprese di Milano n. 13051710153**

\* \* \* \*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA**

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004**

Ai sensi dell'art.2429 c.c. e dell'art. 165 del D. Lgs. 24 Febbraio 1998, n. 58

Signori Azionisti,

nell'anno 2004 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, come previsto dall'art. 149 del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998 n. 58.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, assicurandoci che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge e allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto di interesse.

Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni che potessero essere ritenute atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate.

Abbiamo svolto il nostro compito attraverso verifiche ed osservazioni dirette, tramite incontri con i responsabili delle diverse funzioni, ottenendo informazioni, dati e programmi operativi. Abbiamo incontrato i rappresentanti della Società di Revisione KPMG Spa, alla quale è stato conferito l'incarico di effettuare la revisione contabile, ai sensi dell'art. 159 del D. Lgs. 58/1998, del bilancio di esercizio nonché della verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, per il reciproco scambio di informazioni rilevanti.

La struttura organizzativa della società, nonostante il perdurante incremento dei volumi di attività, ha mantenuto inalterato il proprio organico amministrativo nel corso dell'esercizio, perfezionando le procedure di gestione, amministrazione e controllo, nonché sviluppando nuovi programmi software.

Il processo di completamento e formalizzazione delle procedure è tuttora in corso, si può affermare che i punti di controllo fondamentali sono stati impostati e le attività e passività aziendali sono sostanzialmente tutelate.

La struttura di revisione interna ha iniziato ad operare in forma autonoma nel corso dell'esercizio.

Vi attestiamo che il Consiglio di Amministrazione nella redazione del Bilancio al 31.12.2004 non ha ritenuto necessario ricorrere a deroghe previste dall'art. 2423 c.c. 4° comma.

Per quanto riguarda la forma e il contenuto, esso è stato redatto nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa.

La società di revisione esprime un giudizio sul bilancio senza rilievi né richiami di informativa.

Il Collegio, infine, concorda con la proposta dei Vostri Amministratori circa la destinazione dell'utile di esercizio.

Milano, 18 marzo 2005.

Il Collegio Sindacale

Dott. Guido Croci, Presidente

Dott. Giorgio Loli, sindaco effettivo

Dott. Alfonso Ruzzini, sindaco effettivo.





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1  
Telefax 02 67632445  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 e per gli effetti dell'art. 165 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della  
Locat Rent S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Locat Rent S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Locat Rent S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati riclassificati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 marzo 2004.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Locat Rent S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

- 4 La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Locat Rent S.p.A. non si estende a tali dati.

Milano, 18 marzo 2005

KPMG S.p.A.



Roberto Fabbri  
*Socio*