



Relazioni e Bilancio

al 31 dicembre 2004

Assemblea ordinaria degli Azionisti

Milano, 15 aprile 2005

Indice

Introduzione

Cariche sociali, direzione generale e società di revisione	5
---	----------

Relazione sulla gestione

Il quadro generale	7
L'economia internazionale	7
L'economia italiana	7
Il settore del leasing	7
L'attività della Società	10
I risultati dell'attività commerciale	10
I principali dati aggregati di Stato Patrimoniale e di Conto Economico	14
Commento ai dati patrimoniali	
- La cassa e le disponibilità presso banche e uffici postali	17
- I crediti	17
- Le immobilizzazioni	19
- Le altre voci dell'attivo	19
- I debiti	20
- Le altre voci del passivo	21
- I fondi a destinazione specifica	21
- Il patrimonio netto	22
Commento ai dati economici	
- Il margine di interesse	22
- Il margine di contribuzione	22
- I costi di struttura	22
- Gli accantonamenti, rettifiche e riprese di valore sui crediti	23
- Le componenti positive e negative di carattere straordinario	23
- Le imposte sul reddito	23
- L'utile netto	23
- Gli indici di redditività	24
Il patrimonio, i requisiti prudenziali di vigilanza e le attività di rischio ponderate	25
Le Società partecipate	26
I profili di rischio e le procedure di governo	27
Il personale, la struttura operativa e l'organizzazione	27
L'evoluzione prevedibile della gestione e le attività di ricerca e sviluppo	29
I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	29
Le operazioni con parti correlate	30
Le altre informazioni	30
Il progetto di destinazione degli utili dell'esercizio	32

Allegati alla relazione

- ❑ Prospetto delle attività e passività in essere nei confronti delle imprese appartenenti al Gruppo Bancario UniCredito Italiano 34
- ❑ Prospetto dei costi e dei ricavi dell'esercizio rivenienti dai rapporti con le imprese appartenenti al Gruppo Bancario UniCredito Italiano 34
- ❑ Prospetto delle attività e passività in essere nei confronti delle società partecipate Locat Rent S.p.A. e Locat Leasing Croatia d.o.o. 35
- ❑ Prospetto dei costi e dei ricavi dell'esercizio rivenienti dai rapporti con le società partecipate Locat Rent S.p.A. e Locat Leasing Croatia d.o.o. 35

Struttura e allegati del bilancio

Nota introduttiva 37

Schemi del bilancio dell'impresa

Stato patrimoniale e conto economico dell'esercizio

- ❑ Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e raffronto con il 31 dicembre 2003 39
- ❑ Conto economico dell'esercizio 2004 e raffronto con l'esercizio 2003 41

Nota integrativa

Parte A) – Criteri di valutazione 44

Parte B) – Informazioni sullo Stato Patrimoniale 49

Parte C) – Informazioni sul Conto Economico 83

Parte D) – Altre informazioni 92

Allegati al bilancio

- ❑ Prospetto dei beni sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi 97
- ❑ Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2003 97
- ❑ Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2003 98
- ❑ Stato patrimoniale e conto economico della società partecipata Locat Rent S.p.A. 99
- ❑ Stato patrimoniale e conto economico della società partecipata Locat Leasing Croatia d.o.o. 103

Relazioni e delibere

- ❑ Relazione del Collegio sindacale 108
- ❑ Relazione della società di revisione 110
- ❑ Delibere assunte dall'Assemblea ordinaria 112

Organizzazione territoriale 113

Introduzione

Cariche sociali, direzione generale e società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	Francesco Mezzadri Majani *
VICE PRESIDENTE	Giorgio Guazzaloca * (sino al 10 gennaio 2005) Luigi Marino * (dal 3 marzo 2005)
AMMINISTRATORE DELEGATO	Rosario Corso *
CONSIGLIERI	Mario Aramini * William Arletti Franco Asquini Aldo Bacchiocchi Gianni Coriani (dal 14 dicembre 2004) Ranieri de Marchis (dal 3 marzo 2005) Fausto Galmarini* Elisabetta Magistretti (dal 3 marzo 2005) Alessandro Marcheselli* Luigi Marino Davide Mereghetti Pietro Modiano* (sino al 12 novembre 2004) Enrico Montanari Giuseppe Serre Sebastiano Strumia (sino al 08 novembre 2004) <small>* Componenti del Comitato Esecutivo</small>

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE	Mario Arbuffo
SINDACI EFFETTIVI	Romano Conti Domenico Gamberini
SINDACI SUPPLEMENTI	Alfonso Ruzzini Giorgio Rinaldi

DIREZIONE GENERALE

DIRETTORE GENERALE	Luca Lorenzi
VICE DIRETTORE GENERALE	Adriano Pozzati

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

Relazione sulla gestione

Quadro Generale

L'economia internazionale

Nel corso del 2004 l'economia mondiale ha continuato a mostrare ritmi di crescita sostenuti, spinta dalle positive *performances* delle economie USA e Cinese.

L'economia americana, in particolare, ha fatto registrare un aumento del PIL del 4,4% ed una diminuzione del tasso di disoccupazione, attestatosi a fine 2004 al 5,4%. In tale contesto la *Federal Reserve* ha posto in essere una politica di progressiva restrizione monetaria, che ha portato il tasso di sconto al 2,25% (+1,25% rispetto a fine 2003).

Positivo è stato anche l'andamento economico dei paesi "emergenti", in primo luogo della Cina, che sfruttando costi di produzione estremamente bassi e tecnologie avanzate, in maggior parte di origine occidentale, risultano particolarmente efficienti.

Nell' Area Euro sembra essersi concluso il periodo di stagnazione economica che ha caratterizzato il precedente biennio, anche se la ripresa continua a presentare elementi di incertezza legati, in particolare, al forte rialzo dei prezzi del petrolio ed al marcato rafforzamento dell'Euro.

La crescita del Pil dovrebbe attestarsi al 1,8%, inferiore alle *performances* USA, ma superiore ai risultati del 2003 (+ 0,3%).

La BCE ha assunto un atteggiamento ancora di attesa, mantenendo i tassi inalterati sul 2,0% per tutto il 2004.

L'inflazione mette in evidenza le diverse velocità di crescita; infatti a fronte di una sostanziale invarianza nel tasso europeo (2,4% del 2004 contro un 2,2% del 2003) l'inflazione negli USA risulta in crescita (dal 1,9% del 2003 al 3,3% del 2004).

L'economia italiana

Anche il ciclo economico italiano ha beneficiato, seppur con maggior difficoltà rispetto agli altri paesi dell' Area Euro, della ripresa economica internazionale.

La crescita del PIL nel 2004 dovrebbe attestarsi all'1,1%, in accelerazione rispetto allo 0,3% del 2003, ma con ritmi comunque ancora modesti.

Il miglioramento rispetto all'anno precedente è da attribuirsi, principalmente, all'andamento delle esportazioni (+4,0%) e della domanda per investimenti (+2,5%).

Sul versante dell'inflazione, le rilevazioni Istat sull'indice generale dei prezzi al consumo fissano l'aumento dei prezzi a dicembre al 2,0% portando la media su base annua al 2,4% con una leggera crescita (+0,1%) rispetto al 2003.

Positivi, invece, i segnali provenienti dal mercato del lavoro, con il tasso di disoccupazione del terzo trimestre del 2004 attestatosi al 7,4%, livello più basso dal 1992.

Il settore del leasing

Superato un 2003 pieno di incertezze, che per la prima volta dal 1996 aveva fatto registrare una diminuzione dei nuovi volumi stipulati, il settore nazionale del leasing ha ripreso slancio, chiudendo il 2004 con una crescita a due cifre che ha riguardato tutti i comparti.

Il volume complessivo dei nuovi contratti stipulati nell'anno è stato pari a 38.040 milioni di euro, con una crescita di 5.817 milioni di euro rispetto al 2003 (+18,1%).

valore dei contratti stipulati (in milioni di euro)

Comparto	2004		2003		variazioni	
	valore	%	valore	%	valore	%
Autovetture	4.685	12,3	4.157	12,9	528	12,7
Veicoli industriali e commerciali	3.890	10,2	3.432	10,7	458	13,3
Auto	8.575	22,5	7.589	23,6	986	13,0
Strumentale	11.026	29,0	9.506	29,5	1.520	16,0
Aereonavale e Ferroviario	1.644	4,3	1.042	3,2	602	57,8
MOBILIARE	21.245	55,8	18.137	56,3	3.108	17,1
Immobiliare costruito	11.704	30,8	9.418	29,2	2.286	24,3
Immobiliare da costruire	5.091	13,4	4.668	14,5	423	9,1
IMMOBILIARE	16.795	44,2	14.086	43,7	2.709	19,2
TOTALE	38.040	100,0	32.223	100,0	5.817	18,1

fonte: ASSILEA

Il numero dei contratti ha seguito la dinamica fatta registrare dai volumi, passando dai 388.335 contratti stipulati nel 2003 ai 415.021 nel 2004, con una crescita del 6,9%.

numero contratti stipulati

Comparto	2004		2003		variazioni	
	numero	%	numero	%	numero	%
Autovetture	168.059	40,5	157.625	40,6	10.434	6,6
Veicoli industriali e commerciali	87.138	21,0	81.886	21,1	5.252	6,4
Auto	255.197	61,5	239.511	61,7	15.686	6,5
Strumentale	139.198	33,5	130.204	33,5	8.994	6,9
Aereonavale e Ferroviario	3.228	0,8	2.255	0,6	973	43,1
MOBILIARE	397.623	95,8	371.970	95,8	25.653	6,9
Immobiliare costruito	12.948	3,1	12.233	3,2	715	5,8
Immobiliare da costruire	4.450	1,1	4.132	1,1	318	7,7
IMMOBILIARE	17.398	4,2	16.365	4,2	1.033	6,3
TOTALE	415.021	100,0	388.335	100,0	26.686	6,9

fonte: ASSILEA

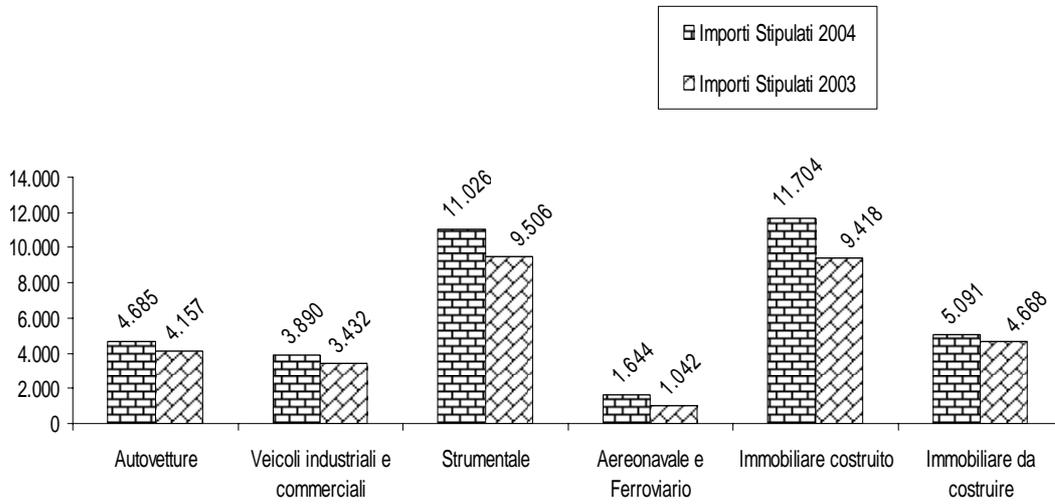
Buona la crescita del comparto immobiliare che ha chiuso il 2004 con un aumento dei volumi del 19,2%, seguito a breve distanza dal comparto strumentale (+16,0%) e da quello automobilistico (+13,0%).

In progressiva espansione, l' "aereonavale e ferroviario", che con un aumento dei volumi del 57,8% rappresenta, a fine 2004, il 4,3% del mercato complessivo della locazione finanziaria, grazie soprattutto alle ottime *performances* della nautica da diporto.

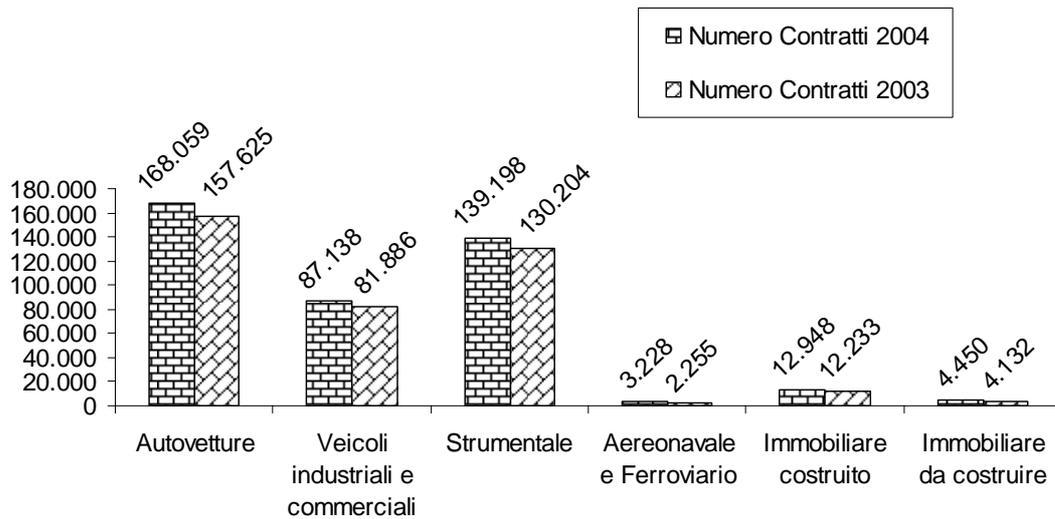
In linea con l'aumento dei volumi risulta anche l'incremento del numero dei contratti stipulati (+6,9%), con una dinamica sostanzialmente analoga tra i comparti auto (+6,5%), strumentale (+6,9%) ed immobiliare (+6,3%).

Una nota particolare merita, così come per i volumi, l'andamento del comparto aeronavale e ferroviario, i cui contratti stipulati nell'anno sono stati pari a n. 3.228 con un aumento di oltre il 43,0% rispetto al 2003.

SETTORE LEASING - RAFFRONTO IMPORTI STIPULATI



SETTORE LEASING - RAFFRONTO NUMERO CONTRATTI STIPULATI



L'attività della Società

Nella situazione di mercato sopra descritta, la Società si è confermata ancora una volta *leader* nel settore, rafforzando ulteriormente la propria quota di mercato, passata dal 12,9% del 2003 al 13,1% di fine 2004.

Per quanto concerne le risultanze economiche, ad una crescita del margine di contribuzione (+13,3%) si è associata una contrazione dei costi di struttura (-1,6%), con una conseguente ulteriore contrazione del *cost to income*, passato dal 28,5% del 2003 al 24,8% del 2004.

In diminuzione anche il costo del rischio di credito (-9,4%), positivamente influenzato dalla dinamica delle riprese di valore per incasso di crediti radiati in precedenti esercizi.

In miglioramento, inoltre, il saldo delle voci straordinarie, che, beneficiando della nuova metodologia di rilevazione della fiscalità differita "attiva", si è attestato a fine 2004 ad euro 10.560 mila, contro un saldo negativo di euro 182 mila del 2003.

L'utile netto è stato pari ad euro 92.541 mila, contro euro 61.568 mila del 2003 con un incremento di oltre il 50% rispetto all'esercizio precedente (+50,3%).

I risultati dell'attività commerciale

Il valore dei contratti stipulati nell'anno è stato pari a 4.970,5 milioni di euro, con un incremento del 19,7% rispetto al 2003.

valore dei contratti stipulati (in migliaia di euro)

Comparto	2004		2003		variazioni	
	valore	%	valore	%	valore	%
Autovetture	329.511	6,6	301.214	7,3	28.297	9,4
Veicoli industriali e commerciali	420.451	8,5	384.011	9,2	36.440	9,5
Auto	749.962	15,1	685.225	16,5	64.737	9,4
Strumentale	1.266.430	25,5	1.074.639	25,9	191.791	17,8
Aereonavale e Ferroviario	514.924	10,4	292.585	7,0	222.339	76,0
MOBILIARE	2.531.316	50,9	2.052.449	49,4	478.867	23,3
Immobiliare costruito	1.778.516	35,8	1.504.362	36,2	274.154	18,2
Immobiliare da costruire	660.705	13,3	596.696	14,4	64.009	10,7
IMMOBILIARE	2.439.221	49,1	2.101.058	50,6	338.163	16,1
TOTALE	4.970.537	100,0	4.153.507	100,0	817.030	19,7

La Società continua quindi ad essere un campione rappresentativo del mercato della locazione finanziaria, con una crescita superiore, ma non distante, da quella di mercato (19,7% contro un 18,1% del mercato Assilea).

Con un incremento del 76,0% sull'aereonavale e ferroviario (rispetto al +57,8% del mercato) viene consolidato il vantaggio competitivo dell'ultimo triennio, che vede la Società coprire quasi 1/3 del valore annuo dei contratti stipulati dal mercato.

Più contenuta la crescita del comparto immobiliare (+16,1% rispetto ad un +19,2% del mercato); risultato questo comunque soddisfacente, considerato che il 2003 è stato caratterizzato da

operazioni importanti che non si sono ripetute nel corrente anno. In tale comparto, inoltre, la Società mantiene una quota di mercato del 14,5%, ben superiore a quella complessiva (13,1%).

Soddisfacente anche l'andamento dello strumentale che, con una crescita dei volumi del 17,8% (rispetto al +16,0% del dato globale Assilea) ha beneficiato dei segnali di ritrovata fiducia dell'imprenditoria italiana, con conseguente impulso sugli investimenti fissi lordi in macchine e attrezzature.

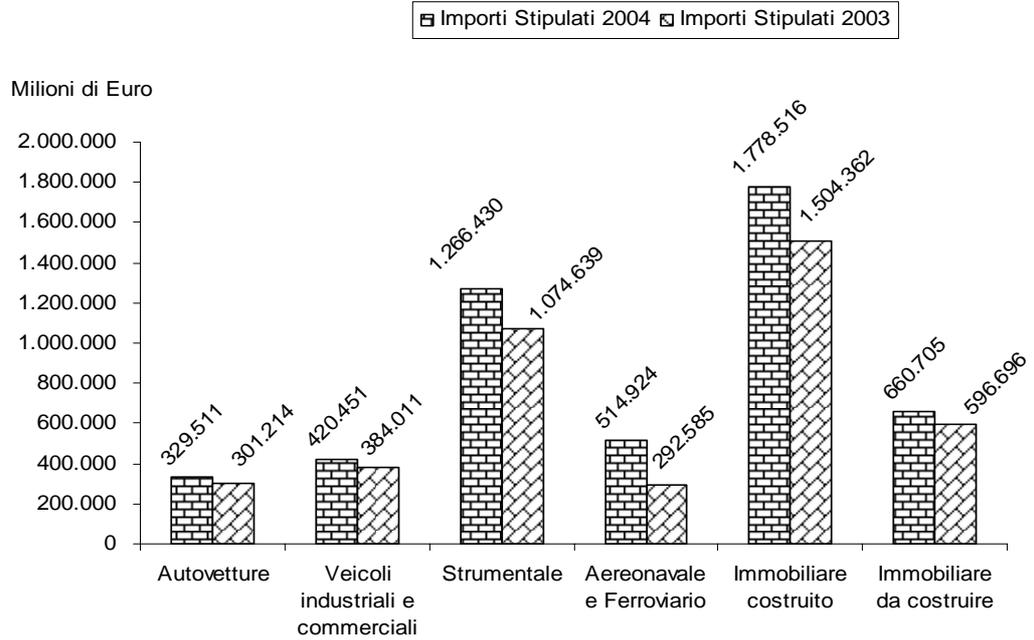
Sottotono, invece, il comparto auto (+9,4%, rispetto al +13,0% di mercato), caratterizzato da una accentuata "distribuzione" tra i *competitors* ed in cui la Società mantiene la leadership con una quota di "solo" l'8,7%.

Il numero di contratti stipulati nel 2004 è stato di 35.199 con una crescita del 6,9% rispetto all'anno precedente:

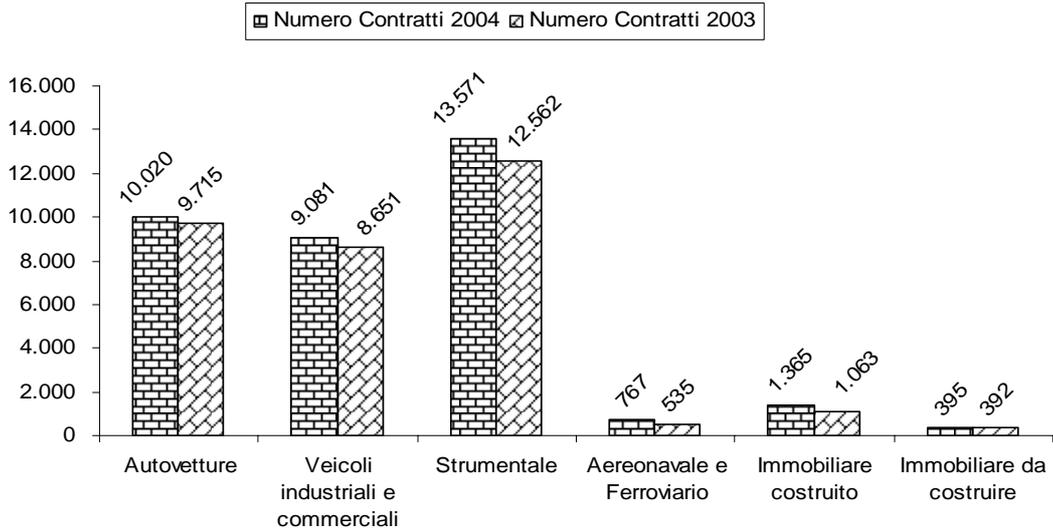
numero contratti stipulati

Comparto	2004		2003		variazioni	
	numero	%	numero	%	numero	%
Autovetture	10.020	28,5	9.715	29,5	305	3,1
Veicoli industriali e commerciali	9.081	25,8	8.651	26,3	430	5,0
Auto	19.101	54,3	18.366	55,8	735	4,0
Strumentale	13.571	38,6	12.562	38,2	1.009	8,0
Aereonavale e Ferroviario	767	2,2	535	1,6	232	43,4
MOBILIARE	33.439	95,0	31.463	95,6	1.976	6,3
Immobiliare costruito	1.365	4,0	1.063	3,2	302	28,4
Immobiliare da costruire	395	1,1	392	1,2	3	0,8
IMMOBILIARE	1.760	5,0	1.455	4,4	305	21,0
TOTALE	35.199	100,0	32.918	100,0	2.281	6,9

LOCAT S.p.A. - RAFFRONTO IMPORTI STIPULATI



LOCAT S.p.A. - RAFFRONTO NUMERO CONTRATTI STIPULATI

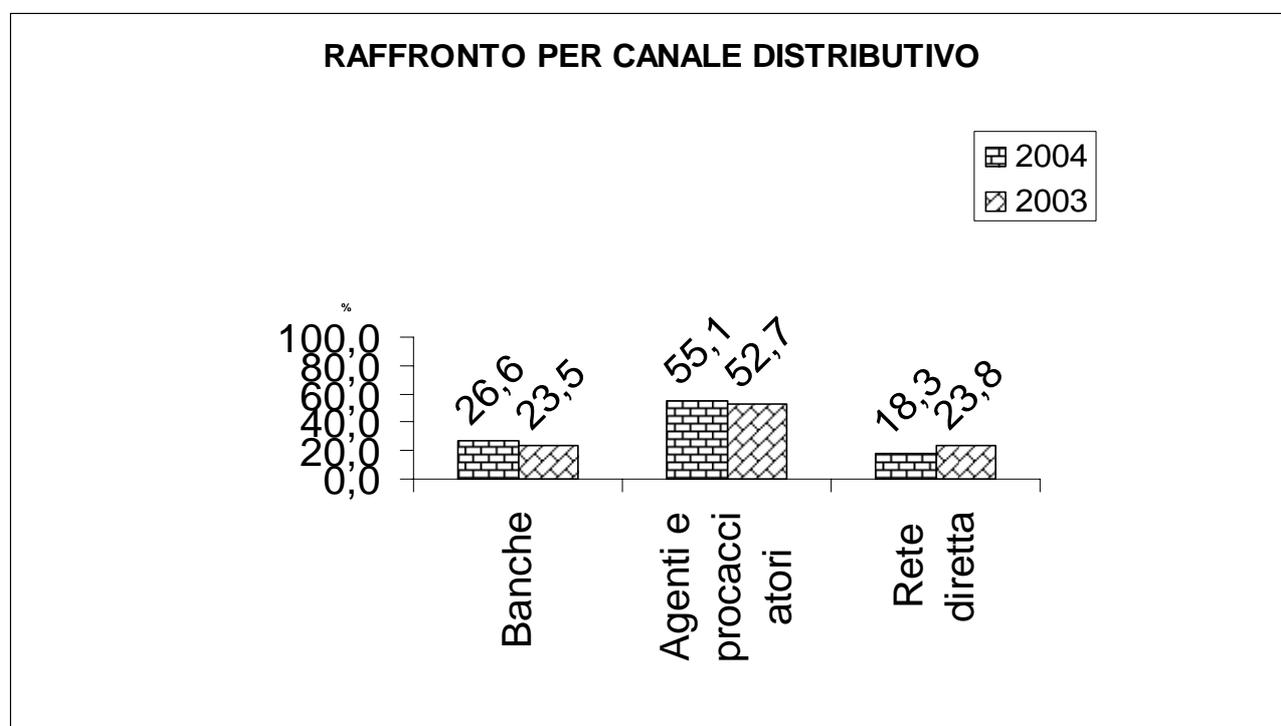


Per quanto concerne l'andamento dei singoli canali distributivi, si può notare una crescita dei volumi intermediati dalla *rete indiretta* (+28,3%) ed una diminuzione (-7,9%) dei risultati della *rete diretta*.

In particolare l'apporto degli sportelli del canale *banche* è cresciuto del 35,4% sul 2003, passando dal 23,5% dello stipulato 2003 al 26,6% consuntivato nel 2004, superando quanto prodotto dalla *rete diretta* (18,3%) ed invertendo la sostanziale tendenza alla riduzione che ha contraddistinto il periodo della ristrutturazione delle banche facenti capo al Gruppo UniCredito Italiano, nota come "S3".

In crescita, invece, l'incidenza del contributo degli *agenti e procacciatori*, portatasi al 55,1% del totale stipulato.

Canale distributivo	2004		2003		variazioni	
	valore	%	valore	%	valore	%
Banche	1.322.811	26,6	976.890	23,5	345.921	35,4
Agenti e procacciatori	2.737.891	55,1	2.189.133	52,7	548.758	25,1
Rete indiretta	4.060.702	81,7	3.166.023	76,2	894.679	28,3
Rete diretta	909.835	18,3	987.485	23,8	-77.650	-7,9
TOTALE	4.970.537	100,0	4.153.508	100,0	817.029	19,7



Da sottolineare che la struttura commerciale della Società supporta anche le attività della controllata Locat Rent S.p.A., i cui volumi si sono incrementati, nel 2004, del 45,2%.

I principali dati aggregati di Stato Patrimoniale e di Conto Economico

Prima di passare all'illustrazione delle dinamiche fatte registrare dai principali aggregati di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, si fornisce di seguito una sintetica esposizione dei dati patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2004, confrontandoli con quelli al 31 dicembre 2003.

Per una maggior comprensione dei dati reddituali si riportano, inoltre, le consistenze medie degli impieghi consuntivati nei due esercizi posti a raffronto.

In relazione ai principi utilizzati per la redazione dei suddetti prospetti, si precisa quanto segue:

- le operazioni di locazione finanziaria ed operativa, incluse quelle in cui la Società è conduttrice, sono rilevate applicando il cosiddetto metodo finanziario, ovvero l'eccedenza del totale dei canoni del contratto sul costo dei beni viene considerata come provento/onere finanziario, da riflettersi a conto economico in funzione delle quote capitali residue e del tasso di rendimento prefissato;
- le operazioni di cartolarizzazione sono considerate come operazioni di provvista e, pertanto, si è provveduto a rettificare le risultanze dei prospetti di Stato Patrimoniale, inserendo tra i crediti l'importo delle attività cartolarizzate e tra i debiti l'importo del corrispettivo per la cessione. Parimenti, sono state rettificate le voci di Conto Economico interessate dalle operazioni, rilevando il costo complessivo delle stesse tra gli interessi passivi e gli oneri assimilati. *In tal modo è correttamente rappresentato il confronto delle risultanze delle voci interessate tra gli esercizi 2004/2003.*

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Cassa e disponibilità presso banche e uffici postali	13.462	9.458	4.004	42,3
Crediti:				
Verso enti creditizi	2.625	13.899	-11.274	-81,1
Verso enti finanziari e clientela	10.391.166	9.461.523	929.643	9,8
Immobilizzazioni:				
Titoli	3.659	3.676	-17	-0,5
Partecipazioni	10.199	5.814	4.385	75,4
Beni in attesa di locazione ed in allestimento	910.729	959.795	-49.066	-5,1
Altre immateriali e materiali	23.919	25.589	-1.670	-6,5
Altre voci dell'attivo	997.743	911.702	86.041	9,4
TOTALE DELL'ATTIVO	12.353.502	11.391.456	962.046	8,4

PASSIVITA'	2004	2003 (*)	variazioni	
			assolute	%
Debiti:				
Verso enti creditizi	7.437.988	8.025.159	-587.171	-7,3
Verso enti finanziari e clientela	4.090.753	2.533.121	1.557.632	61,5
Altre voci del passivo	303.233	407.849	-104.616	-25,7
Fondi a destinazione specifica	90.637	71.921	18.716	26,0
Patrimonio netto:				
Capitale e riserve	338.350	291.838	46.512	15,9
Utile netto d'esercizio	92.541	61.568	30.973	50,3
TOTALE DEL PASSIVO	12.353.502	11.391.456	962.046	8,4

(*) Valori riclassificati, per compatibilità con l'esercizio 2004, con il giro:

- dalla voce "Debiti verso enti creditizi" alla voce "Debiti verso enti finanziari e clientela" di 13.191 mila euro, relative a polizze di credito commerciale;
- dalla voce "Debiti verso enti creditizi" alla voce "Altre voci del passivo" di 2.596 mila euro, relativi a debiti per forniture di beni e servizi;
- dalla voce "Debiti verso enti finanziari e clientela" alla voce "Altre voci del passivo" di 111.201 mila euro, relativi a debiti per forniture di beni e servizi;
- dalla voce "Altre voci del passivo" alla voce "Fondi a destinazione specifica" di 2.942 mila euro, per passività connesse alle spese del personale;

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Canoni di leasing e noleggio	3.369.246	3.203.573	165.673	5,2
Ammortamenti civilistico-fiscali	-2.917.277	-2.766.710	-150.567	5,4
Canoni di prelocazione	29.545	33.807	-4.262	-12,6
Plusvalenze da alienazione cespiti	14.929	7.840	7.089	90,4
Variazione eccedenza fondi ammortamento civilistico-fiscale (rilascio riserva finanziaria)	-	-	-	-
Interessi attivi leasing	496.443	478.510	17.933	3,7
Altri interessi attivi e proventi assimilati	19.334	19.459	-125	-0,6
Interessi passivi ed oneri assimilati	-262.574	-271.067	8.493	-3,1
Commissioni passive	-38.407	-35.322	-3.085	8,7
Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	-328	16	-344	-2.150,0
MARGINE DI INTERESSE	214.468	191.596	22.872	11,9
Commissioni attive	743	458	285	62,2
Altri proventi di gestione	56.965	52.008	4.957	9,5
Altri oneri di gestione	-38.460	-37.745	-715	1,9
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	233.716	206.317	27.399	13,3
Spese per il personale	-29.845	-29.324	-521	1,8
Altre spese amministrative	-20.070	-20.367	297	-1,5
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e materiali ad uso proprio	-8.016	-9.204	1.188	-12,9
Costi di struttura	-57.931	-58.895	964	-1,6
Oneri per revocatorie e vertenze varie su crediti, al netto dell'utilizzo dei relativi accantonamenti a fondi rischi	-1.497	694	-2.191	-315,7
Rettifiche e riprese di valore su crediti	-41.147	-47.788	6.641	-13,9
Accantonamenti, rettifiche e riprese di valore su crediti	-42.644	-47.094	4.450	-9,4
UTILE DELL'ATTIVITA' ORDINARIA	133.141	100.328	32.813	32,7
Componenti positive e negative di carattere straordinario	10.560	-182	10.742	-5.902,2
UTILE ANTE IMPOSTE	143.701	100.146	43.555	43,5
Imposte sul reddito	-51.160	-38.578	-12.582	32,6
UTILE NETTO	92.541	61.568	30.973	50,3

IMPIEGHI MEDI

(in migliaia di euro)

tipologia	2004	2003	variazioni	
			valore	%
crediti per cassa:				
operazioni di locazione finanziaria ed operativa - contratti decorsi	9.752.717	8.675.423	1.077.294	12,4
operazioni di locazione finanziaria ed operativa - contratti in allestimento (sal)	744.123	817.356	-73.233	-9,0
TOTALE	10.496.840	9.492.779	1.004.061	10,6

Nel fare rimando, per più dettagliati approfondimenti, a quanto riportato nella Nota Integrativa Parte B) Informazioni sullo Stato Patrimoniale, si forniscono di seguito alcune brevi note sulla natura e sull'ammontare dei principali aggregati patrimoniali ed economici.

Commento dei dati patrimoniali

La cassa e le disponibilità presso banche ed uffici postali

Il saldo delle giacenze di cassa e delle disponibilità presso banche ed uffici postali ammonta ad euro 13.462 mila, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di euro 4.004 mila (+42,3%).

La voce accoglie i saldi temporaneamente attivi dei conti correnti bancari e gli importi delle disposizioni di pagamento pre-autorizzate (RID) relative a rate scadute negli ultimissimi giorni di chiusura del periodo e che, per effetto dei giorni valuta concordati con le banche negoziatrici, sono stati accreditati nei giorni dell'esercizio successivo.

I crediti

Gli impieghi per cassa verso gli enti creditizi, gli enti finanziari e la clientela presentano, al netto delle rettifiche di valore (previsioni di perdite), una consistenza complessiva di euro 10.393.791 mila, con un incremento globale nei dodici mesi dell'esercizio di euro 918.369 mila (+9,7%).

Il prospetto che segue riepiloga la situazione degli impieghi, distinguendo tra quelli "dubbi" e quelli "in bonis", fornendo un quadro sintetico delle variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
<i>Sofferenze</i>	106.106	97.193	8.913	9,2
<i>Incagli</i>	46.128	31.240	14.888	47,7
<i>Ristrutturati</i>	214	-	214	n.a.
Totale crediti dubbi	152.448	128.433	24.015	18,7
Crediti in bonis	10.241.343	9.346.989	894.354	9,6
TOTALE	10.393.791	9.475.422	918.369	9,7

Gli aggregati sopra esposti non includono i crediti per interessi di mora maturati e non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio, i quali vengono prudenzialmente valutati non recuperabili, senza che nessun importo sia imputato a conto economico a tale titolo.

L'ammontare dei crediti dubbi (sofferenze ed incagli), espresso al netto delle rettifiche di valore, è passato da 128.433 mila euro di fine 2003 a 152.448 mila euro a fine 2004, con un incremento di 24.015 mila euro (+ 18,7%):

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Valore nominale (a)	279.874	250.513	29.361	11,7
Rettifiche di valore complessive (b)	127.426	122.080	5.346	4,4
Valore di bilancio (a-b)	152.448	128.433	24.015	18,7
% di svalutazione (b/a)	45,5	48,7		-3,2

In particolare, a fronte di un aumento di euro 29.361 mila del valore nominale delle consistenze (+11,7%), si registra un incremento delle rettifiche di valore di euro 5.346 mila (+4,4%), con la percentuale di copertura (rettifiche di valore/valore nominale) attestatasi al 45,5% contro il 48,7% del 31 dicembre 2003 (-3,2%).

Da rilevare, al riguardo, la classificazione tra i crediti dubbi di alcune partite di importo consistente, le cui previsioni di perdita, tenuto conto della natura dei beni concessi in locazione e dello *status* delle trattative in corso, sono limitate.

Sempre con riferimento ai crediti dubbi, sostanzialmente invariata è risultata l'incidenza del valore nominale degli stessi sui crediti totali (2,6%), mentre in lieve aumento risulta essere l'incidenza in termini di valore di bilancio (1,5% contro 1,4% di fine 2003):

(in migliaia di euro)	valore nominale		valore di bilancio	
	2004	2003	2004	2003
Crediti dubbi (a)	279.874	250.513	152.236	128.433
Crediti totali (b)	10.643.365	9.705.450	10.393.791	9.475.422
Rapporto % (a/b)	2,6	2,6	1,5	1,4

I saldi a fine 2004 comprendono, sia al valore nominale e sia al valore di bilancio, 26,0 milioni di euro di crediti acquistati, a fine 2003, dalla società Finagen S.p.A. (27,1 milioni al 31 dicembre 2003). Gli stessi, in relazione alla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dei debitori ceduti, sono stati assunti per un importo inferiore rispetto al nominale e, conseguentemente, sono stati iscritti in bilancio per l'importo effettivamente erogato (corrispettivo della transazione).

I crediti in questione sono integralmente garantiti, nei limiti del corrispettivo della transazione, dalla società Alleanza Assicurazioni S.p.A. (controllante della cedente).

I crediti in bonis presentano, a fine 2004, un saldo di 10.241.343 mila euro, con un aumento nei dodici mesi di 894.354 mila euro (pari al 9,6%), che riflette i crescenti volumi di stipulato:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Valore nominale (a)	10.363.491	9.454.937	908.554	9,6
Rettifiche di valore complessive (b)	122.148	107.948	14.200	13,2
Valore di bilancio (a-b)	10.241.343	9.346.989	894.354	9,6
% di svalutazione (b/a)	1,2	1,1		0,1

In particolare, a fronte di un aumento di euro 908.554 mila del valore nominale delle consistenze (+9,6%), si registra un incremento delle rettifiche di valore di euro 14.200 mila (+13,2%), con una percentuale di copertura (rettifiche di valore/valore nominale) passata dall'1,1% del 2003 all'1,2% di fine 2004.

Attività cartolarizzate

Come già precisato, le risultanze contabili dei *crediti* sono state rettificare includendo i saldi a fine periodo delle attività cartolarizzate, aumentando per pari importo la voce dei *debiti*.

In tal modo, le operazioni di cartolarizzazione, prescindendo dalla struttura giuridica delle stesse, vengono rappresentate come forme di provvista, garantendo il confronto tra le voci interessate nei periodi posti a raffronto.

Per una più completa informazione, si fornisce di seguito la situazione delle attività cartolarizzate in essere a fine esercizio:

	Valore Nominale (a)		Rettifiche di valore (b)		Valore di bilancio (a - b)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
A Crediti dubbi	24.197	23.025	15.110	11.164	9.087	11.861
A1 Sofferenze	22.482	17.227	14.581	8.852	7.901	8.375
A2 Incagli	1.715	5.798	529	2.312	1.186	3.486
B Crediti in bonis	3.725.653	2.204.069	28.014	16.032	3.697.639	2.188.037
TOTALE	3.749.850	2.227.094	43.124	27.196	3.706.726	2.199.898

L'incremento registrato nell'esercizio 2004 è dovuto al perfezionamento di una ulteriore operazione di cartolarizzazione, società cessionaria Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l., per complessive 2.525,4 milioni di euro.

Sempre nel corso del 2004 sono stati riacquistati parte dei crediti (per un importo pari ad euro 841 milioni) a suo tempo ceduti alla società cessionaria Locat Securitisation Vehicle S.r.l. (esercizio *call option*), che ha consentito a quest'ultima di rimborsare anticipatamente alcune serie di titoli, evitando così il previsto aumento del rendimento di questi ultimi (*step-up*).

Le immobilizzazioni

Ammontano complessivamente ad euro 948.506 mila, con una diminuzione di euro 46.368 mila rispetto all'esercizio precedente (-4,7%).

Ad una diminuzione dei beni in attesa di locazione ed in allestimento e delle altre immobilizzazioni immateriali, si contrappone un incremento del saldo delle partecipazioni, dovuto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della società controllata Locat Leasing Croatia d.o.o. per un importo pari ad 4.385 mila euro.

Le altre voci dell'attivo

Rilevano in complessive euro 997.743 mila, con un aumento di euro 86.041 mila rispetto al 2003 (+9,4%) e risultano così costituite:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Crediti verso Società Veicolo (Spv):				
- Absolute Funding S.r.l.	136.703	153.487	-16.784	-10,9
- Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	37.784	52.354	-14.570	-27,8
- Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	49.992	-	49.992	100,0
Altre attività	656.390	588.447	67.943	11,5
Ratei e risconti attivi	116.874	117.414	-540	-0,5
TOTALE	997.743	911.702	86.041	9,4

I crediti verso le Società Veicolo, cessionarie delle attività cartolarizzate ed iscritte nell'elenco speciale ex art. 107 T.U. Bancario, rappresentano la quota parte del corrispettivo di cessione la cui regolazione è differita rispetto al *closing* delle operazioni.

L'aumento delle altre attività è dovuto sostanzialmente alla variazione dei crediti verso la Società controllante per l'adozione del regime congiunto I.V.A. di Gruppo e per l'adesione al consolidato fiscale nazionale ai fini IRES.

I debiti

I debiti verso gli enti creditizi e verso gli enti finanziari e la clientela ammontano a complessivi euro 11.528.741 milioni, con un incremento di euro 970.461 mila (+9,2%) rispetto all'esercizio 2003:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Finanziamenti:				
da enti creditizi	7.437.988	8.025.159	-587.171	-7,3
da enti finanziari	3.824.323	2.267.336	1.556.987	68,7
Importi da retrocedere per attività di servicing:				
Absolute Funding S.r.l.	1.449	2.897	-1.448	-50,0
Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	14.544	31.362	-16.818	-53,6
Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	24.236	-	24.236	100,0
Partite varie verso clientela	226.201	231.526	-5.325	-2,3
TOTALE	11.528.741	10.558.280	970.461	9,2

L'incremento rispetto all'esercizio precedente trova contropartita nei maggiori crediti per cassa erogati.

Relativamente ai debiti per finanziamenti, pari a complessivi euro 11.262.311 mila, contro euro 10.292.495 dell'esercizio 2003, si forniscono i seguenti ulteriori dettagli:

□ la ripartizione per forme tecniche

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Enti creditizi				
anticipazioni a scadenza fissa	7.255.939	7.759.095	-503.156	-6,5
sconto di portafoglio	68.113	107.953	-39.840	-36,9
carte commerciali	20.187	13.191	6.996	53,0
denaro caldo e scoperto di conto	133.978	158.111	-24.133	-15,3
Enti finanziari				
corrispettivo attività cartolarizzate	3.766.522	2.235.839	1.530.683	68,5
mutui (*)	17.572	18.306	-734	-4,0
TOTALE	11.262.311	10.292.495	969.816	9,4

(*) includono il debito residuo in linea capitale dei contratti di locazione finanziaria che vedono la società in veste di conduttrice

□ la ripartizione in base alla durata residua

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
a breve termine (fino a 18 mesi)	6.031.106	6.692.545	-661.439	-9,9
a medio - lungo termine (superiore a 18 mesi) (*)	5.231.205	3.599.950	1.631.255	45,3
TOTALE	11.262.311	10.292.495	969.816	9,4

(*) include il corrispettivo delle attività cartolarizzate

Al riguardo si evidenzia che apposita struttura di finanza sintetica provvede a posizionare il riprezzamento della provvista alla *duration* delle operazioni.

Le altre voci del passivo

Raggiungono il livello di euro 303.233 mila contro euro 407.849 mila del 2003, con una diminuzione pari a euro 104.616 mila (-25,7%) e risultano così costituite:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Altre passività	256.175	358.427	-102.252	-28,5
Ratei e risconti passivi	47.058	49.422	-2.364	-4,8
TOTALE	303.233	407.849	-104.616	-25,7

La diminuzione delle altre passività è dovuta, essenzialmente, alla dinamica fatta registrare dai debiti per forniture di beni e servizi, passati da euro 339.278 mila del 2003 ad euro 243.564 di fine 2004.

I fondi a destinazione specifica

Ammontano a complessivi 90.637 mila euro, con un aumento di 18.716 mila euro rispetto al 2003 (+26,0%) e risultano così costituiti:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	10.046	10.076	-30	-0,3
FONDI IMPOSTE E TASSE				
Imposte correnti	49.469	33.881	15.588	46,0
Imposte differite	8.932	8.900	32	0,4
Accantonamenti prudenziali a fronte di accertamenti notificati dall'amministrazione finanziaria	4.252	4.252	-	-
TOTALE FONDI IMPOSTE E TASSE	62.653	47.033	15.620	33,2
ALTRI FONDI				
Accantonamenti per rischi di azioni di revocatorie e vertenze giudiziarie	7.955	8.056	-101	-1,3
Accantonamenti per oneri di natura diversa	9.983	6.756	3.227	47,8
TOTALE ALTRI FONDI	17.938	14.812	3.126	21,1
TOTALE	90.637	71.921	18.716	26,0

L'incremento del saldo dei fondi imposte e tasse è dovuto a maggiori imposte correnti sul reddito dell'esercizio.

Gli altri fondi rischi in essere non hanno funzione rettificativa dell'attivo e coprono adeguatamente i presumibili oneri a fronte dei quali sono stati costituiti.

Il patrimonio netto

Al 31 dicembre 2004, il patrimonio netto, comprensivo dell'utile netto dell'esercizio, è pari ad euro 430.891 mila, con un incremento di euro 77.485 mila (+21,9%) rispetto al 2003.

L'incremento della voce capitale e riserve riflette, oltre alle assegnazioni a riserve deliberate in sede di riparto degli utili conseguiti nell'esercizio 2003, degli aumenti di capitale sociale perfezionati a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione (*stock option*) legati al piano di incentivazione a medio termine a suo tempo approvato dall'Assemblea degli azionisti.

Per maggiori dettagli sulle variazioni intervenute nel patrimonio netto, si fa rimando all'apposito prospetto inserito nella sezione "Altre Informazioni" nel quale sono riportate, inoltre, ulteriori specifiche sui diritti di opzione esercitati e sui conseguenti interventi sul capitale sociale.

Commento dei dati economici

Il margine di interesse

Risulta pari ad euro 214.468 mila, con un incremento di euro 22.872 mila rispetto al 2003 (+11,9%), sostanzialmente in linea con i maggiori impieghi medi consuntivati nell'esercizio 2004 (+10,6%).

Più in dettaglio, l'evoluzione delle voci che concorrono alla determinazione del margine di interesse è la seguente:

(in migliaia di euro)	2004	2003	assolute	%
Interessi attivi su crediti per operazioni di leasing	496.443	478.510	17.933	3,7
Interessi attivi su altri crediti	19.334	19.459	-125	-0,6
Interessi passivi ed oneri assimilati	-262.902	-271.051	8.149	-3,0
Commissioni passive	-38.407	-35.322	-3.085	8,7
TOTALE	214.468	191.596	22.872	11,9

Il margine di contribuzione

E' di euro 233.716 mila, con un incremento di euro 27.399 mila (+13,3%) rispetto all'esercizio precedente, dovuto alla già commentata favorevole dinamica fatta registrare dal margine di interesse.

E' proseguito, inoltre, nell'esercizio in esame il positivo andamento del saldo dei proventi netti di gestione, passato da euro 14.721 mila del 2003 ad euro 19.248 mila del 2004 (+30,8%), grazie alla commercializzazione di prodotti con maggiori servizi complementari e, soprattutto, ai maggiori recuperi di spesa da clientela.

I costi di struttura

Consuntivano in euro 57.931 mila, con una diminuzione di euro 964 mila rispetto al 2003 (-1,6%).

In particolare, alla crescita delle spese per il personale (+1,8%) si è contrapposta una diminuzione delle altre spese amministrative (-1,5%) e delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali (-12,9%).

Il *cost to income* è ulteriormente migliorato, scendendo, a fine 2004, sotto la soglia del 25% (24,8%, contro il 28,5% di del 2003).

Gli accantonamenti, rettifiche e riprese di valore sui crediti

Ammontano complessivamente ad euro 42.644 mila, con una diminuzione di euro 4.450 mila rispetto all'esercizio precedente (-9,4%).

Più in dettaglio, la voce è così composta:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
minusvalenze e rettifiche di valore	54.589	58.773	-4.184	-7,1
riprese di valore	-13.442	-10.985	-2.457	22,4
accantonamenti (utilizzi) per revocatorie ed altre vertenze	1.497	-694	2.191	-315,7
TOTALE	42.644	47.094	-4.450	-9,4

Il positivo andamento delle riprese di valore riflette, in particolare, dell'incasso di un importo significativo (1.644 mila euro) a fronte di partite radiate in precedenti esercizi.

Di seguito si fornisce l'analisi dettagliata dei movimenti delle voci di conto economico:

(in migliaia di euro)	rettifiche di valore	riprese di valore	minusvalenze e (plusvalenze)	indennizzi vari	oneri per revocatorie	2004	2003
crediti	49.164	-9.015	2.400	-13.366	1.077	30.260	33.956
recuperi su crediti radiati		-4.427				-4.427	-3.343
beni rivenienti da locazione			-876			-876	-77
TOTALE	49.164	-13.442	1.524	-13.366	1.077	24.957	30.536
voci di Conto Economico:							
costi	50 e 90		60	60	70 e 110		
ricavi		50	70 e 80	70	80		
Rettifiche di valore su attività cartolarizzate						17.687	16.558
Rettifiche e riprese di valore su crediti complessive						42.644	47.094

Le componenti positive e negative di carattere straordinario

Presentano un saldo positivo di euro 10.560 mila in contro un saldo negativo di 182 mila rispetto al 31 dicembre 2003:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Utili netti da realizzi di:				
altri beni	694	40	654	1.635,0
Perdite ed accantonamenti per rischi ed oneri diversi	-750	-800	50	-6,3
Altri proventi ed oneri	10.616	578	10.038	1.736,7
TOTALE	10.560	-182	10.742	-5.908,4

La variazione positiva è da attribuire, sostanzialmente, alla contabilizzazione, tra gli altri proventi straordinari, di euro 10.158 mila, a seguito di una diversa metodologia di rilevazione della fiscalità differita "attiva".

Le imposte sul reddito

Le imposte sul reddito, ammontano a complessivi euro 51.160 mila, contro euro 38.578 mila del 2003 (+32,6%).

L'incremento riflette il maggior risultato ante imposte consuntivato nell'esercizio, mentre in miglioramento è risultato il *tax rate*, passato dal 38,5% dell'anno precedente al 35,6% del 2004.

Per maggiori dettagli sulla variazioni intervenute nell'esercizio si fa rinvio all'apposito prospetto di riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e le imposte effettivamente accantonate nell'esercizio, riportato nella parte C della nota integrativa

L'utile netto

L'utile netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 si attesta ad euro 92.541 mila, contro euro 61.568 mila dell'esercizio precedente (aumento di euro 30.973 mila, pari al 50,3%).

La formazione dell'utile netto nei due esercizi posti a raffronto può essere così sintetizzata:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
Margine di interesse	214.468	191.596	22.872	11,9
Proventi di intermediazione e diversi	19.248	14.721	4.527	30,8
Costi di struttura	-57.931	-58.895	964	-1,6
Accantonamenti, rettifiche e riprese di valore su crediti	-42.644	-47.094	4.450	-9,4
Componenti positive e negative di carattere straordinario	10.560	-182	10.742	-5.908,3
UTILE ANTE IMPOSTE	143.701	100.146	43.555	43,5
Imposte sul reddito	-51.160	-38.578	-12.582	32,6
UTILE NETTO	92.541	61.568	30.973	50,3

Indici di redditività

Nella tabella sottostante è riportato l'andamento dei principali indici di redditività:

indice	2004	2003	2002	2001
Margine di contribuzione / Totale attivo medio	2,0%	1,9%	1,8%	1,9%
Costi di struttura / Margine di contribuzione	24,8%	28,5%	32,7%	35,9%
Imposte sul reddito / Utile ante imposte	35,6%	38,5%	40,5%	41,6%
Utile netto / Patrimonio medio	29,4%	22,1%	16,0%	13,0%
Utile netto / numero azioni	0,1683	0,1132	0,0786	0,0567

Per consentire una più agevole lettura degli indici, si ritiene opportuno riepilogare i valori delle grandezze utilizzate per la determinazione degli stessi.

		2004	2003	2002	2001
Totale attivo medio (in migliaia di euro)	(1)	11.872.479	10.975.852	9.613.934	7.865.995
Patrimonio medio (in migliaia di euro)	(2)	315.094	279.104	266.371	235.151
Numero delle azioni	(3)	549.966.041	543.966.916	541.260.026	540.409.416

(1) calcolato come media aritmetica del totale attivo alla fine dell'esercizio e di quello dell'esercizio precedente

(2) calcolato come media aritmetica del totale del capitale e delle riserve alla fine dell'esercizio e di quello dell'esercizio precedente

(3) calcolato come media aritmetica del numero delle azioni in essere alla fine dell'esercizio e di quello dell'esercizio precedente

Il patrimonio, i requisiti prudenziali di vigilanza e le attività di rischio ponderate

Si riportano di seguito i dati relativi al patrimonio di vigilanza ed alle attività di rischio ponderate:

(in migliaia di euro)	2004	2003	variazioni	
			assolute	%
A. Patrimonio di Vigilanza				
A. 1 Patrimonio di Base	397.808	317.957	79.851	0,25
A. 2 Patrimonio Supplementare	-	-	-	
A. 3 Elementi da dedurre	-	-	-	
A. 4 Patrimonio di Vigilanza*	397.808	317.957	79.851	0,25
B. Requisiti patrimoniali di Vigilanza				
B. 1 Rischi di credito**	482.276	481.534	742	0,00
B. 2 Rischi di mercato	96	97	1	0,01
di cui:				
- rischi di cambio	96	97		
B. 3 Altri requisiti prudenziali	64.247	55.380	8.867	0,16
B. 4 Totale requisiti patrimoniali	546.619	537.011	9.608	0,02
C. Attività di rischio ponderate				
C.1 Attività di rischio ponderate***	7.808.840	7.671.586	137.254	0,02
C.2 Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate	5,09%	4,14%	0,95	22,91
C.3 Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate	5,09%	4,14%	0,95	22,91

* Tiene conto dell'attribuzione a riserva di quota parte dell'utile di esercizio

** Calcolato sulla base del coefficiente minimo obbligatorio per i rischi di credito (7%), mutuato dalle disposizioni imposte dall'Organo di Vigilanza per gli enti creditizi

*** Totale requisiti patrimoniali (B.4) moltiplicato per il reciproco del coefficiente minimo obbligatorio per i rischi di credito (7%).

Il prospetto è stato redatto in base alla Raccomandazione della Banca d'Italia n. 63586 del 18.12.1998, al fine di dare una più chiara evidenza ai rischi creditizi che incidono sugli intermediari finanziari e al loro grado di capitalizzazione.

In particolare gli aggregati di vigilanza sopra esposti sono determinati secondo le definizioni fornite dalla Banca d'Italia nella Circolare n. 217 del 5 agosto 1996.

Con riferimento al complesso delle attività cartolarizzate si precisa che nella voce B.3 "Altri requisiti prudenziali" è stato inserito l'importo del requisito patrimoniale relativo al rischio di credito delle attività cartolarizzate rimasto in capo alla Società.

Per le operazioni di locazione finanziaria aventi ad oggetto immobili è stata applicata la ponderazione ridotta (50%), così come disposto dalla Circolare della Banca d'Italia n. 4114 del 26 gennaio 1999.

Le società partecipate

Locat Rent S.p.A. – Milano (partecipata al 50%)

Nel 2004 il mercato italiano dell'auto ha sostanzialmente confermato, anche se con qualche difficoltà, i risultati consuntivati nel 2003, con il numero delle nuove immatricolazioni attestatosi a 2,26 milioni (+ 0,5%).

A fine esercizio, la flotta a noleggio, sia a breve che a medio termine, dovrebbe raggiungere la soglia dei 600.000 veicoli, di cui numero 240.000 veicoli immatricolati nel 2004 (fonte Aniasa).

In questo contesto, la Società ha acquisito, nel 2004, ordini per 7.627 veicoli da concedere a noleggio, contro i 6.054 dello scorso anno (+25,9%).

Per quanto riguarda i singoli canali distributivi, si è confermata, nell'esercizio, la prevalenza della rete "diretta", che con 5.112 di nuovi ordinativi (contro i 3.916 del 2003) ha rappresentato il 66,7% del totale (64,7% nel 2003); in aumento anche il numero di ordini acquisito attraverso la Rete degli Agenti Locat che passano da 1.413 del 2003 a 1.722 del 2004, con un incremento del 21,9%.

Alla fine dell'esercizio 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 (+41,7% rispetto al 31 dicembre 2003).

L'incremento del parco veicoli, accompagnato da una costante attenzione al mantenimento dei margini di redditività delle operazioni, ha consentito il raggiungimento di un margine complessivo di 12,3 milioni di euro, contro 8,0 milioni del 2003 (+53,7%), con un contributo sostanzialmente paritetico tra margine della gestione finanziaria (5,7 milioni di euro) e margine della gestione dei servizi (6,6 milioni di euro).

In aumento le spese generali (+16,1%), anche se in misura meno rilevante rispetto allo sviluppo dell'attività, in parte sostenute da miglioramenti nell'efficienza della gestione che hanno permesso una sostanziale invarianza degli organici.

In diminuzione è risultato il saldo delle rettifiche di valore e degli accantonamenti per rischi su crediti, passato da 2.329 mila euro del 2003 a 1.980,9 mila di fine 2004.

Positiva, inoltre, la dinamica delle voci straordinarie, che ha beneficiato della rilevazione della fiscalità differita "attiva" per 4,0 milioni di euro, contro 3,6 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Il risultato netto è stato pari a 1,5 milioni di euro, contro i 55 mila dell'esercizio precedente.

La Società a fine esercizio contava 76 dipendenti, contro n. 69 unità del 31 dicembre 2003.

Locat Leasing Croatia d.o.o. - Zagabria (partecipata al 100%)

La società controllata Locat Leasing Croatia d.o.o. ha chiuso l'anno 2004, terzo esercizio della propria attività, registrando un utile netto di 920 mila euro, superiore alle attese ed in miglioramento rispetto ai 177 mila euro del 2003.

Il volume delle nuove operazioni stipulate è stato pari a 97,8 milioni di euro, più che raddoppiato rispetto al 2003 (+137,8%), con la quota di mercato attestata all'8,0%, contro il 5,0% di fine 2003.

Gli impieghi puntuali a fine 2004 erano pari a circa 81,5 milioni di euro ed il margine di contribuzione ha raggiunto la cifra di 3,4 milioni di euro.

Tali risultati sono stati conseguiti in un contesto macroeconomico in espansione, caratterizzato da una crescita del PIL, in termini reali, del 3,6% e da un tasso di inflazione medio del 2,1%. Il quadro politico si mantiene stabile e il processo di riforma del sistema economico, legislativo e giudiziario è previsto accelerare ulteriormente sotto la spinta dei negoziati di adesione all'Unione Europea (prevista per il 2009).

Il *cost to income*, nonostante i maggiori costi correlati ai nuovi locali della Società e al rafforzamento dell'organico, è sceso al 56,6%, contro il 75,0% dell'anno precedente.

A fine 2004, il patrimonio netto della Società, comprensivo dell'utile netto d'esercizio, è pari ad euro 5.967 mila.

La società a fine esercizio contava 29 dipendenti, contro numero 19 unità di fine 2003.

I profili di rischio e le procedure di governo

Allo scopo di migliorare ulteriormente il presidio dei processi e dei rischi complessivi della Società ed incrementare il legame fra gestione dei rischi e politiche di sviluppo aziendale, nel corso dell'anno 2004 sono state impostate, in coerenza con gli indirizzi emanati dalla Capogruppo, mirate implementazioni alla struttura funzionale della Società.

In particolare, è stata arricchita la responsabilità dell'Unità Organizzativa Pianificazione e Controllo di Gestione, con contestuale variazione della denominazione in Pianificazione e Risk Management.

E' stata implementata, inoltre, la responsabilità della funzione Credit Risk Management, con contestuale variazione di denominazione in Politiche Creditizie e Monitoraggio.

Con le citate Unità Organizzative è stata allineata alle funzioni della Capogruppo anche la struttura operativa responsabile del progetto BASILEA II, che sta proseguendo i lavori in coerenza con le indicazioni di Gruppo. Le attività dovrebbero subire una forte accelerazione nel corrente anno, in presenza di normativa ormai definitiva.

Le procedure di governo e controllo dei rischi si sono incrementate anche per le implementazioni informatiche inerenti la Pratica Elettronica, tradotte in maggiori informazioni creditizie a disposizione e processi di erogazione maggiormente controllati e supportati.

Il personale, la struttura organizzativa e l'organizzazione

Il Personale

Anche nel corso del 2004 è proseguita la politica di attenzione alla gestione e allo sviluppo delle risorse umane.

Partendo dai risultati dell'indagine 2003 "Ascoltare per Crescere Insieme" sono stati realizzati importanti progetti che hanno coinvolto una vasta e qualificata area di personale.

In particolare la formazione manageriale, destinata sia a figure di Direzione Generale sia a figure di Rete, è stata centrata sul percorso sulla Leadership, promosso da Management & Banking Academy di UCI, e interventi formativi rivolti a tutti i Responsabili sul tema della valutazione delle prestazioni.

L'altro progetto formativo avviato nel 2004, destinato a tutti i livelli professionali, è finalizzato all'acquisizione e all'aggiornamento delle competenze / conoscenze imposte dai cambiamenti introdotti dalle nuove normative internazionali sul sistema dei requisiti patrimoniali, sui principi contabili e la nuova riforma tributaria.

Inoltre nell'ambito di una più efficace gestione e sviluppo delle Risorse, nel 2004 si è attivato il Progetto di "Assessment del Potenziale" con l'obiettivo di valorizzazione e alla crescita dei singoli collaboratori, individuando ed attivando programmi di sviluppo individuali e percorsi di carriera. Le risorse coinvolte nel corso del 2004 sono stati i consulenti commerciali.

Dopo i risultati dell'edizione 2004 dell'indagine "Ascoltare per Crescere Insieme", che ha ottenuto da parte di tutto il personale una ancor più significativa partecipazione (77%) rispetto alla precedente (72%), si conferma il percorso avviato per migliorare lo stile manageriale orientato all'informazione, all'ascolto e ad un maggior coinvolgimento, allargando gli interventi a tutti i gestori di risorse.

Nei primi sei mesi dell'anno si è concluso il progetto di trasferimento delle attività della Contabilità clienti da Torino a Milano che ha contribuito alla riduzione dei costi e al miglioramento dell'efficienza.

Per quanto riguarda le relazioni sindacali, mantenute in un clima di confronto e trasparenza, sono stati tenuti incontri sui temi previsti dal C.C.N.L. e sull'applicazione del C.I.A.. Hanno costituito oggetto di specifici incontri e intese la gestione e le ricadute di alcuni processi di riorganizzazione aziendale.

La ripartizione del personale è descritta nella tabella che segue:

categoria	2004	2003	variazioni
Dirigenti	24	23	1
Quadri Direttivi 3°/4° livello	94	92	2
Quadri Direttivi 1°/2° livello	79	81	-2
Restante personale	274	286	-12
TOTALE	471	482	-11
di cui "part time"	44	45	-1
di cui a tempo determinato	11	9	2

La diminuzione complessiva dell'organico 2004, ferma restando la forza destinata all'area commerciale, è stata soprattutto conseguenza di implementazione di processi riorganizzativi.

La struttura operativa

Nel corso dell'esercizio 2004 la struttura organizzativa della Società si è evoluta sia per rispondere alle esigenze del mercato, sia per meglio presidiare i processi ed i rischi complessivi, in coerenza da un lato con gli indirizzi in tema di gestione dei rischi emanati dalla Capo Gruppo UniCredito Italiano, da un altro lato con le disposizioni normative vigenti.

In particolare, al fine di garantire l'unitarietà di gestione del processo creditizio, si è proceduto a porre alle dirette dipendenze della Direzione Crediti le Unità Organizzative che a vario titolo

partecipano al processo stesso (Politiche Creditizie e Monitoraggio, Analisi Creditizia, Recupero Beni e Crediti).

Per migliorare le capacità di lettura unitaria dei rischi aziendali e di correlazione con le politiche di sviluppo strategico, sono state arricchite, inoltre, le responsabilità attribuite all'Unità Organizzativa Pianificazione e Risk Management.

Sempre nel corso del 2004, al fine di garantire un più efficiente monitoraggio e rispetto delle regole di Gruppo sulla Trasformazione delle Scadenze, sono state riviste ed ampliate le responsabilità del Comitato Finanza, dell' Unità Organizzativa Pianificazione e Risk Management e dell'Unità Organizzativa Finanza.

Ulteriore modifica all'assetto organizzativo, conseguente alla necessità di garantire al Gruppo UniCredito Italiano una visione globale e sistemica dei processi comuni, si è concretizzata nell'esternalizzazione delle attività di audit a UniCredit Audit, Società del Gruppo, sulla base di uno specifico contratto di servizio.

Coerentemente al Comitato Audit (già Comitato per i controlli interni), sono state attribuite funzioni istruttorie, consultive e propositive, oltre a al ruolo di soggetto di collegamento con UniCredit Audit.

La struttura della rete commerciale della Società, propulsore della produttività aziendale, alla data del 31 dicembre 2004, è composta da:

- 18 filiali;
- 5 Locat Leasing Point;
- circa 3.700 dipendenze bancarie, 120 agenti e 180 procacciatori.

L'organizzazione

Al fine di meglio sfruttare le sinergie di Gruppo, nel corso del 2004 sono state accentrate presso la Capogruppo UniCredito Italiano S.p.A. la gestione dei servizi di sicurezza e l'elaborazione degli stipendi.

Le modifiche e le integrazioni effettuate all'assetto organizzativo della Società sono state rese note con apposite comunicazioni ed hanno comportato l'aggiornamento dei manuali operativi. L'accesso a tale documentazione è garantito a tutto il Personale tramite il portale di Gruppo.

L'evoluzione prevedibile della gestione e le attività di ricerca e sviluppo

Nel 2005 la crescita del mercato italiano della locazione finanziaria dovrebbe attestarsi intorno al 6%, in flessione, quindi, rispetto al + 18,1% registrato nel 2004.

In questo contesto, le politiche commerciali della Società sono orientate ad un sostanziale mantenimento della quota di mercato raggiunta a fine 2004.

Il risultato economico è atteso in linea con quanto consuntivato nel 2004.

Sempre nel 2005 proseguirà, in linea con le politiche del Gruppo di appartenenza, l'espansione nei paesi della "Nuova Europa".

I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nessun fatto di rilievo si è verificato dopo la chiusura dell'esercizio che abbia potuto incidere in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società.

Le operazioni con parti correlate

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2497-bis del codice civile quinto comma relativamente a " ... i rapporti intercorsi con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società che vi sono soggette, nonché l'effetto che tale attività ha avuto sull'esercizio dell'impresa sociale e sui suoi risultati", si sottolinea che le operazioni con parti correlate compiute nel corso dell'anno 2004 sono state concluse nell'interesse della Società ed a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni effettuate con terzi indipendenti.

In particolare, le operazioni con parti correlate, includono: concessioni/rinnovi/revisioni di linee di credito, stipula di contratti di prestazione e di servizi ed accordi di natura commerciale. Sono ricompresi, inoltre, alcuni contratti di locazione finanziaria regolati anch'essi a condizioni di mercato.

Si segnala da ultimo che, in particolare nei confronti delle controparti di cui sopra, non sono state effettuate nell'esercizio e nei primi mesi successivi alla chiusura dello stesso, operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

Altre informazioni

Esercizio diritti di opzione (Stock Option)

Nel corso del 2004, a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione (*stock option*) a suo tempo assegnati in attuazione del Piano di incentivazione a medio termine approvato dalle Assemblee degli Azionisti del 28 aprile 2000 e 5 aprile 2002, sono stati perfezionati quattro aumenti di capitale sociale, mediante emissione di complessive numero 7.520.750 azioni ordinarie da euro 0,32 di valore nominale cadauna.

A seguito di detti aumenti il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da numero 553.726.416 azioni ordinarie da nominali euro 0,32 ciascuna ed ammonta a complessivi euro 177.192.453,12.

Offerta Pubblica di Acquisto su azioni della Società

In data 5 marzo 2004 si è conclusa l'OPA residuale promossa da UniCredito Italiano sulle azioni Locat. Le adesioni alla predetta OPA hanno consentito a UniCredito Italiano di aumentare al 99,5% la quota detenuta nel capitale di Locat.

Essendo stato superato il tetto del 98%, in conformità a quanto dichiarato nel Documento di Offerta dell'OPA residuale, in data 13 settembre 2004 UniCredito Italiano si è avvalso del diritto di acquisire le rimanenti azioni presenti sul mercato – portando la propria quota detenuta in Locat al 99,8% – ai sensi dell'articolo 111 del D. Lgs. 58/98.

Dall'11 marzo 2004, giorno successivo al pagamento del corrispettivo dell'OPA residuale, le azioni ordinarie Locat sono state revocate dalla quotazione ufficiale di Borsa (Provvedimento n. 3328 del 9 marzo 2004 di Borsa Italiana).

Per maggior chiarezza di esposizione, si riportano di seguito tutti gli aumenti di capitale sociale perfezionati, in relazione al richiamato Piano di incentivazione a medio termine, nel corso dell'esercizio:

(in unità di euro)

Data aumento	N. diritti esercitati/N. azioni emesse	Prezzo Unitario d'esercizio	Importo complessivo versato	di cui :	di cui :
				Capitale sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni
16/02/2004	1.456.250,00	0,747	1.087.818,75	466.000,00	621.818,75
01/03/2004	752.500,00	0,747	562.117,50	240.800,00	321.317,50
21/06/2004	112.500,00	0,747	84.037,50	36.000,00	48.037,50
21/06/2004	5.199.500,00	0,779	4.050.410,50	1.663.840,00	2.386.570,50
	7.520.750,00		5.784.384,25	2.406.640,00	3.377.744,25

Zao Locat Leasing Russia

In data 24 luglio 2004 è stata costituita la società Zao Locat Leasing Russia, con sede sociale a Mosca e capitale iniziale di 107 milioni di rubli (pari a circa 3 milioni di euro). La compagine societaria è composta da Locat S.p.A. (51,0%), Oao Rosno (16,0%), Fondo Venture - Capital Russia – Ucraina (16,3%) e dal Ministero delle Attività Produttive, gestito da SIMEST, Finest (8,3%) e Simest (8,3%).

La Società si propone di operare in particolare nei comparti autoveicoli e strumentale.

Con riferimento alle specifiche normative in materia, si comunica quanto segue:

- La Società non possiede azioni proprie o della controllante, neppure per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona. La Società non ha acquisito né alienato durante l'esercizio azioni proprie o della controllante, neppure per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.
- Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione, in ottemperanza di quanto previsto dall'art. 26 dell'allegato B) del decreto legislativo 196/2003 (Codice sulla privacy), comunica che è in essere il Documento Programmatico sulla Sicurezza e che lo stesso sarà aggiornato nei termini previsti dal Decreto legge n.° 314 del 30 dicembre 2004.

Il progetto di destinazione degli utili dell'esercizio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile di euro 92.541 mila che, tenuto anche conto della necessità di allineare la dotazione patrimoniale della società al livello necessario per finanziare la crescita degli impieghi, Vi proponiamo di destinare come segue:

Utile netto	€	92.541.394
5% alla riserva legale	€	4.627.070
Utile residuo	€	87.914.324
Dividendo degli azionisti:		
€0,038 per ognuna delle 553.726.416 azioni ordinarie	€	21.041.604
Alla riserva straordinaria	€	66.872.720

Si segnala che, a seguito della riforma dell'imposizione sul reddito delle società attuata con il D.Lgs n. 344/2003, non è più prevista l'attribuzione del credito d'imposta sugli utili distribuiti.

Signori Azionisti,

a conclusione della presente relazione, desideriamo ringraziare le Banche del Gruppo UniCredito Italiano per il sostegno e la collaborazione sempre forniti alla Società.

Ringraziamo altresì la Direzione, il Personale ed i Collaboratori esterni della Società che con fattiva ed elevata professionalità hanno reso possibile l'ottenimento dei risultati positivi dell'anno 2004.

Ringraziamo, inoltre, l'Area della Vigilanza sugli Intermediari Finanziari della Banca d'Italia sia della Sede di Roma, sia della Filiale di Milano presso le quali, soprattutto nelle recenti operazioni di cartolarizzazione, la Società ha sempre trovato interlocutori cortesi e disponibili.

Un particolare ringraziamento, infine, al Collegio Sindacale per l'attività di controllo svolta ed alla Società di Revisione per la puntuale assistenza fornita, nonché alla CONSOB, all'ABI ed all'Associazione di categoria ASSILEA.

Milano, 3 marzo 2005

Il Consiglio di Amministrazione

Allegati alla relazione

Prospetto delle attività e passività in essere nei confronti delle imprese appartenenti al Gruppo Bancario UniCredito Italiano.

(in migliaia di euro)	Unicredito italiano S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Unicredit Banca S.p.A.	Unicredit Private Banking S.p.A.	Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.	Banca Mediocredito S.p.A.	Banca dell'Umbria 1462 S.p.A.	Unicredit Banca per la Casa S.p.A.	Querica Software S.p.A.	Unicredit Real Estate S.p.A.	Altre **	2004	2003
ATTIVO													
20. Crediti verso enti creditizi													
a) a vista		1.678	4								0	1.682	693
b) altri crediti	127	63	89	100	7	14	43	140			77	660	1.635
30. Crediti verso enti finanziari											68	68	78
40. Credito verso clientela									75	298	351	724	692
100. Immobilizzazioni materiali	27		67			45	186	687	6.411	4.244	0	11.667	13.542
130. Altre attività	510.984										0	510.984	378.515
140. Ratei e risconti attivi:													
a) ratei attivi	51	15	1		1.851					31	15	1.964	2.990
b) risconti attivi	21	1.496	2.333	22		3.739	85				240	7.936	11.291
TOTALE DELL'ATTIVO	511.210	3.252	2.494	122	1.858	3.798	314	827	6.486	4.573	751	535.685	409.436
PASSIVO													
10. Debiti verso enti creditizi													
a) a vista		72.380					28.279				14	100.673	68.376
b) altri debiti	7.124.576	91.639	241		1	62.490					0	7.278.947	7.828.468
30. Debiti verso clientela											10	10	11
40. Altre passività	22	1.047	2.016								3.628	6.713	5.140
60. Ratei e risconti passivi:													
a) ratei passivi	12.576	411	711	7	3.242		159			23	280	17.409	22.464
b) risconti passivi		16			1.443		11	35	2	57	0	1.566	1.223
TOTALE DEL PASSIVO	7.137.174	165.493	2.968	7	4.686	62.492	28.449	35	2	80	3.932	7.405.318	7.925.682

costo e ricavi - gruppo UNICREDIT

(in migliaia di euro)	Unicredito italiano S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Unicredit Banca S.p.A.	Unicredit Private Banking S.p.A.	Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.	Banca Mediocredito S.p.A.	Banca dell'Umbria 1462 S.p.A.	Unicredit Banca per la Casa S.p.A.	Querica Software S.p.A.	Unicredit Real Estate S.p.A.	Altre **	2004	2003
COSTI													
10. Interessi passivi e oneri assimilati	179.154	2.515			14.268	3.787	569				0	200.293	191.073
20. Commissioni passive		1.783	1.384	4	75		45				144	3.435	3.520
30. Perdite da operazioni finanziarie											0	0	0
40. Spese amministrative	292	41	68		15			4		90	1.064	1.574	1.381
60. Altri oneri di gestione											1.227	1.227	1.402
TOTALE COSTI	179.446	4.339	1.452	4	14.358	3.787	614	4	0	90	2.435	206.529	197.376
RICAVI													
10. Interessi attivi e proventi assimilati	10.770	1									0	10.771	11.958
20. Commissioni attive		15			259	88					5	367	232
40. Profitti da operazioni finanziarie		1.598									0	1.598	13.265
70. Altri proventi di gestione su canoni *	520	960	6.982	275	93	68	264	496	801	1.290	830	12.579	11.275
altri	141		25					2			441	609	499
TOTALE RICAVI	11.431	2.574	7.007	275	352	156	264	498	801	1.290	1.276	25.924	37.229

* la relativa quota capitale è: 499 923 6.705 264 91 64 237 460 606 1.148 804 11.801 10.250

** Clarima, Unicredit Audit, Xelion, Cari Carpi, Banque Monegasque de Gestion, U.S.I., FRT Fiduciaria Risparmio Torino SIM, Cordusio Immobiliare, Unicredit Private Asset Management, Fida Sim, Unicredit Fondi, Pioneer Investment, Pioneer Alternative Investment Management, Unicredit Factoring, Uniriscossioni, UniCredito Gestione Crediti (UGC), UniCredito Produzioni Accentrate (UPA)

Prospetto delle attività e passività in essere nei confronti delle società partecipate Locat Rent S.p.A e Locat Leasing Croatia d.o.o.

(in migliaia di euro)	Locat Rent S.p.A.	Locat Leasing Croatia d.o.o.	2004	2003
ATTIVO				
40. Credito verso clientela	195	-	195	163
100. Immobilizzazioni materiali	110	-	110	182
140. Ratei e risconti attivi:				
a) ratei attivi	12	-	12	44
TOTALE DELL'ATTIVO	317	-	317	389
PASSIVO				
50. Altre passività	41		41	
60. Ratei e risconti passivi:				
a) ratei passivi	7	-	7	-
b) risconti passivi	1	-	1	1
TOTALE DEL PASSIVO	49	-	49	1

Prospetti dei costi e dei ricavi dell'esercizio rivenienti dai rapporti con le società partecipate Locat Rent S.p.A. e Locat Leasing Croatia d.o.o.

(in migliaia di euro)	Locat Rent S.p.A.	Locat Leasing Croatia d.o.o.	2004	2003
COSTI				
20. Commissioni passive	-		-	66
40. Spese amministrative	525	-	525	472
TOTALE COSTI	525	-	525	470
RICAVI				
70. Altri proventi di gestione	488	-	488	655
TOTALE RICAVI	488	-	488	655

Struttura e allegati del bilancio

Nota Introduttiva

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 che sottoponiamo alla Vostra attenzione è stato redatto – come di consueto – con l'applicazione di prudenti criteri di valutazione e nel rispetto delle disposizioni di legge, avuta come sempre presente l'esigenza di garantire, sul piano formale e del contenuto, la dovuta chiarezza e la veritiera e corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Il documento, predisposto in base alle disposizioni del decreto legislativo 27 gennaio 1992 n. 87 ed alle istruzioni per la redazione degli schemi e delle regole di compilazione dei bilanci degli enti finanziari contenute nel provvedimento Banca d'Italia del 31 luglio 1992, è costituito dagli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, dalla Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione, in precedenza riportata.

La Nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio; in essa, oltre alle informazioni specificatamente richieste dalle disposizioni sopra richiamate, vengono fornite altre informazioni complementari utili a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, della situazione finanziaria e del risultato d'esercizio.

Costituiscono, inoltre, parte integrante del bilancio i seguenti allegati:

- ❑ Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2003;
- ❑ Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2003;
- ❑ Prospetto dei beni sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi;
- ❑ Stato patrimoniale e Conto Economico delle società partecipate Locat Rent S.p.A. e Locat Leasing Croatia d.o.o.

La Società non ha redatto il bilancio consolidato e l'informativa concernente l'attività ed i risultati delle società partecipate è riportata nella Relazione sulla gestione.

Il bilancio viene sottoposto a revisione contabile dalla società di revisione KPMG S.p.A., in ossequio a quanto disposto dall'art. 156 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza) ed in esecuzione della delibera assembleare del 5 aprile 2002, che ha conferito l'incarico a detta Società per il triennio 2002/2004.

Schemi del bilancio dell'impresa

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e raffronto con il 31 dicembre 2003

(importi in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2004	31/12/2003
10. Cassa e disponibilità	13.228	20.648
20. Crediti verso enti creditizi:		
a) a vista	1.688.202	1.312.406
b) altri crediti	12.431.882	9.986.209
30. Crediti verso enti finanziari:		
b) altri crediti	181.744.056	178.841.776
40. Crediti verso clientela	256.082.962	287.770.956
di cui:		
<i>- per operazioni di factoring</i>	<i>2.753.440</i>	<i>3.190.925</i>
50. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:		
b) di enti creditizi	259.143	276.019
c) di enti finanziari	3.400.000	3.400.000
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo	10.198.561	5.813.559
90. Immobilizzazioni immateriali	12.042.099	14.608.428
di cui:		
<i>- avviamento</i>	<i>7.340.414</i>	<i>10.985.149</i>
100. Immobilizzazioni materiali	11.079.504.984	10.196.484.574
di cui:		
<i>- beni dati in locazione finanziaria</i>	<i>10.081.116.408</i>	<i>9.165.156.246</i>
<i>- beni in attesa di locazione finanziaria</i>	<i>914.719.841</i>	<i>959.561.140</i>
130. Altre attività	656.390.438	588.448.161
140. Ratei e risconti attivi:		
a) ratei attivi	27.730.756	28.650.013
b) risconti attivi	74.689.319	75.138.682
TOTALE DELL'ATTIVO	12.316.175.630	11.390.751.431

PASSIVO	31/12/2004	31/12/2003 (*)
10. Debiti verso enti creditizi:		
a) a vista	133.978.397	158.112.013
b) a termine o con preavviso	7.304.009.721	7.867.048.153
20. Debiti verso enti finanziari:		
b) a termine o con preavviso	3.674.314.489	2.175.598.307
30. Debiti verso clientela:		
b) a termine o con preavviso	271.081.307	247.309.316
di cui:		
- <i>per operazioni di factoring</i>	<i>2.177.043</i>	<i>2.582.211</i>
50. Altre passività	274.811.829	376.577.284
60. Ratei e risconti passivi:		
a) ratei passivi	31.495.046	36.971.240
b) risconti passivi	104.956.014	103.808.530
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	10.045.797	10.076.087
80. Fondi per rischi ed oneri:		
b) fondi imposte e tasse	62.653.238	47.032.801
c) altri fondi	17.938.362	14.812.299
120. Capitale	177.192.453	174.785.813
140. Riserve:		
a) riserva legale	12.756.774	9.678.389
c) altre riserve	148.400.809	107.373.484
170. Utile d'esercizio	92.541.394	61.567.715
TOTALE DEL PASSIVO	12.316.175.630	11.390.751.431
GARANZIE ED IMPEGNI		
10. Garanzie Rilasciate	259.143	276.019
20. Impegni	4.140.015.926	3.912.620.968

(*) Valori riclassificati, per compatibilità con l'esercizio 2004, con il giro:

- dalla voce 10 "Debiti verso enti creditizi" alla voce 30 "Debiti verso la clientela" di euro 13.190.631, relative a polizze di credito commerciale;
- dalla voce 10 "Debiti verso enti creditizi" alla voce 50 "Altre passività" di euro 2.596.489, relativi a debiti per forniture di beni e servizi;
- dalla voce 20 "Debiti verso enti finanziari" alla voce 50 "Altre passività" di euro 111.200.942, relativi a debiti per forniture di beni e servizi;
- dalla voce 50 "Altre passività" alla voce 80 "Fondi per rischi ed oneri-altri rischi" di euro 2.942.228, per passività connesse alle spese del personale;
- dalla voce 70 "Trattamento di fine rapporto" alla voce 80 "Fondi per rischi ed oneri-altri rischi" di euro 92.191, per passività connesse alle spese del personale.

Il Presidente
Francesco Mezzadri Majani

L'Amministratore Delegato
Rosario Corso

Il Capo Contabile
Adriano Pozzati

Conto economico dell'esercizio 2004 e raffronto con l'esercizio 2003

(importi in unità di euro)

COSTI	31/12/2004	31/12/2003
10. Interessi passivi ed oneri assimilati	330.378.637	339.795.318
20. Commissioni passive	38.167.585	35.268.701
30. Perdite da operazioni finanziarie	327.766	-
40. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	30.941.305	30.317.902
di cui:		
- salari e stipendi	21.718.097	21.356.035
- oneri sociali	7.534.969	7.236.406
- trattamento di fine rapporto	1.688.240	1.725.461
b) altre spese amministrative	22.122.543	22.424.703
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	2.933.181.505	2.796.566.618
di cui:		
- su beni dati in locazione finanziaria	2.879.522.884	2.742.780.146
60. Altri oneri di gestione	56.972.104	54.597.377
di cui:		
- oneri per riscatto di beni dati in locazione finanziaria	11.989.395	7.528.816
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	1.646.000	919.553
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	37.118.024	27.136.407
110. Oneri straordinari	5.957.916	3.907.599
130. Imposte sul reddito	51.160.225	38.577.740
140. Utile d'esercizio	92.541.394	61.567.715
TOTALE COSTI	3.600.515.004	3.411.079.633

RICAVI	31/12/2004	31/12/2003 (*)
10. Interessi attivi e proventi assimilati	50.820.588	55.210.401
di cui:		
- <i>su titoli a reddito fisso</i>	15.805	16.803
30. Commissioni attive	1.293.403	1.136.420
40. Profitti da operazioni finanziarie	-	15.682
50. Riprese di valore su crediti per accantonamenti per garanzie e impegni	13.442.369	10.984.510
70. Altri proventi di gestione	3.517.235.007	3.337.866.947
di cui:		
- <i>canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria</i>	3.327.259.320	3.175.847.179
- <i>proventi per riscatto di beni dati in locazione finanziaria</i>	24.464.478	19.748.360
80. Proventi straordinari	17.723.637	5.865.673
TOTALE RICAVI	3.600.515.004	3.411.079.633

(*) Valori riclassificati, per compatibilità con l'esercizio 2004, con il giro dalla voce 10 "Altri interessi attivi e proventi assimilati" alla voce 70 "Altri proventi di gestione" di euro 52.093.030, relativi alla remunerazione addizionale del compenso differito sui crediti cartolarizzati.

Il Presidente
Francesco Mezzadri Majani

L'Amministratore Delegato
Rosario Corso

Il Capo Contabile
Adriano Pozzati

Nota Integrativa

Parte A) Criteri di valutazione

Il bilancio è redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e facendo riferimento ai principi contabili in vigore in Italia e, ove mancanti, a quelli dell'*International Accounting Standards Board* (I.A.S.B.), come meglio specificato oltre.

I criteri di valutazione adottati sono stati comunicati al Collegio Sindacale e, nei casi previsti dalla legge, concordati con lo stesso. I criteri risultano in linea con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2003.

Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte, previo consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla legge, al costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ed ammortizzate sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

In particolare, il periodo di ammortamento dell'avviamento relativo al disavanzo di fusione originatosi a seguito dell'incorporazione di Locat Locazione Attrezzature S.p.A. e Credit Leasing S.p.A. in Isefi S.p.A., operazione perfezionatasi nel 1997, è stato determinato in dieci anni. Anche in considerazione delle caratteristiche proprie dell'attività di leasing, si è ritenuto, infatti, che la realizzata aggregazione consentirà alla Società di beneficiare nel medio - lungo periodo di vantaggi competitivi sia in termini di quote di mercato che di economie di scala e quindi di profittabilità.

Analogo trattamento è stato riservato all'avviamento generatosi a seguito della fusione per incorporazione di Findata Leasing S.p.A. e Quercia Leasing S.p.A., operazione perfezionatasi nell'esercizio 1999.

Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali ad uso proprio

I beni ad uso proprio sono iscritti in bilancio al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e delle rivalutazioni effettuate in base a specifiche leggi, rettificato dalle quote di ammortamento effettuate; gli stessi sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio in base alle aliquote previste dalla normativa fiscale, considerate rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Le operazioni di locazione finanziaria che vedono la Società in veste di conduttrice, vengono rappresentate tra gli impegni per l'importo dei canoni ancora da corrispondere al locatore.

Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria

I beni tornati nella disponibilità della Società a seguito della risoluzione del contratto con successiva definizione del rapporto con la controparte, sono iscritti in bilancio al minore tra il valore residuo netto ed il presumibile valore di realizzo.

Beni in locazione finanziaria ed operativa

Le operazioni di locazione finanziaria (leasing) ed operativa (noleggio) sono contabilizzate, in linea con la normativa vigente, registrando nell'attivo i cespiti al loro costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti e delle rivalutazioni effettuate in base a specifiche leggi, al netto degli ammortamenti effettuati.

Nel Conto Economico vengono iscritti i canoni maturati nell'esercizio e le quote di ammortamento dei beni.

I beni in locazione finanziaria sono ammortizzati a partire dall'esercizio del loro utilizzo economico con le seguenti modalità:

- i beni relativi a contratti di locazione finanziaria perfezionatisi tra il 1° gennaio 1988 ed il 31 dicembre 1994 sono ammortizzati in quote determinate in funzione della durata del contratto e commisurate al costo del bene diminuito del prezzo convenuto per il trasferimento della proprietà al termine del contratto, nei limiti consentiti dalla normativa fiscale vigente (art. 67 DPR 917/1986);
- i beni relativi a contratti di locazione finanziaria la cui consegna sia avvenuta dal 1° gennaio 1995 sono ammortizzati in quote determinate in ciascun esercizio nella misura risultante dal relativo piano di ammortamento finanziario (art. 67 DPR 917/1986 come modificato dalla legge 28 dicembre 1995 n. 549); per tali beni, gli importi versati dai clienti alla stipula del contratto vengono considerati per intero ricavi (canoni) e costi (ammortamenti) di competenza.

I beni oggetto di contratti di locazione operativa (noleggio) sono ammortizzati in base alle aliquote ordinarie, eventualmente maggiorate da quote di ammortamenti anticipati, al fine di riflettere la prevista vita economico-tecnica dei cespiti. Le aliquote utilizzate sono quelle indicate dalla normativa fiscale con riferimento al bene ed alle classi merceologiche cui appartengono le imprese locatarie (art. 67 DPR 917/1986).

I beni in attesa di locazione, inseriti in bilancio al costo senza conteggiare alcun ammortamento, si riferiscono a beni già spediti dai fornitori ai locatari e per i quali, alla data di chiusura dell'esercizio, non era ancora stata ricevuta la dichiarazione di accettazione o il verbale di installazione, che dà inizio al contratto ed all'esazione dei canoni.

I beni in allestimento per locazione finanziaria accolgono il totale dei costi sostenuti sino alla data di fine esercizio a fronte di immobilizzazioni in corso di completamento.

Le svalutazioni dei crediti residui impliciti nei canoni di locazione finanziaria e dei beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria sono iscritte a rettifica della voce 100 dell'attivo "Immobilizzazioni materiali", rilevando il relativo costo nella voce 50 del Conto Economico "Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali".

Titoli ed altri valori mobiliari

Le operazioni in titoli ed altri valori mobiliari sono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse.

I titoli in portafoglio sono tutti considerati titoli immobilizzati in quanto destinati ad essere detenuti stabilmente fino alla loro scadenza.

Essi vengono valutati in base al costo di acquisto, rettificato per eventuali perdite durevoli di valore nel caso in cui si manifesti la possibilità che gli emittenti non siano in grado di provvedere a rimborsare il prestito.

Partecipazioni

Le partecipazioni vengono valutate con il metodo del costo. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano subito perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le predette perdite; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono incassati.

Crediti

I 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 un'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.

Per i crediti relativi a contratti di locazione finanziaria ed operativa si tiene altresì conto del valore di presumibile realizzo dei beni oggetti dei relativi contratti.

Circa le diverse categorie dei "crediti dubbi", si precisa quanto segue:

- ❑ *sofferenze*, individuano l'area dei crediti formalmente deteriorati, costituiti dall'esposizione verso clienti che versano in uno stato di insolvenza, anche non accertato giudizialmente, o in situazioni equiparabili: la valutazione avviene su base analitica;
- ❑ *partite incagliate*, definiscono quell'area creditizia in cui ricadono i rapporti verso soggetti che si trovano in temporanea difficoltà, che si prevede possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo: la valutazione avviene su base analitica.

Qualora venissero meno, in tutto o in parte, i motivi che hanno originato le svalutazioni, si dà luogo alle necessarie riprese di valore.

Per quanto concerne i "crediti in bonis" si procede ad una svalutazione forfetaria delle esposizioni su basi storico/statistiche, al fine di tenere conto del cosiddetto rischio fisiologico.

I crediti rivenienti da operazioni di cessione di crediti d'impresa sono iscritti in appositi "di cui" denominati "per operazioni di factoring" nelle pertinenti voci e sottovoci dell'attivo per un importo pari al valore nominale del credito acquisito. Le eventuali posizioni debitorie rivenienti da tali operazioni sono iscritte in appositi "di cui" denominati "per operazioni di factoring" inseriti nelle pertinenti voci e sottovoci del passivo.

Operazione di cartolarizzazione (Legge 130 del 30 aprile 1999)

Gli importi incassati come corrispettivo per la cessione pro-soluto dei crediti derivanti da contratti di locazione finanziari vengono iscritti, fino a quando i relativi canoni non sono stati esplicitati (emissione della fattura), nella voce 20 del Passivo – "Debiti verso enti finanziari".

Al momento della fatturazione dei canoni, il relativo importo viene stralciato dai crediti, in contropartita della voce di debito di cui sopra e, per la differenza, della voce "10" di conto economico "Interessi passivi ed oneri assimilati", imputati a conto economico per competenza, in considerazione della natura finanziaria delle operazioni stesse.

L'importo dei crediti ceduti per i quali la Società continua a svolgere, in base ad apposito mandato, l'attività di incasso vengono iscritti nei conti d'ordine "Crediti in amministrazione per l'incasso".

Eventuali somme poste a presidio delle operazioni di cartolarizzazione vengono iscritte, nelle pertinenti voci, al presumibile valore di realizzo.

Nella sezione C – Informazioni sullo Stato Patrimoniale, viene fornita una informativa completa sui valori contabili relativi alle operazioni di cartolarizzazione.

Ratei e risconti

Sono calcolati in base al principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio della correlazione dei costi e dei ricavi di esercizio.

Debiti

Sono iscritti in bilancio in base al loro valore nominale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Fondi per rischi ed oneri

I fondi imposte e tasse includono:

- i debiti per le imposte dirette (IRES) e per l'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) dovute in relazione alle norme tributarie in vigore. Essi sono iscritti al lordo di acconti già versati, di ritenute d'acconto subite e di crediti d'imposta;
- le passività che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite);
- gli accantonamenti per imposte probabili, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminati, prudenzialmente effettuati in base al presumibile esito degli accertamenti non definitivi e dei contenziosi tributari in corso.

Il trattamento della fiscalità differita attiva e passiva è meglio illustrato nel paragrafo successivo.

Gli altri fondi includono accantonamenti a fronte di passività la cui esistenza è probabile, ma il cui ammontare o la data di sopravvenienza sono indeterminabili al momento della redazione del bilancio.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite

La fiscalità differita, legata alle differenze temporanee che si originano per effetto delle diverse regole tributarie che presiedono alla determinazione del reddito d'impresa rispetto alle regole civilistiche che governano il calcolo del risultato del bilancio, viene rilevata, nel rispetto dei principi di competenza economica, nell'esercizio in cui si originano le differenze temporanee.

Le imposte anticipate e differite sono conteggiate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno, apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota rispetto agli esercizi precedenti.

Le passività per imposte differite e le attività per imposte anticipate sono allocate, in contropartita della voce "Imposte sul reddito" del conto economico, rispettivamente nella sottovoce "Fondi imposte e tasse" e nella voce "Altre attività" dello Stato Patrimoniale.

I suddetti principi fanno riferimento al documento n. 25 "Il trattamento contabile delle imposte sul reddito" statuito dai consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e rispettano le istruzioni impartite in materia dalla Banca d'Italia (Provvedimento 3 agosto 1999, pubblicato sulla G.U. del 12 agosto 1999 n. 188) e dalla CONSOB (Comunicazione 30 luglio 1999 n. 99059010).

Attività e passività in valuta (incluse le operazioni fuori bilancio)

Le attività e le passività in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio; il saldo di tale valutazione viene imputato a conto economico nella voce "Profitti da operazioni finanziarie" o "Perdite da operazioni finanziarie".

I crediti residui impliciti nei canoni di locazione finanziaria relativi a contratti fronteggiati da apposita provvista di valuta, sono valutati al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni in valuta a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di chiusura del bilancio per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

I costi ed i ricavi in valuta estera sono rilevati in base al cambio vigente al momento della contabilizzazione.

Costi e ricavi

Sono rilevati nel rispetto del principio della competenza mediante l'apposizione delle necessarie rettifiche dei ratei e dei risconti di fine esercizio.

In particolare, la competenza economica delle provvigioni corrisposte per l'acquisizione di contratti di locazione finanziaria viene rilevata con le seguenti modalità:

- per i contratti perfezionati entro il 31 dicembre 1994 la rilevazione avviene sulla base della durata contrattuale;
- per i contratti perfezionati dopo il 31 dicembre 1994 la rilevazione avviene in funzione delle quote di interessi attivi riportate nei relativi piani di ammortamento finanziario.

Impegni

Nella presente voce figurano tutti gli impegni irrevocabili assunti dalla Società, determinati con riferimento al relativo prezzo contrattuale. In dettaglio:

- i contratti derivati, posti in essere ai fini di copertura, sono valutati in base a criteri coerenti con quelli adottati per la valutazione delle attività e delle passività ad essi collegati.
I differenziali maturati sono registrati nelle voci accese agli interessi attivi e passivi, secondo il principio della competenza economica;
- i margini disponibili su fidi concessi sono rappresentati dalla differenza tra il valore finale dei beni in allestimento o in attesa di locazione e il totale dei costi sostenuti alla data di fine esercizio, al netto di eventuali canoni incassati anticipatamente;
- per le operazioni di locazione finanziaria che vedono la Società in veste di conduttrice, viene rilevato l'importo complessivo delle rate con scadenza successiva alla data di riferimento della situazione.

Sezione 2 – Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

Si segnala che l'art. 7, comma 1, lettere b) e c) del d. lgs. 6/2/2004, n. 37, abrogando gli articoli 15, comma 3, e 39, comma 2, del d. lgs. N. 87/92, ha fatto venire meno, dal corrente esercizio, la possibilità di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Pertanto il bilancio al 31 dicembre 2003 non presentava consistenze della fattispecie e, quindi, nel corrente esercizio non si è dovuto procedere ad eliminare interferenze fiscali pregresse.

Parte B) Informazioni sullo stato patrimoniale

Sezione 1 - Attivo

Cassa e disponibilità (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 13 mila, contro euro 21 mila al 31 dicembre 2003.

La voce comprende le giacenze di liquidità e i valori bollati presso la sede e le filiali (euro 12 mila al 31 dicembre 2004 ed euro 11 mila al 31 dicembre 2003), oltre ai saldi attivi dei conti correnti postali ed altre disponibilità presso gli uffici postali (euro 1 mila al 31 dicembre 2004 e euro 10 mila al 31 dicembre 2003).

Crediti verso enti creditizi (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 14.120 mila, contro euro 11.299 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
disponibilità su depositi e conti correnti	1.688	1.313
per canoni di locazione finanziaria ed operativa	671	1.861
per interessi di mora	208	310
altri	11.761	8.125
<i>rettifiche di valore:</i>		
per interessi di mora	-208	-310
TOTALE	14.120	11.299

Gli altri crediti accolgono gli importi delle disposizioni di pagamento pre-autorizzate (RID) relative a rate scadute nei giorni antecedenti la data del bilancio e che, per effetto dei giorni valuta concordati con le banche negoziatrici, sono stati accreditati nei primi giorni dell'anno successivo.

La voce, comprendendo i canoni futuri relativi ai beni dati in locazione finanziaria ed operativa, per fasce di vita residua risulta:

(in migliaia di euro)	Crediti		Canoni a scadere		di cui			
	2004	2003	2004	2003	quote capitali		quote interessi	
					2004	2003	2004	2003
fino a tre mesi	13.747	9.658	336	2.722	310	2.559	26	163
da tre mesi a un anno	-	-	872	7.838	819	7.583	53	255
da un anno a cinque anni	-	-	1.138	787	1.067	731	71	56
oltre cinque anni	-	-	134	183	128	173	6	10
durata indeterminata	581	1.951	-	5	-	5	-	-
TOTALE	14.328	11.609	2.480	11.535	2.324	11.051	156	484
rettifiche di valore	-208	-310	-	-	-	-	-	-
VALORE NETTO	14.120	11.299	2.480	11.535	2.324	11.051	156	484

Crediti verso enti finanziari (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2004 a euro 181.744 mila, contro euro 178.842 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
per canoni di locazione finanziaria ed operativa	390	197
per interessi di mora	5	10
Crediti verso Società Veicolo per la cartolarizzazione:		
- Absolute Funding S.r.l.	126.407	145.349
- Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	19.799	33.296
- Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	35.148	-
rettifiche di valore:		
per interessi di mora	-5	-10
TOTALE	181.744	178.842

I crediti verso le società veicolo per la cartolarizzazione (SPV), società cessionarie delle attività cartolarizzate ed iscritte nell'Elenco Speciale ex art. 107 T.U. Bancario, rappresentano la quota parte del corrispettivo di cessione dei crediti cartolarizzati, la cui regolazione è differita rispetto al *closing* delle operazioni.

La voce, comprendendo i canoni futuri relativi ai beni dati in locazione finanziaria ed operativa, per fasce di vita residua risulta:

(in migliaia di euro)	Crediti		Canoni a scadere		di cui			
	2004	2003	2004	2003	quote capitali		quote interessi	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
fino a tre mesi	327	62	345	338	119	284	226	54
da tre mesi a un anno	-	-	1.198	711	528	570	670	141
da un anno a cinque anni	181.354	178.645	7.669	2.245	4.457	1.694	3.212	551
oltre cinque anni	-	-	22.487	1.227	18.220	1.105	4.267	122
durata indeterminata	68	145	-	-	-	-	-	-
TOTALE	181.749	178.852	31.699	4.521	23.324	3.653	8.375	868
rettifiche di valore	-5	-10	-	-	-	-	-	-
VALORE NETTO	181.744	178.842	31.699	4.521	23.324	3.653	8.375	868

Crediti verso la clientela (voce 40)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 256.083 mila, contro euro 287.771 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
per canoni di locazione finanziaria ed operativa	340.401	350.148
per operazioni di factoring	4.744	5.351
per operazioni di credito al consumo	19	32
per interessi di mora	52.164	58.474
altri	1.066	8.489
<i>rettifiche di valore:</i>		
- per interessi di mora	-52.164	-58.474
- per i restanti crediti	-90.147	-76.249
TOTALE	256.083	287.771

I crediti per canoni di locazione finanziaria ed operativa riguardano sia normali canoni non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio sia crediti derivanti dalla fatturazione anticipata, rispetto alle scadenze contrattuali, di canoni di locazione. Questi ultimi trovano riscontro, al netto dell'I.V.A., nella voce Risconti passivi.

L'importo di crediti per operazioni di factoring è pari al valore nominale dei crediti rivenienti da operazioni di cessione di crediti d'impresa di cui all'art.1, comma 1, della L. 52/91, incluse eventuali esposizioni creditorie verso i cedenti.

Al 31 dicembre 2004 i crediti per anticipazioni concesse alla clientela per operazioni di factoring, tutti assunti con la clausola pro solvendo, ammontano, al lordo delle rettifiche di valore, ad euro 2.599 mila contro euro 2.769 mila al 31 dicembre 2003.

Gli altri crediti sono costituiti da interessi di pre-finanziamento (canoni di pre-locazione) su contratti che prevedono stati di avanzamento lavori, di competenza dell'ultimo trimestre dell'esercizio ed addebitati alla clientela nei primi giorni dell'anno successivo.

La voce, comprendendo i canoni futuri relativi ai beni dati in locazione finanziaria ed operativa, per fasce di vita residua risulta:

(in migliaia di euro)	Crediti		Canoni a		di cui			
	2004	2003	scadere		quote capitali		quote interessi	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
fino a tre mesi	161.901	191.210	374.223	446.647	311.361	369.034	62.862	77.613
da tre mesi a un anno	6.963	7.992	1.073.681	1.271.004	908.061	1.067.642	165.620	203.362
da un anno a cinque anni	8.214	11.053	3.538.636	4.080.897	3.071.166	3.525.561	467.470	555.336
oltre cinque anni	218	208	2.424.768	2.338.167	2.198.677	2.111.397	226.091	226.770
durata indeterminata	221.098	212.031	100.871	97.184	100.871	97.184	-	-
TOTALE	398.394	422.494	7.512.179	8.233.899	6.590.136	7.170.818	922.043	1.063.081
rettifiche di valore	-142.311	-134.723	-116.303	-126.582	-116.303	-126.582	-	-
VALORE NETTO	256.083	287.771	7.395.876	8.107.317	6.473.833	7.044.236	922.043	1.063.081

Con riferimento ai crediti complessivi (verso enti creditizi, enti finanziari e clientela) si forniscono, in ottemperanza alle disposizioni impartite dall'Organo di Vigilanza, le seguenti ulteriori informazioni:

□ la situazione dei crediti per cassa

(in migliaia di euro)	Esposizione lorda		Rettifiche di valore complessive		Esposizione netta	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
A Crediti dubbi	303.420	279.011	160.059	162.439	143.361	116.572
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>47.743</i>	<i>51.523</i>	<i>47.743</i>	<i>51.523</i>	-	-
A1 Sofferenze	240.076	229.901	141.871	141.083	98.205	88.818
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>43.165</i>	<i>45.082</i>	<i>43.165</i>	<i>45.082</i>	-	-
A2 Incagli	63.130	49.110	18.189	21.356	44.941	27.754
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>4.578</i>	<i>6.441</i>	<i>4.578</i>	<i>6.441</i>	-	-
A3 Ristrutturati	214	-	-	-	214	-
<i>di cui interessi di mora</i>	-	-	-	-	-	-
B Crediti in bonis	6.642.472	7.258.139	98.768	99.187	6.543.704	7.158.952
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>4.634</i>	<i>7.271</i>	<i>4.634</i>	<i>7.271</i>	-	-
TOTALE	6.945.892	7.537.150	258.827	261.626	6.687.065	7.275.524
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>52.377</i>	<i>58.794</i>	<i>52.377</i>	<i>58.794</i>	-	-

Per facilitare la lettura della tabella, si forniscono le seguenti precisazioni:

- sono ricompresi, in aggiunta ai crediti esposti nelle voci 20, 30 e 40 dell'Attivo, anche i crediti impliciti (quote capitali a scadere);
- i crediti in bonis sono direttamente rettificati dalla quota capitale contenuta nei ratei attivi e nei risconti passivi per canoni di locazione rispettivamente da fatturare o fatturati alla data di bilancio (euro 67.415 mila al 31 dicembre 2004 ed euro 70.662 mila al 31 dicembre 2003);
- non sono ricomprese le disponibilità ed altri crediti verso enti creditizi, nonché i crediti verso enti finanziari relativi alle società cessionarie delle attività cartolarizzate;
- i crediti per operazioni di factoring sono riportati solo per l'importo delle anticipazioni concesse (euro 2.599 mila al 31 dicembre 2004 e euro 2.769 mila al 31 dicembre 2003).

□ la dinamica dei crediti dubbi

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Ristrutturati	totale
Esposizione lorda iniziale al 31 dicembre 2003	229.901	49.110	-	279.011
A.1 di cui: per interessi di mora	45.082	6.441	-	51.523
			-	
Variazioni in aumento	94.821	48.203	225	143.249
B.1 ingressi da crediti in bonis	55.186	39.801	225	95.212
B.2 interessi di mora	-	-	-	-
B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti dubb	13.969	4.503	-	18.472
B.4 altre variazioni in aumento	25.666	3.899	-	29.565
Variazioni in diminuzione	84.646	34.183	11	118.840
C.1 uscite verso crediti in bonis	1.402	4.976	-	6.378
C.2 cancellazioni	22.901	2.161	-	25.062
C.3 incassi	10.694	4.391	-	15.085
C.3.1 interessi di mora	1.917	1.864	-	3.781
C.4 realizzi per cessioni	31.216	2.990	-	34.206
C.5 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubb	4.503	13.969	-	18.472
C.6 altre variazioni in diminuzione	12.013	3.832	11	15.856
Esposizione lorda finale al 31 dicembre 2004	240.076	63.130	214	303.420
D.1 di cui: per interessi di mora	43.165	4.578	-	47.743

□ la dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Ristrutturati	In bonis
A. Rettifiche complessive iniziali al 31 dicembre 2003	141.083	21.356	-	99.187
A.1 di cui: per interessi di mora	45.082	6.441	-	7.271
B. Variazioni in aumento	43.608	8.765	-	3.709
B.1 rettifiche di valore	39.233	8.376	-	3.709
B.1.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-
B.2 utilizzi dei fondi rischi su crediti	-	-	-	-
B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti	4.375	389	-	-
B.4 altre variazioni	-	-	-	-
C. Variazioni in diminuzione	42.820	11.932	-	4.128
C.1 riprese di valore da valutazione	2.007	1.752	-	-
C.1.1 di cui: per interessi di mora	-	-	-	-
C.2 riprese di valore da incasso	17.523	3.644	-	2.637
C.2.1 di cui: per interessi di mora	1.917	1.864	-	2.637
C.3 cancellazioni	22.901	2.161	-	1.491
C.4 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubb	389	4.375	-	-
C.5 altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-
D. Rettifiche complessive finali al 31 dicembre 2004	141.871	18.189	-	98.768
D.1 di cui per interessi di mora	43.165	4.578	-	4.634

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 3.659 mila, contro euro 3.676 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Altri Titoli a reddito fisso non quotati:		
- obbligazioni fondiarie SanPaolo IMI S.p.A.	259	276
Altri Titoli a reddito variabile non quotati:		
- obbligazioni Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	3.400	3.400
TOTALE	3.659	3.676

Le obbligazioni fondiarie SanPaolo IMI S.p.A., contabilizzate al costo, sono state acquistate a seguito della convenzione stipulata con l'Istituto emittente per l'erogazione di mutui fondiari agevolati ai dipendenti per l'acquisto della prima casa. Tali obbligazioni non sono quotate in mercati regolamentati ed il valore d'iscrizione coincide con quello di rimborso.

L'importo delle obbligazioni Locat Securitization Vehicle S.r.L. (*assed backed notes*), non quotate in mercati regolamentari, è pari al valore di sottoscrizione dei titoli junior (classe C) emessi dalla società cessionaria delle attività cartolarizzate.

Il portafoglio titoli ha presentato, nel corso dell'esercizio, la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	di enti creditizi	di enti finanziari	totale
A Consistenze al 31 dicembre 2003	276	3.400	3.676
C Diminuzioni			
Rimborsi	-17	-	-17
D Consistenze al 31 dicembre 2004	259	3.400	3.659

Partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 80)

Ammontano a fine esercizio 2004 ad euro 10.199 mila contro euro 5.814 mila del 31 dicembre 2003:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Locat Rent S.p.A.	5.000	5.000
Locat Leasing Croatia d.o.o	5.199	814
Unicredit Leasing Romania (*)	-	-
TOTALE	10.199	5.814

(*) la partecipazione, acquisita nel corso dell'esercizio 2004, risulta pari ad euro 2.

L'aumento registrato dalla partecipazione nella Locat Leasing Croatia d.o.o. è dovuto ad un'aumento di capitale di Euro 4.385 mila perfezionatosi nel secondo semestre del 2004 ed interamente sottoscritto dalla Società.

Nel prospetto seguente si riportano i principali dati delle Società controllate:

(in migliaia di euro)

denominazione	sede legale	settore attività	capitale sociale	patrimonio netto (*)	quota posseduta	valore in bilancio
Locat Rent S.p.A.	Milano	noleggio	10.000	10.795	50%	5.000
Locat Leasing Croatia d.o.o.	Zagabria (Croazia)	leasing	5.199	5.985 (**)	100%	5.199

(*) *Comprensivo del risultato di periodo*

(**) *al cambio del 31/12/2004 pari a kune 7,64906 contro 1 euro*

Immobilizzazioni immateriali (voce 90)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 12.042 mila, contro euro 14.608 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Oneri relativi al software	619	1.177
Avviamento	7.340	10.985
Altri oneri	4.082	2.446
TOTALE	12.042	14.608

Gli oneri relativi all'acquisto di programmi software sono ammortizzati in cinque anni, in considerazione della possibilità di utilizzazione.

L'avviamento è costituito dai disavanzi di fusione, differenza negativa tra il valore del patrimonio netto delle società incorporate e l'aumento di capitale sociale a servizio del concambio.

In particolare, l'importo al 31 dicembre 2004 comprende:

- euro 7.239 mila relativi al disavanzo di fusione generato dalla rilevazione contabile della fusione per incorporazione di Credit Leasing S.p.A. e Locat Locazione Attrezzature S.p.A., perfezionatasi nel corso dell'esercizio 1997;
- euro 101 mila relativi al disavanzo di fusione generato dalla rilevazione contabile della fusione per incorporazione di Findata Leasing S.p.A. e Quercia Leasing S.p.A., perfezionatasi nel corso dell'esercizio 1999.

Con il consenso del Collegio Sindacale, l'avviamento – come specificato nella sezione riservata all'illustrazione dei criteri di valutazione – viene ammortizzato in dieci anni.

Gli altri oneri sono costituiti dalle spese “*up-front*” sostenute per il perfezionamento delle operazioni di cartolarizzazione (ammortizzate in base alla durata delle singole operazioni), oltre che da spese pluriennali relative a migliorie apportate ad immobili di terzi utilizzati dalla società (ammortizzati in cinque esercizi).

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è così sintetizzabile:

(in migliaia di euro)	Oneri relativi a software	Avviamento	Altri oneri	Totale
A Consistenze al 31 dicembre 2003	1.177	10.985	2.446	14.608
B Aumenti				
- acquisti	-	-	2.825	2.825
C Diminuzioni				
- ammortamenti	-558	-3.645	-1.189	-5.391
D Consistenze al 31 dicembre 2004	619	7.340	4.082	12.042
E Rivalutazioni totali	-	-	-	-
F Rettifiche totali:				
a) ammortamenti	2.168	29.107	4.289	35.564

Immobilizzazioni materiali (voce 100)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 11.079.505 mila, contro euro 10.196.485 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Beni dati in locazione finanziaria	17.863.674	16.211.978
Fondo ammortamento	-7.666.759	-6.921.132
Rettifiche di valore su crediti impliciti	-115.799	-125.690
Beni dati in locazione operativa (noleggio)	144.929	151.405
Fondo ammortamento	-67.792	-82.168
Rettifiche di valore su crediti impliciti	-504	-892
Beni in allestimento per locazione finanziaria	739.047	726.243
Beni in attesa di locazione finanziaria	174.049	231.494
Beni in attesa di locazione operativa	994	234
Acconti versati	1.623	1.824
Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria	3.313	555
Fondo ammortamento	-1.372	-152
Svalutazioni	-69	-74
Immobilizzazioni materiali ad uso proprio	19.779	18.523
Fondo ammortamento	-15.608	-15.663
TOTALE	11.079.505	10.196.485

Le rettifiche di valore su crediti impliciti (quote capitali a scadere) relativi a contratti di locazione finanziaria rappresentano l'importo necessario a ricondurre i medesimi al presumibile valore di realizzo.

I beni in allestimento per locazione finanziaria sono rappresentati dai costi sostenuti a fronte di immobilizzazioni in corso di completamento (immobili in costruzione e/o ristrutturazione).

Gli acconti versati si riferiscono a somme anticipate ai fornitori a fronte dell'acquisto di beni non ricompresi nelle voci precedenti per i quali, alla data del bilancio, non è stata ancora contabilizzata la fattura di acquisto e non è ancora avvenuto il collaudo.

I beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria si riferiscono a beni rientrati nella disponibilità controparte. Le relative svalutazioni rappresentano l'importo necessario a ricondurre il valore contabile dei beni al presumibile valore di realizzo.

Con riferimento alle grandezze che compongono la voce, si forniscono le seguenti ulteriori informazioni:

□ movimenti dei beni dati in locazione finanziaria, operativa e dei beni rivenienti da locazione:

(in migliaia di euro)		locazione finanziaria	locazione operativa	rivenienti da locazione	Totale
A	Consistenze al 31.12.2003				
	Valore dei beni	16,211,978	151,405	555	16,363,938
	Fondo di ammortamento	-6,921,132	-82,168	-152	-7,003,452
	Rettifiche di valore	-125,690	-892	-74	-126,656
	Valore di Bilancio	9,165,156	68,345	329	9,233,830
B	Aumenti				
	Acquisti	4,285,374	50,988	-	4,336,362
	Riprese di valore	3,095	27	-	3,122
	Passaggio a beni uso azienda e rivenienti				
	- Valore dei beni		-	4,176	4,176
	- Fondo di ammortamento		-	-2,277	-2,277
C	Diminuzioni				
	Dismissioni:				
	- valore dei beni	-2,629,491	-57,464	-1,418	-2,688,373
	- fondo ammortamento	2,131,611	49,889	1,057	2,182,557
	- rettifiche di valore	18,355	848	5	19,208
	Passaggio a beni uso azienda e rivenienti				
	- valore dei beni	-4,187	-	-	-4,187
	- fondo ammortamento	2,285	-	-	2,285
	Ammortamenti del periodo	2,879,523	35,513	-	2,915,036
	Rettifiche di valore	11,559	487	-	12,046
D	Consistenze al 31.12.2004				
	Valore dei beni	17,863,674	144,929	3,313	18,011,916
	Fondo di ammortamento	-7,666,759	-67,792	-1,372	-7,735,923
	Rettifiche di valore	-115,799	-504	-69	-116,372
	Valore di Bilancio	10,081,116	76,633	1,872	10,159,621
E	Rivalutazioni totali (1)	374	-	-	374

(1) pari al valore iniziale delle rivalutazioni ex L.72/83 e 413/91 effettuate sugli immobili ancora in essere al 31 dicembre 2004

□ movimenti delle immobilizzazioni materiali ad uso proprio:

(in migliaia di euro)	Mobili	Impianti	Immobili	Totale
A Consistenze al 31 dicembre 2003				
- Valore dei beni	4.463	11.574	2.486	18.523
- Fondo di ammortamento	-3.920	-10.029	-1.714	-15.663
- Fondo di svalutazione				
- Valore di Bilancio	543	1.545	772	2.860
B Aumenti				
Acquisti	220	314	1.695	2.229
Passaggio a beni uso azienda e rivenienti				
- Valore dei beni	11	-	-	11
- Fondo di ammortamento	-8	-	-	-8
C Diminuzioni				
Dismissioni:				
- Valore dei beni	-72	-912	-	-984
- Fondo di ammortamento	59	713	-	772
- Fondo di svalutazione				0
Ammortamenti dell'esercizio	-142	-467	-100	-709
D Consistenze al 31 dicembre 2004				
Valore dei beni	4.622	10.976	4.181	19.779
Fondo di ammortamento	-4.011	-9.783	-1.814	-15.608
Fondo di svalutazione	-	-	-	0
Valore di Bilancio	611	1.193	2.367	4.171
E Rivalutazioni totali (1)	-	-	209	209

(1) pari al valore iniziale delle rivalutazioni ex L. 413/91 effettuate sugli immobili ancora in essere al 31 dicembre 2004.

Per quanto concerne gli effetti che deriverebbero sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, di quella finanziaria e del risultato economico dall'applicazione del c.d. "metodo finanziario" per la rilevazione delle operazioni di locazione si segnala che per l'esercizio 2004, così come per quello precedente, non vi sono rettifiche.

Le operazioni di locazione finanziaria che vedono la Società in veste di soggetto locatario, in linea con l'attuale prassi, sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, ovvero vengono rilevati a conto economico, come costi di periodo, i canoni corrisposti, senza iscrivere nello Stato Patrimoniale le immobilizzazioni acquisite.

Al riguardo si forniscono, di seguito, le informazioni complementari richieste dall'art. 2427 del codice Civile circa gli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio patrimoniale dell'addebito a Conto Economico dei canoni corrisposti:

Attività
(in migliaia di euro)

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	
- valore dei beni	15.224
- fondo di ammortamento	-2.055
- Valore netto	13.169
Aumenti	-
Diminuzioni	
- quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-457
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio	
- valore dei beni	15.224
- fondo di ammortamento	-2.512
- Valore netto (a)	12.712

Passività

Debiti impliciti alla fine dell'esercizio precedente	7.751
Aumenti	-
Diminuzioni	
- rimborso delle quote capitali nel corso dell'esercizio	-1.916
Debiti impliciti alla fine dell'esercizio (b)	5.835
Effetto lordo (a-b)	6.877
Effetto fiscale	-2.596
Effetto sul patrimonio netto	4.281

Conto economico

Storno canoni su operazioni di leasing	2.017
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing	-164
Rilevazione degli ammortamenti su beni in leasing	-457
Effetto sul risultato prima delle imposte	1.396
Rilevazione dell'effetto fiscale	523
Effetto sul risultato netto d'esercizio	873

Altre attività (voce 130)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 656.390 mila, contro euro 588.448 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Crediti per rimborso imposte esercizi precedenti	31.348	36.161
Interessi su crediti per rimborso imposte esercizi precedenti	8.839	10.168
Acconti di imposte versati	5.823	24.178
Crediti per imposte anticipate	20.965	12.501
Erario per I.V.A. a credito	52.723	100.247
Altri crediti verso Erario	1.414	1.231
Ritenute di acconto subite	43	15
Crediti verso la Società controllante	510.984	378.515
Anticipi a fornitori	23.184	24.732
Prestiti al personale	28	31
Altre	1.039	669
TOTALE	656.390	588.448

Gli interessi su crediti per rimborso imposte sono stati conteggiati in base alle vigenti disposizioni fiscali.

Gli acconti di imposte comprendono gli importi versati a titolo di acconto dell'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) e, ai sensi del D.L. 79/97, dell'IRPEF sul Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato. Circa la diminuzione intervenuta nell'esercizio, si segnala che gli acconti IRES 2004 sono stati rilevati, a seguito dell'adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale, tra i crediti verso la Società controllante.

I crediti per imposte anticipate, come precisato nella Parte A) della Nota Integrativa “Criteri di valutazione”, si riferiscono a differenze fiscali temporanee che saranno deducibili negli esercizi futuri.

Le variazioni intervenute sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)	IRES	IRAP	TOTALE
Consistenze al 31 dicembre 2003	10.976	1.525	12.501
Aumenti:			
rilevazione imposte anticipate sorte in precedenti esercizi	8.881	1.276	10.157
imposte anticipate sorte nell'esercizio	3.765	263	4.028
Diminuzioni:			
imposte anticipate annullate nell'esercizio	-5.049	-573	-5.622
altre	-	-99	-99
Consistenze al 31 dicembre 2004	18.573	2.392	20.965

Le altre diminuzioni comprendono i conguagli a rettifica delle contabilizzazioni del precedente esercizio, allocati a conto economico tra gli *Oneri Straordinari* (voce 110).

Nella formazione del bilancio al 31 dicembre 2004, anche sulla base delle indicazioni fornite dal Gruppo di appartenenza, è stata modificata la metodologia di rilevazione della fiscalità differita “attiva” allineandola a quella adottata dalla generalità delle imprese.

Di conseguenza sono state registrate imposte anticipate relative a fattispecie che fino al precedente esercizio non erano iscritte in quanto la loro iscrizione è stata, fino a quel momento, prudenzialmente subordinata:

- alla sussistenza di redditi imponibili limitatamente ai successivi tre esercizi ed a condizione che vi fossero piani industriali che coprivano tale periodo;
- alla circostanza che discendessero da costi già imputati a conto economico di cui già si conosceva con certezza l'esercizio nel quale sarebbero risultati deducibili dal reddito imponibile.

Con l'eliminazione della limitazione temporale come sopra indicato, il cui effetto è stato classificato tra i proventi straordinari, l'utile netto risulta superiore per euro 10.158 mila.

Il saldo dell'Erario per I.V.A. a credito si riferisce alla liquidazione relativa al mese di dicembre, il cui importo è stato trasferito alla procedura I.V.A. di Gruppo nel mese successivo.

I crediti verso la Società controllante sono dovuti all'adozione del regime congiunto I.V.A. di Gruppo (art. 73, DPR 26 ottobre 1972 n. 633, e relativo DM 13 dicembre 1979) ed all'adesione al consolidato fiscale nazionale (artt. da 117 a 128 DPR 22 dicembre 1986, n. 917).

Gli anticipi a fornitori si riferiscono, essenzialmente, a somme pagate nel corso degli ultimi giorni del periodo, a fornitori di beni oggetto di contratti di locazione finanziaria e per le quali non è ancora pervenuta, alla data di chiusura dell'esercizio, la relativa fattura di acquisto.

Gli stessi trovano contropartita nella voce 50 del Passivo (*Altre Passività*).

Ratei e risconti attivi (voce 140)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 102.420 mila, contro euro 103.789 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Ratei attivi		
Canoni di leasing e noleggio	21.324	21.889
Proventi su contratti derivati	5.933	6.207
Assicurazioni di competenza dell'esercizio	292	317
Altri	182	237
TOTALE RATEI ATTIVI	27.731	28.650
Risconti attivi		
Provvigioni passive di competenza di futuri esercizi	63.458	58.420
Interessi passivi ed oneri assimilati	7.978	11.811
Imposta sostitutiva sul disavanzo di fusione	1.982	2.966
Altri costi di competenza futura	1.071	1.567
Conguagli canoni di locazione finanziaria ed operativa	200	375
TOTALE RISCONTI ATTIVI	74.689	75.139
TOTALE	102.420	103.789

L'importo dei risconti attivi relativi all'imposta sostitutiva sul disavanzo di fusione rappresenta l'onere di competenza dei futuri esercizi dell'imposta dovuta per l'affrancamento (riconoscimento fiscale) dei disavanzi di fusione.

I disavanzi di fusione sono stati imputati ad avviamento ed ammortizzati, come specificato nella sezione relativa ai principi contabili, in dieci esercizi.

Pertanto, anche la competenza economica dell'onere tributario necessario per il riconoscimento del relativo beneficio fiscale, viene determinata in dieci anni.

Non sono state effettuate rettifiche per ratei e risconti attivi direttamente nei conti patrimoniali di pertinenza.

Sezione 2 – Passivo

Debiti verso enti creditizi (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 7.437.988 mila, contro euro 8.025.160 mila al 31 dicembre 2003.

La voce comprende i saldi a fine esercizio delle linee di credito a revoca e dei finanziamenti, a breve e medio - lungo termine, ricevuti da istituti di credito.

Debiti verso enti finanziari (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 3.674.314 mila, contro euro 2.175.598 mila al 31 dicembre 2003.

La voce, oltre ai saldi dei finanziamenti ricevuti da soggetti classificati tra gli enti finanziari, include il corrispettivo delle attività cartolarizzate e non ancora giunte a maturazione e gli incassi amministrati in qualità di *server* e retrocessi alle società Cessionarie successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

L'incremento, registrato nel 2004, del saldo del corrispettivo per cessione di crediti cartolarizzati è dovuto al perfezionamento di una nuova ed ulteriore operazione di cartolarizzazione, società cessionaria Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l., per complessive 2.525,4 milioni di euro. Sempre nel corso del 2004 sono stati riacquistati, inoltre, parte dei crediti a suo tempo ceduti alla società cessionaria Locat Securitisation Vehicle S.r.l. (esercizio *call option*), che ha consentito a quest'ultima di rimborsare anticipatamente alcune serie di titoli, evitando così il previsto aumento del rendimento di questi ultimi (*step-up*).

Debiti verso clientela (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 271.081 mila, contro euro 247.309 mila al 31 dicembre 2003.

Di seguito si riporta, distintamente verso "enti creditizi", "enti finanziari" e "clientela", la ripartizione dei debiti per tipologia e per fasce di vita residua (voci 10, 20 e 30):

(in migliaia di euro)	verso enti creditizi		verso enti finanziari		verso clientela	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Linee di credito a revoca (conti correnti)	133.978	158.112	-	-	-	-
Altri finanziamenti ricevuti	7.304.010	7.867.048	12.092	10.845	-	-
Corrispettivo per cessione crediti cartolarizzati	-	-	3.621.993	2.130.494	-	-
Importi da riconoscere per attività di servicing	-	-	40.229	34.259	-	-
Debiti verso cedenti per operazioni di factoring	-	-	-	-	2.177	2.582
Anticipi ed altri debiti per contratti di locazione	-	-	-	-	248.717	231.536
Altri	-	-	-	-	20.187	13.191
TOTALE	7.437.988	8.025.160	3.674.314	2.175.598	271.081	247.309
fasce di vita residua:						
a vista	133.978	158.774	-	-	-	-
fino a 3 mesi	5.816.024	6.309.804	738	47	205.580	195.719
oltre 3 mesi a 1 anno	78.214	78.598	1.344	1.637	-	-
oltre 1 anno a 5 anni	1.346.243	1.393.278	4.852	5.106	-	-
oltre 5 anni	63.529	84.706	5.158	4.055	-	-
durata indeterminata	-	-	3.662.222	2.164.753	65.501	51.590
TOTALE	7.437.988	8.025.160	3.674.314	2.175.598	271.081	247.309

Gli importi da riconoscere per attività di servicing sono crediti cartolarizzati incassati nell'ultimo periodo dell'anno e versati alle società Cessionarie nei primi giorni dell'anno successivo.

Gli anticipi ed altri debiti per contratti di locazione finanziaria ed operativa si riferiscono, essenzialmente, agli importi incassati alla stipula dei contratti a fronte di canoni di competenza futura ed ai contributi agevolativi ancora da erogare alla clientela.

Altre passività (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 274.812 mila, contro euro 376.577 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Debiti verso l'Erario per ritenute d'acconto da versare	1.388	1.267
Erario per imposta sostitutiva sui disavanzi di fusione (D.L. 358/97)	-	14
Debiti verso compagnie di assicurazione per premi da versare	7.136	8.296
Debiti verso enti previdenziali per contributi da versare	1.780	1.803
Debiti verso fornitori	201.660	295.142
Fatture da ricevere	41.909	44.136
Adeguamento crediti impliciti nei canoni di locazione	18.638	18.151
Debiti verso dipendenti	998	1.435
Debiti verso azionisti per dividendi	80	87
Altre	1.223	6.246
TOTALE	274.812	376.577

Il debito verso l'Erario per imposta sostitutiva sui disavanzi di fusione è costituito dalle rate ancora da liquidare a seguito dell'opzione esercitata, nel rispetto delle disposizioni contenute nel D.L. 358/97, per il riconoscimento fiscale degli stessi.

I debiti verso fornitori riguardano la fornitura di beni oggetto di operazioni di locazione finanziaria ed operativa per i quali, alla data di chiusura dell'esercizio, non era ancora pervenuta dal cliente la dichiarazione di accettazione o il verbale di avvenuta installazione o lo stesso è pervenuto nell'ultimo mese dell'esercizio. In quest'ultimo caso, essendo le condizioni di pagamento generalmente pattuite a trenta giorni dal ricevimento del citato verbale, il pagamento è stato effettuato nel corso del primo mese dell'esercizio successivo.

Le fatture da ricevere si riferiscono alla fornitura di beni oggetto di locazione finanziaria, per i quali alla data di chiusura dell'esercizio non è ancora pervenuta la fattura da parte del fornitore.

L'adeguamento dei crediti impliciti nei canoni di locazione rappresenta la componente negativa riveniente dalla valutazione, al tasso di cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio, dei crediti impliciti nei contratti di locazione finanziaria espressi in valuta.

I debiti verso dipendenti comprendono tutte le competenze maturate dal personale a fine periodo e non ancora corrisposte; i relativi oneri sociali sono allocati nei debiti verso enti previdenziali per contributi da versare.

Ratei e risconti passivi (voce 60)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 136.451 mila, contro euro 140.780 mila al 31 dicembre 2003 e risultano così composti:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Ratei passivi		
Interessi passivi su finanziamenti	14.822	17.842
Adeguamento canoni di locazione	6.900	9.025
Oneri su contratti derivati	9.486	10.063
Altri	287	41
TOTALE RATEI PASSIVI	31.495	36.971
Risconti passivi		
Canoni di locazione di competenza di futuri esercizi	98.421	98.346
Rivalsa oneri assicurativi	2.178	2.227
Altri	4.357	3.236
TOTALE RISCONTI PASSIVI	104.956	103.809
TOTALE	136.451	140.780

L'ammontare dei risconti passivi per canoni di locazione di competenza di futuri esercizi riflette i volumi dei canoni fatturati in anticipo rispetto alle scadenze contrattuali e trova contropartita nella voce "Crediti verso clientela".

Non sono state effettuate rettifiche per ratei e risconti passivi direttamente nei conti patrimoniali di pertinenza.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)

Ammonta al 31 dicembre 2004 a euro 10.046 mila contro euro 10.076 mila al 31 dicembre 2003 e nel corso dell'esercizio ha subito le seguenti movimentazioni:

(in migliaia di euro)	al 31.12.2003	accantonamenti	utilizzi	al 31.12.2004
Trattamento di fine rapporto	10.076	1.688	-1.718	10.046

Gli utilizzi, oltre agli importi liquidati ai dipendenti dimessisi, comprendono le quote versate alle forme pensionistiche complementari a cui i dipendenti hanno aderito.

Il saldo a fine esercizio è al netto degli importi anticipati ai dipendenti.

Fondi per rischi ed oneri (voce 80)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 80.591 mila, contro euro 61.845 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
FONDI IMPOSTE E TASSE		
Imposte correnti : IRES	41.957	28.042
Imposte correnti : IRAP	7.512	5.839
Imposte differite: IRES	7.808	7.713
Imposte differite: IRAP	1.124	1.187
Accantonamenti prudenziali a fronte di accertamenti notificati dall'amministrazione finanziaria	4.252	4.252
TOTALE FONDI IMPOSTE E TASSE	62.653	47.033
ALTRI FONDI		
Accantonamenti per rischi di azioni di revocatorie e vertenze giudiziarie	7.955	8.056
Accantonamenti per oneri di natura diversa	9.983	6.756
TOTALE ALTRI FONDI	17.938	14.812
TOTALE	80.591	61.845

Relativamente ai Fondi imposte e tasse, vengono fornite le seguenti informazioni:

- l'indicazione delle imposte non ancora liquidate e l'importo dei relativi acconti già versati

(in migliaia di euro)	acconti versati	importi da liquidare	TOTALE
Imposte correnti: IRES	26.506	15.451	41.957
IRAP	5.231	2.281	7.512
Imposte differite	-	8.932	8.932
Accantonamenti prudenziali a fronte di accertamenti notificati dall'amministrazione finanziaria	-	4.252	4.252
TOTALE	31.737	30.916	62.653

Gli acconti versati sono iscritti nella voce 130 dell'attivo – “Altre attività”.

□ Le variazioni intervenute nell'esercizio nelle passività per imposte differite

(in migliaia di euro)	IRES	IRAP	TOTALE
Consistenze al 31 dicembre 2003	7.713	1.187	8.900
Aumenti:			
imposte differite sorte nell'esercizio	3.045	438	3.483
altri	11	-	11
Diminuzioni:			
imposte differite annullate nell'esercizio	-2.961	-426	-3.387
altre	-	-75	-75
Consistenze al 31 dicembre 2004	7.808	1.124	8.932

Le consistenze a fine anno, come indicato nella Parte A) della Nota Integrativa – Criteri di valutazione, si riferiscono a passività per differenze temporanee, che saranno tassabili nei successivi esercizi.

Gli altri aumenti e le altre diminuzioni sono relativi ai conguagli a rettifica delle contabilizzazioni del precedente esercizio e sono allocati a conto economico, rispettivamente, tra gli *Oneri Straordinari* (voce 110) e tra i *Proventi Straordinari* (voce 80).

Gli accantonamenti ad Altri fondi rappresentano la stima prudenziale di oneri di esistenza probabile, dei quali, tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati sia l'ammontare sia la data di sopravvenienza.

Le variazioni intervenute nella voce Fondi per rischi e oneri sono:

(in migliaia di euro)	Fondi Imposte e Tasse	Altri Fondi	TOTALE
Consistenze al 31 dicembre 2003	47.033	14.812	61.845
Utilizzo di Accantonamenti :			
- per pagamenti effettuati	-32.072	-1.985	-34.057
- per annullamento delle imposte differite	-3.387	-	-3.387
- per copertura oneri	-	-857	-857
- per riconferimenti a Conto Economico	-1.809	-957	-2.766
- altri	-	-209	-209
Accantonamenti dell'esercizio:			
- per imposte differite	3.483	-	3.483
- per imposte correnti	49.469	-	49.469
- per spese del personale (1)	-	5.488	5.488
- altri	-	1.646	1.646
Altre variazioni fiscalità differita	-64	-	-64
Consistenze al 31 dicembre 2004	62.653	17.938	80.591

(1) di cui euro 1.919 mila relativi ad oneri per incentivazione all'esodo, imputato a conto economico nella voce oneri straordinari ed euro 3.569 mila relativi ad oneri legati al sistema premiante ed al rinnovo contrattuale, imputati a conto economico tra le spese per il personale.

Con riferimento agli accantonamenti effettuati nell'esercizio per spese del personale, si precisa che in data 26 ottobre 2004 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il "Piano Industriale 2004 – 2007", nell'ambito del quale è stato illustrato il progetto di riorganizzazione del Gruppo. Gli obiettivi che tale piano si prefigge di raggiungere sono – tra l'altro – l'eliminazione delle residue duplicazioni funzionali e la razionalizzazione dei costi, al fine di migliorare ulteriormente e in modo strutturale il profilo di efficienza del Gruppo, attraverso il ridisegno dei processi chiave che riguardano, tra l'altro, l'ottimizzazione del dimensionamento del Personale del Gruppo. Successivamente, in data 19 novembre 2004, è stata avviata con le Organizzazioni Sindacali di Gruppo la procedura prevista dall'articolo 18 del C.C.N.L. 11 luglio 1999, la quale si è conclusa con gli Accordi Sindacali sottoscritti in data 11 febbraio 2005.

In relazione a quanto sopra, anche il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato, nella riunione del 14 dicembre 2004, il "Piano Industriale 2004 – 2007" e sono stati avviati i conseguenti provvedimenti gestionali per la sua attuazione, tra cui l'individuazione del numero e del costo complessivo da sostenere per i dipendenti che, aderendo alle ipotesi definite dal piano, cesseranno il loro rapporto di lavoro.

L'onere complessivo, stimato in circa 2,0 milioni di euro per tutto il predetto triennio a fronte di 16 unità, è stato incluso nella voce "oneri straordinari" del conto economico dell'esercizio in unica soluzione con contropartita "Fondo rischi ed oneri – altri fondi"

Tale onere è stato determinato sulla base delle seguenti ipotesi:

-adesione parziale e in misura differenziata, secondo la migliore stima allo stato possibile, al Piano da parte del Personale interessato, a seconda del possesso o meno dei requisiti per l'immediata percezione del trattamento di pensione;

-corresponsione, agli appartenenti al Personale in possesso dei requisiti, di premi di incentivazione decrescenti in relazione alla tempestività di adesione al Piano;

-erogazione dell'assegno di accompagnamento previsto dall'Accordo del 28 febbraio 1998 e dal D.M. n. 158 del 28 aprile 2000 sul "Fondo di solidarietà per il sostegno del reddito, dell'occupazione e della riconversione e riqualificazione professionale del personale del credito" per gli appartenenti al Personale che aderiranno al programma di incentivazione senza possedere i requisiti, ma che matureranno gli stessi entro il 31 dicembre 2009.

Capitale (voce 120)

Il capitale sociale al 31 dicembre 2004, ammonta ad euro 177.192 mila, contro euro 174.786 mila al 31 dicembre 2003. L'incremento è dovuto all'esercizio dei diritti di opzione (*stock option*) legati al piano di incentivazione a medio termine a suo tempo approvato dall'Assemblea degli azionisti.

Nel corso del 2004, sono stati perfezionati tre aumenti di capitale sociale, mediante emissione di complessive numero 7.520.750 azioni ordinarie da euro 0,32 di valore nominale ciascuna.

A seguito di detti aumenti il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da numero 553.726.416 azioni ordinarie da euro 0,32 di valore nominale cadauna.

Per maggiori dettagli sulle variazioni intervenute nel patrimonio netto, si fa rimando all'apposito prospetto riportato tra gli Allegati alla Relazione; alla sezione "Altre Informazioni" in cui sono riportati, inoltre, ulteriori informazioni sui diritti di opzione esercitati e sui conseguenti interventi sul capitale sociale.

Riserve (voce 140)

Ammontano al 31 dicembre 2004 a euro 161.158 mila, contro euro 117.052 mila al 31 dicembre 2003 e risultano così composte:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Riserva legale	12.757	9.678
Riserva straordinaria	126.908	88.842
Riserva per avanzo di fusione	16.048	16.048
Riserva connessa al sistema di incentivazione a medio termine per il personale	-	416
Riserva per sovrapprezzo azioni	5.445	2.068
TOTALE	161.158	117.052

Le movimentazioni sono dovute al riparto dell'utile dell'esercizio 2003 ed all'aumento del capitale legato al Piano di Incentivazione a medio termine per il personale della Società, a seguito del quale si è generata una "riserva per sovrapprezzo azioni" di euro 5.445 mila (la cui composizione è meglio dettagliata nella Relazione sulla gestione, alla sezione "Altre Informazioni").

Garanzie ed Impegni

Garanzie rilasciate (voce 10)

Le garanzie rilasciate ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 259 mila, contro euro 276 mila al 31 dicembre 2003 e sono rappresentate da titoli di proprietà costituiti in garanzia di obbligazioni assunte nell'interesse di terzi (mutui concessi da Istituti di credito ai dipendenti).

Impegni (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 4.140.016, mila contro euro 3.912.621 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Margini disponibili su linee di credito irrevocabili	1.259.342	830.854
Contratti derivati (IRS, DCS, Options)	2.875.297	3.074.239
Canoni da corrispondere per beni ricevuti in locazione finanziaria	5.377	7.528
TOTALE	4.140.016	3.912.621

I margini disponibili su linee di credito irrevocabili rappresentano l'impegno per operazioni di locazione finanziaria i cui beni non sono stati ancora consegnati e/o collaudati; l'importo è pari alla differenza tra il valore finale dei beni in allestimento o in attesa di locazione ed il totale dei costi sostenuti alla data di riferimento del bilancio, al netto di eventuali canoni incassati anticipatamente.

Il valore nominale dei contratti derivati, posti in essere esclusivamente a fini di copertura, risulta:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Senza scambio di capitali		
- acquisto tassi fissi	1.552.292	1.875.409
- vendita tassi fissi	463.711	386.860
- scambio tassi variabili	859.294	811.970
TOTALE	2.875.297	3.074.239

I canoni da corrispondere per beni ricevuti in locazione finanziaria sono relativi alle operazioni di leasing con la Società in veste di conduttrice; l'importo è pari al valore complessivo delle rate con scadenza successiva alla data di riferimento del bilancio.

Sezione 3 – Attività e passività in valuta

Le attività e le passività in valuta sono state convertite in euro ai cambi correnti di fine esercizio.

In particolare al 31 dicembre 2004 risultano in essere le seguenti attività:

valuta	importo in valuta	cambio al 31.12.2004	importo in bilancio (*)	
			2004	2003
USD	55.056.764	1,36210	40.421	48.496
TOTALE			40.421	48.496

(*) importi in migliaia di euro

e le seguenti passività:

valuta	importo in valuta	cambio al 31.12.2004	importo in bilancio (*)	
			2004	2003
CHF	59.278.009	1,54290	38.420	14.463
JPY	423.916.154	139,65000	3.036	8.220
USD	60.426.596	1,36210	44.363	60.607
TOTALE			85.818	83.290

(*) importi in migliaia di euro

L'eccedenza delle posizioni debitorie rispetto a quelle creditorie si riferisce a debiti in valuta assunti per finanziare operazioni di locazione finanziaria i cui canoni sono indicizzati all'andamento del tasso di cambio della medesima valuta della provvista

Le attività e passività, poiché l'andamento è specularmente identico, sono state valutate in modo unitario; pertanto, i crediti impliciti relativi ai contratti di locazione in oggetto sono stati rivalutati ai cambi correnti di fine esercizio ed il relativo importo è confluito nella voce "Altre passività".

Sezione 4 – Le operazioni di cartolarizzazione (legge 130 del 30 aprile 1999)

La Società ha avviato nei precedenti esercizi un consistente programma di cartolarizzazione ex Legge 130/99 di crediti in bonis nascenti da contratti di leasing, in un’ottica di maggiore correlazione delle scadenze tra raccolta ed impieghi, di diversificazione delle fonti di finanziamento e di miglioramento dei coefficienti prudenziali di Vigilanza.

In particolare, nel corso dell’esercizio 2001 sono state realizzate due distinte operazioni, cedendo attività, rispettivamente, per complessive euro 549 milioni ed euro 1.707 milioni; nel 2004 è stata perfezionata una nuova operazione che ha comportato la cessione di attività per 2.525 milioni di euro.

Per tutte le operazioni, la Società ha assunto, ai sensi e per gli effetti della Legge 130/99, il ruolo di *servicer* dei portafogli ceduti, continuando ad incassare ed amministrare i crediti e ricevendo in cambio una remunerazione, espressa in percentuale sugli importi incassati durante il periodo di riferimento.

Nella presente sezione, appositamente istituita per l’occorrenza, dopo aver illustrato le scelte tecnico-organizzative adottate dalla Società per monitorare le diverse fasi in cui si articola il processo di cartolarizzazione, si forniscono i dati salienti delle due transazioni ed una informativa sulle attività cartolarizzate, evidenziando le risultanze contabili confluite nel bilancio d’esercizio della Società.

Le soluzioni tecnico-organizzative adottate dalla Società per il monitoraggio delle operazioni

In considerazione della complessità delle operazioni di cartolarizzazione, sono state apportate significative modifiche ed integrazioni all’organizzazione interna della Società, al fine di garantire il costante monitoraggio delle varie fasi in cui si articola il processo di *securitization* e poter espletare con continuità ed efficacia i compiti di natura operativa e di garanzia legati all’attività di *servicing*.

Particolare cura è stata dedicata all’adeguamento dei sistemi informativo-contabili, avuto riguardo anche all’esigenza della Società veicolo di mantenere evidenza di tutte le informazioni relative ai patrimoni cartolarizzati.

Sono stati integrati, inoltre, i ruoli ed i compiti delle strutture operative coinvolte nel processo di *securitization*, prevedendo, in particolare, la creazione di un apposito nucleo interno posto a presidio delle operazioni, avente anche funzioni di “garanzia” circa il corretto svolgimento delle stesse.

In linea con i principi guida fissati dalla normativa di Vigilanza, è stato ridefinito, inoltre, il contenuto delle attività di verifica e controllo di competenza della Società di audit del Gruppo, quale struttura di controllo interna autonoma rispetto a quelle operative.

Sempre con riferimento all’Organizzazione interna, è stato previsto che il Consiglio di Amministrazione si riunisca periodicamente, con la presenza del Collegio Sindacale, per esaminare l’esito delle verifiche periodiche compiute dalla sopraccitata Società di audit e per verificare l’andamento delle singole operazioni perfezionate.

Le informazioni sulle singole operazioni

Società cessionaria Absolute Funding S.r.l.

□ Dati rilevanti della struttura

Originator:	Locat S.p.A.
Emittente:	Absolute Funding S.r.l.
Servicer:	Locat S.p.A.
Data di closing:	25-mag-01
Natura del portafoglio ceduto:	crediti pecuniari in bonis nascenti da contratti di leasing aventi per oggetto il godimento di beni strumentali
Natura giuridica della cessione:	pro-soluto
Ammontare delle attività cartolarizzate:	Euro 549.002.986
Prezzo di cessione:	Euro 400.000.000 (72,9%) al closing dell'operazione Euro 96.700.000 (17,6%) alla fine del periodo di revolving Euro 52.302.986 (9,5%) credit enhancement
Ammontare dei titoli emessi:	Euro 400.000.000 (AAA)
Termine periodo rotativo (revolving):	15-giu-04
Sottoscrittore dei titoli emessi:	Banca Europea per gli Investimenti (BEI)
Scadenza legale dei titoli:	15-giu-15
Arranger:	Euro Capital Structures Ltd

□ Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate

Cessione Iniziale

(importi in migliaia di euro)	Crediti ceduti	di cui:			Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
		quota capitale (a)	quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2004	2003
Crediti nascenti da contratti di leasing strumentale	606.537	547.218	1.785	57.534	549.003	31.535	104.750
TOTALE	606.537	547.218	1.785	57.534	549.003	31.535	104.750

Cessioni Ulteriori (Revolving)

(importi in migliaia di euro)	Crediti ceduti	di cui:			Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
		quota capitale (a)	quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2004	2003
Cessione periodo 2001	145.561	124.350	545	20.666	124.895	28.441	56.254
Cessione periodo 2002	276.522	242.998	749	32.775	243.747	91.256	154.735
Cessione periodo 2003	288.589	256.143	597	31.849	256.740	151.805	228.240
Cessione periodo 2004	154.119	136.314	185	17.620	136.499	116.502	-
Totale cessioni successive	864.791	759.805	2.076	102.910	761.881	388.004	439.229
Totale Generale	1.471.328	1.307.023	3.861	160.444	1.310.884	419.539	543.979

- Situazione delle attività cartolarizzate in essere a fine periodo (al netto degli interessi di competenza futura)

(importi in migliaia di euro)	Valore Nominale		Rettifiche di valore		Valore di bilancio	
	(a)		(b)		(a - b)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
A Crediti dubbi	14.584	13.529	10.295	7.938	4.289	5.591
A1 Sofferenze	13.870	10.823	10.135	6.302	3.735	4.521
A2 Incagli	714	2.706	160	1.636	554	1.070
B Crediti in bonis	404.955	530.450	-	200	404.955	530.250
Totale crediti ceduti	419.539	543.979	10.295	8.138	409.244	535.841

- Distribuzione per fasce di vita residua

(in migliaia di euro)	Crediti scaduti		Crediti a scadere		di cui:			
	2004	2003	2004	2003	quota capitale		quota interesse	
					2004	2003	2004	2003
fino a tre mesi		-	58.247	72.081	52.536	63.917	5.711	8.164
da tre mesi a un anno		-	141.902	186.957	129.312	168.441	12.590	18.516
da un anno a cinque anni		-	233.005	316.090	220.211	296.742	12.794	19.348
oltre cinque anni		-	-	-	-	-	-	-
durata indeterminata	17.480	14.879	-	-	-	-	-	-
TOTALE	17.480	14.879	433.154	575.128	402.059	529.100	31.095	46.028
rettifiche di valore	-10.295	-7.938	0	-200	0	-200	-	-
VALORE NETTO	7.185	6.941	433.154	574.928	402.059	528.900	31.095	46.028

- Distribuzione per settore di attività economica

(importo in migliaia di euro)	2004	2003
Amministrazioni locali	180	134
Altri intermediari finanziari	144	13
Ausiliari finanziari	62	22
Associazioni fra imprese non finanziarie	421	395
Imprese pubbliche	288	17
Quasi società non finanziarie artigiane	57.797	76.355
Quasi società non finanziarie altre	33.784	45.918
Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	259	213
Imprese private	300.547	382.897
Famiglie consumatrici	341	402
Famiglie produttrici	25.716	37.613
Totale	419.539	543.979

□ Distribuzione per area territoriale delle attività cartolarizzate

(importo in migliaia di euro)	2004	2003
Italia		
Valle d'Aosta	474	792
Piemonte	47.906	71.875
Liguria	3.426	3.742
Lombardia	87.664	108.358
Trentino Alto Adige	3.720	5.110
Veneto	69.947	92.758
Friuli Venezia Giulia	8.783	13.379
Emilia Romagna	41.281	53.320
<i>Nord</i>	263.201	349.334
Toscana	33.238	38.948
Umbria	8.605	9.786
Marche	5.226	7.027
Lazio	37.371	49.095
Abruzzo	14.408	17.709
Molise	1.745	1.543
<i>Centro</i>	100.593	124.108
Campania	18.931	25.861
Puglia	8.686	10.176
Basilicata	422	355
Calabria	3.274	4.360
Sicilia	14.847	15.706
Sardegna	9.585	14.079
<i>Sud</i>	55.745	70.537
Totale Italia	419.539	543.979
Estero	-	-
Totale Generale	419.539	543.979

Società cessionaria Locat Securitisation Vehicle S.r.l.

□ Dati rilevanti dell'operazione:

Originator:	Locat S.p.A.
Emittente:	Locat Securitisation Vehicle S.r.l.
Servicer:	Locat S.p.A.
Data di closing:	28-nov-01
Natura del portafoglio ceduto:	crediti pecuniari in bonis nascenti da contratti di leasing aventi per oggetto il godimento di autoveicoli, di beni strumentali ed immobili pro-soluto
Natura giuridica della cessione:	pro-soluto
Ammontare delle attività cartolarizzate:	Euro 1.707.105.053
Prezzo di cessione:	Euro 1.691.400.000 (99,08%) alla data di emissione dei titoli Euro 15.705.053 (0,92%) credit enhancement
Ammontare dei titoli emessi:	Euro 800.000.000 (AAA/Aaa) - rimborsabili dal 12-mar-04 (Opzione esercitata) Euro 800.000.000 (AAA/Aaa) - rimborsabili dal 12-mar-07 Euro 44.000.000 (A/A2) - rimborsabili dal 12-mar-04 (Opzione esercitata) Euro 44.000.000 (A/A2) - rimborsabili dal 12-mar-07 Euro 3.400.000 (n.r.) - credit enhancement
Termine periodo rotativo (revolving):	12-mar-07
Sottoscrittore dei titoli senior e mezzanine:	investitori istituzionali
Sottoscrittore dei titoli junior:	Locat S.p.A.
Scadenza legale dei titoli	giu-17
Arrangers:	BNP PARIBAS, Euro Capital Structures Ltd, Finanziaria Internazionale S.p.A., Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.

□ Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate

Cessione Iniziale

(importo in migliaia di euro)	Crediti Ceduti	quota capitale (a)	di cui:		Prezzo di cessione (a + b)	Valore di bilancio	
			quota interessi maturati alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2004	2003
Crediti ceduti:	1.984.445	1.704.016	3.089	277.340	1.707.105	104.779	657.613

Cessioni Ulteriori (revolving)

(importo in migliaia di euro)	Crediti ceduti	quota capitale (a)	di cui:		Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
			quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2004	2003
Cessione periodo 2002	848.069	647.525	924	199.620	648.449	147.279	429.750
Cessione periodo 2003	806.925	665.308	914	140.703	666.222	274.096	595.752
Cessione periodo 2004	446.947	388.440	347	58.160	388.787	324.431	-
Totale cessioni	2.101.941	1.701.273	2.185	398.483	1.703.458	745.806	1.025.502
Totale cessioni	4.086.386	3.405.289	5.274	675.823	3.410.563	850.585	1.683.115

- Situazione delle attività cartolarizzate in essere a fine periodo (al netto degli interessi di competenza futura)

(importo in migliaia di euro)	Valore Nominale (a)		Rettifiche di valore (b)		Valore di bilancio (a - b)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
A Crediti dubbi	9.223	9.496	4.771	3.226	4.452	6.270
A1 <i>Sofferenze</i>	8.222	6.404	4.402	2.550	3.820	3.854
A2 <i>Incagli</i>	1.001	3.092	369	676	632	2.416
B Crediti in bonis	841.362	1.673.619	13.214	15.832	828.148	1.657.787
Totale crediti ceduti	850.585	1.683.115	17.985	19.058	832.600	1.664.057

- Distribuzione per fasce di vita residua

(importo in migliaia di euro)	Crediti scaduti		Crediti a scadere		di cui:					
	2004	2003	2004	2003	quota capitale		quota interesse		altro (*)	
					2004	2003	2004	2003	2004	2003
fino a tre mesi	-	-	86.950	183.018	65.683	136.870	12.682	28.326	8.585	17.822
da tre mesi a un anno	-	-	193.807	413.442	161.373	341.144	32.434	72.298	-	-
da un anno a cinque anni	-	-	599.803	1.117.253	510.517	923.099	89.286	194.154	-	-
oltre cinque anni	-	-	110.251	307.552	97.684	260.312	12.567	47.240	-	-
durata indeterminata	6.743	3.868	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	6.743	3.868	990.811	2.021.265	835.257	1.661.425	146.969	342.018	8.585	17.822
rettifiche di valore	-	4.771	-	3.226	-	13.214	-	15.832	-	-
VALORE NETTO	1.972	642	977.597	2.005.433	822.043	1.645.593	146.969	342.018	8.585	17.822

(*) comprensive di I.V.A. e spese d'incasso per canoni già fatturati

- Distribuzione per settore di attività economica

(importo in migliaia di euro)	2004	2003
Altri intermediari finanziari	2.319	10.769
Ausiliari finanziari	1.992	1.872
Associazioni fra imprese non finanziarie	368	911
Quasi società non finanziarie artigiane	90.021	197.388
Quasi società non finanziarie altre	95.946	156.095
Imprese private	596.830	1.184.405
Famiglie consumatrici	1.440	2.267
Famiglie produttrici	61.614	129.408
Società non finanziarie	55	-
Totale	850.585	1.683.115

□ Distribuzione per area territoriale delle attività cartolarizzate

(importo in migliaia di euro)	2004	2003
Italia		
Valle d'Aosta	1.216	9.891
Piemonte	87.728	221.512
Liguria	5.324	11.841
Lombardia	190.554	384.262
Trentino Alto Adige	17.229	27.209
Veneto	178.783	319.056
Friuli Venezia Giulia	38.172	67.687
Emilia Romagna	127.568	243.716
<i>Nord</i>	646.574	1.285.174
Toscana	62.294	129.022
Umbria	10.261	24.705
Marche	11.837	26.084
Lazio	50.628	95.164
Abruzzo	17.223	28.166
Molise	1.880	3.313
<i>Centro</i>	154.123	306.454
Campania	19.356	37.399
Puglia	9.244	19.566
Basilicata	815	2.249
Calabria	3.137	4.947
Sicilia	8.045	12.262
Sardegna	9.291	15.064
<i>Sud</i>	49.888	91.487
Totale Italia	850.585	1.683.115
Estero	-	-
Totale Generale	850.585	1.683.115

Società cessionaria Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.

□ Dati rilevanti dell'operazione:

Originator:	Locat S.p.A.
Emittente:	Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.
Servicer:	Locat S.p.A.
Data di cessione dei crediti:	29-set-04
Natura del portafoglio ceduto:	Crediti in bonis nascenti da contratti di leasing aventi per oggetto il godimento di autoveicoli (20%), beni strumentali (12%) ed immobili pro-soluto
Natura giuridica della cessione:	pro-soluto
Ammontare delle attività cartolarizzate	Euro 2.525.254.058,38
Prezzo di cessione	Euro 2.500.000.000 alla data di emissione dei titoli Euro 25.254.058,38 pagamento differito (credit enhancement)
Ammontare dei titoli emessi	Euro 2.374.000.000 (Aaa/AAA) Classe A Euro 126.000.000 (A2/A) Classe B
Termine del periodo rotativo (Revolving)	giu-06
Sottoscrittore dei titoli senior:	investitori istituzionali
Scadenza legale dei titoli	dic-24
Call option	Possibilità di riacquistare i crediti ceduti quando il saldo degli stessi si riduce sotto il 10% dell'ammontare delle attività cartolarizzate
Arranger	Euro Capital Structures Ltd

□ Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate

Cessione Iniziale

(importo in migliaia di euro)	Crediti Ceduti	quota capitale (a)	di cui: quota interessi maturati alla data di cessione (b)		quota interessi successiva	Prezzo di cessione (a + b)	Valore di bilancio	
			2004	2003				
Crediti ceduti:	3.068.434	2.513.121	12.133	543.180	2.525.254	2.353.665	-	

Cessioni Ulteriori (revolving)

(importo in migliaia di euro)	Crediti ceduti	quota capitale (a)	di cui: quota interessi maturata alla data di cessione (b)		quota interessi successiva	Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
			2004	2003				
Cessione periodo 2004	159.926	126.280	25	33.621	126.305	126.061	-	
Totale cessioni	159.926	126.280	25	33.621	126.305	126.061	-	
Totale cessioni	3.228.360	2.639.401	12.158	576.801	2.651.559	2.479.726	-	

- Situazione delle attività cartolarizzate in essere a fine periodo (al netto degli interessi di competenza futura)

(importo in migliaia di euro)	Valore Nominale (a)		Rettifiche di valore (b)		Valore di bilancio (a - b)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
A Crediti dubbi	390	-	44	-	346	-
A1 <i>Sofferenze</i>	390	-	44	-	346	-
A2 <i>Incagli</i>	-	-	-	-	-	-
B Crediti in bonis	2.479.336	-	14.800	-	2.464.536	-
Totale crediti ceduti	2.479.726	-	14.844	-	2.464.882	-

- Distribuzione per fasce di vita residua

(importo in migliaia di euro)	Crediti scaduti		Crediti a scadere		di cui:					
	2004	2003	2004	2003	quota capitale		quota interesse		altro (*)	
					2004	2003	2004	2003	2004	2003
fino a tre mesi	-	-	203.311	-	150.063	-	38.077	-	15.171	-
da tre mesi a un anno	-	-	534.363	-	434.099	-	100.264	-	-	-
da un anno a cinque anni	-	-	1.628.217	-	1.333.997	-	294.220	-	-	-
oltre cinque anni	-	-	646.012	-	545.798	-	100.214	-	-	-
durata indeterminata	598	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	598	-	3.011.903	-	2.463.957	-	532.775	-	15.171	-
rettifiche di valore	-	44	-	-	14.800	-	-	-	-	-
VALORE NETTO	554	-	2.997.103	-	2.449.157	-	532.775	-	15.171	-

(*) comprensive di I.V.A. e spese d'incasso per canoni già fatturati

- Distribuzione per settore di attività economica

(importo in migliaia di euro)	2004	2003
Altri intermediari finanziari	15.471	-
Altre istituzioni finanziarie monetarie: banche	145	-
Ausiliari finanziari	6.308	-
Associazioni fra imprese non finanziarie	1.026	-
Quasi società non finanziarie artigiane	255.467	-
Quasi società non finanziarie altre	267.262	-
Imprese private	1.732.800	-
Imprese di assicurazione e fondi pensione	15	-
Famiglie consumatrici	2.359	-
Famiglie produttrici	198.873	-
Totale	2.479.726	-

□ Distribuzione per area territoriale delle attività cartolarizzate

(importo in migliaia di euro)	2004	2003
Italia		
Valle d'Aosta	5.267	-
Piemonte	310.825	-
Liguria	12.132	-
Lombardia	514.488	-
Trentino Alto Adige	41.481	-
Veneto	387.728	-
Friuli Venezia Giulia	66.953	-
Emilia Romagna	384.206	-
<i>Nord</i>	1.723.080	-
Toscana	171.988	-
Umbria	30.279	-
Marche	35.916	-
Lazio	221.491	-
Abruzzo	57.407	-
Molise	3.571	-
<i>Centro</i>	520.652	-
Campania	101.058	-
Puglia	42.693	-
Basilicata	4.759	-
Calabria	16.383	-
Sicilia	35.494	-
Sardegna	35.607	-
<i>Sud</i>	235.994	-
Totale Italia	2.479.726	-
Estero	-	-
Totale Generale	2.479.726	-

L'importo delle "attività di rischio ponderate"

(importo in migliaia di euro)	2004	2003
Absolute Funding S.r.l.	408.143	534.406
Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	562.913	1.158.103
Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	1.576.553	-
Totale	2.547.609	1.692.509

I suddetti importi sono stati determinati sulla base della normativa impartita dalla Banca d'Italia per gli enti finanziari iscritti nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del T.U. della Legge Bancaria (circolare n. 217 del 5 agosto 1996 e successivi aggiornamenti).

In particolare per le ponderazioni delle attività nascenti da contratti di locazione finanziaria aventi ad oggetto immobili di tipo non residenziale, è stata applicata la ponderazione ridotta (50%), così come disposto dalla Circolare della Banca d'Italia n. 4114 del 26 gennaio 1999.

Andamento economico delle operazioni

(importo in migliaia di euro)	Absolute Funding S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	2004	2003
Interessi attivi impliciti nei canoni di leasing	25.106	55.532	32.318	112.956	126.876
Plusvalenze (minusvalenze) per rimborso anticipato	-2.243	1.002	1.262	21	4.440
Penalità risarcitorie	1.104	114	-	1.218	-1.667
Totale interessi attivi	23.967	56.648	33.580	114.195	129.649
Perdite su crediti	-1.193	-566	-	-1.759	-311
Rettifiche di valore su crediti	-5.181	-2.758	-14.844	-22.783	-16.021
Riprese di valore ed utilizzo fondo svalutazione crediti	3.024	3.831	-	6.855	2.106
Totale rettifiche e riprese di valore su crediti	-3.350	507	-14.844	-17.687	-14.226
Interessi di mora incassati	334	459	36	829	1.256
Rendimento delle attività cartolarizzate (a)	20.951	57.614	18.772	97.337	116.679
Saldi negativi dei differenziali su operazioni di copertura (b)	-	-1.322	-650	-1.972	-6.454
Interessi netti maturati sui conti dell'operazione	18	106	31	155	111
Interessi sugli investimenti di liquidità	624	502	165	1.291	1.183
Interessi incassati dal servicer	-	263	129	392	1.096
Interessi netti maturati sui conti dell'operazione e sugli investimenti della liquidità (c)	642	871	325	1.838	2.390
Servicing fees	201	238	111	550	637
Remunerazione altri servizi ricevuti	104	126	19	249	212
Interessi su titoli senior e mezzanine	8.322	25.529	12.054	45.905	56.479
Interessi su titoli junior	-	142	0	142	151
Remunerazione del prezzo differito	2.283	212	134	2.629	3.043
Interessi passivi e spese (d)	10.910	26.247	12.318	49.475	60.522
MARGINE RESIDUALE DI COMPETENZA DELL'ORIGINATOR	10.683	30.916	6.129	47.728	52.093
di cui:					
Compenso ulteriore	10.683	-	-	10.683	11.724
Remunerazione addizionale del corrispettivo differito	-	30.916	6.129	37.045	40.369

Prospetto delle risultanze contabili nel bilancio di LOCAT S.p.A. (Originator/Servicer)

	Absolute Funding S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	2004	2003
ATTIVO (importi in migliaia di euro)					
30. Crediti verso enti finanziari così costituiti:	126.407	19.799	35.148	181.354	178.645
per prezzo differito (DPP)	74.467	7.340	24.937	106.744	111.272
per compenso ulteriore maturato	51.940	3.860	-4.960	50.840	49.523
per iva e spese	-	8.585	15.171	23.756	17.822
acconti versati	-	14	-	14	28
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso così costituiti:	-	3.400	-	3.400	3.400
titoli junior	-	3.400	-	3.400	3.400
140. Ratei e risconti attivi a) ratei attivi	436	764	2.219	3.419	3.038
così costituiti:					
interessi attivi su prezzo differito	87	9	35	131	131
commissione di servicing	17	7	11	35	32
interessi titoli junior	-	7	-	7	8
interessi	332	741	2.173	3.246	2.867
b) risconti attivi	450	1.560	2.005	4.015	4.641
così costituiti:					
interessi	450	1.560	2.005	4.015	4.641
TOTALE DELL'ATTIVO	127.293	25.523	39.372	192.188	189.724
PASSIVO					
20. Debiti verso enti finanziari così costituiti:	392.444	830.330	2.439.450	3.662.224	2.164.752
corrispettivo crediti non ancora maturati	390.995	815.786	2.415.214	3.621.995	2.130.494
incassi da clienti da retrocedere (servicing)	1.449	14.544	24.236	40.229	34.258
60. Ratei e risconti passivi così costituiti:	24	236	1.074	1.334	722
ratei su interessi per retrocessione differita importi incassati	-	20	43	63	84
interessi	24	216	1.031	1.271	638
TOTALE DEL PASSIVO	392.468	830.566	2.440.524	3.663.558	2.165.474
CONTI D'ORDINE					
Crediti in amministrazione per l'incasso	30.328	37.934	76.514	144.776	107.377
TOTALE CONTI D'ORDINE	30.328	37.934	76.514	144.776	107.377

	Absolute Funding S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	2004	2003
COSTI (importi in migliaia di euro)					
10. Interessi passivi e oneri assimilati così costituiti:	23.967	55.589	33.059	112.615	124.291
interessi passivi	23.967	56.648	33.580	114.195	129.649
saldo positivi su differenziali per operazioni di copertura	-	-1.322	-650	-1.972	-6.454
interessi per retrocessione differita importi incassati	-	263	129	392	1.096
TOTALE COSTI	23.967	55.589	33.059	112.615	124.291
RICAVI					
10. Interessi attivi e proventi assimilati così costituiti:	12.966	31.270	6.263	50.499	55.287
interessi attivi su prezzo differito	2.283	212	134	2.629	3.043
compenso ulteriore	10.683	-	-	10.683	11.724
remunerazione addizionale del corrispettivo differito	-	30.916	6.129	37.045	40.369
interessi attivi su titoli junior	-	142	-	142	151
30. Commissioni attive così costituiti:	201	238	111	550	637
commissioni di servicing	201	238	111	550	637
TOTALE RICAVI	13.167	31.508	6.374	51.049	55.924

Parte C) Informazioni sul Conto Economico

Sezione 1 - Costi

Interessi passivi ed oneri assimilati (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 330.379 mila, contro euro 339.795 mila al 31 dicembre 2003:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Interessi passivi su c/c bancari e su finanziamenti da banche ed altri sovventori	187.839	187.181
Interessi passivi per attività cartolarizzate	114.195	129.649
Saldi negativi dei differenziali su operazioni di copertura	27.973	22.563
Altri interessi passivi e oneri assimilati	372	402
TOTALE	330.379	339.795

Gli interessi passivi per attività cartolarizzate comprendono il differenziale tra valore nominale e prezzo di cessione dei crediti ceduti di competenza dell'esercizio .

I saldi negativi dei differenziali per operazioni di copertura risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
oneri	81.194	105.725
proventi	-53.221	-83.162
TOTALE	27.973	22.563

Commissioni passive (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 38.168 mila, contro euro 35.269 mila al 31 dicembre 2003 e sono per:

(in migliaia di euro)	2004	2003
servizi resi da enti creditizi ed enti finanziari (commissioni e spese bancarie)	2.160	2.613
segnalazione ed acquisizione di operazioni di locazione finanziaria ed operativa	36.008	32.656
TOTALE	38.168	35.269

Le commissioni per segnalazione ed acquisizione operazioni di locazione finanziaria ed operativa comprendono anche la quota a carico della Società dei contributi assistenziali e previdenziali versati all'Enasarco.

Perdite da operazioni finanziarie (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 328 mila, contro profitti di euro 16 mila al 31 dicembre 2003.

La voce accoglie il saldo positivo delle differenze cambio, da negoziazione e da valutazioni, consuntivate nell'esercizio, e risulta:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Perdite su cambi		
- da realizzo	-3.056	-1.298
- da valutazioni di fine esercizio	-674	-12.818
Utili su cambi		
- da realizzi	3.402	850
- da valutazioni di fine esercizio	-	13.282
TOTALE	-328	16

Le perdite da valutazioni di fine esercizio derivano dalla conversione in euro, ai cambi correnti di fine periodo, delle attività e passività in valuta.

I singoli importi costituenti il saldo delle voci sono correlati, essenzialmente, a debiti in valuta assunti per finanziare operazioni di locazione finanziaria, i cui canoni sono indicizzati all'andamento del tasso di cambio della provvista.

La relativa rivalsa nei confronti della clientela trova contropartita nella voce 70 dei ricavi "Altri proventi di gestione – canoni di locazione finanziaria".

Per maggiori dettagli sulle attività e passività in valuta in essere a fine esercizio, si rinvia a quanto riportato nella Sezione 3 della Parte B) Informazioni sullo stato patrimoniale.

Spese amministrative (voce 40)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 53.064 mila, contro euro 52.743 mila al 31 dicembre 2003 e sono costituite da spese per il personale dipendente per euro 30.941 mila (euro 30.318 mila al 31 dicembre 2003) e da altre spese amministrative per euro 22.123 mila (euro 22.425 mila al 31 dicembre 2003).

La ripartizione delle spese per il personale è fornita nello schema di conto economico.

Le altre spese amministrative risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Compensi a professionisti esterni	1.394	1.534
Compensi ed oneri ad amministratori e sindaci	1.285	1.040
Assicurazioni	192	186
Pubblicita'	1.360	1.419
Locazione apparecchiature elettroniche e software	4.540	5.618
Postali, telefoniche, telegrafiche e telex	1.937	1.859
Stampati e cancelleria	279	306
Fornitura oggetti vari per ufficio	114	100
Sorveglianza interna ed esterna locali	16	13
Prestazioni di servizi vari resi da terzi	1.869	1.855
Trasporto e scorta valori e documenti	132	191
Pulizia locali	187	191
Manutenzione e riparazione mobili, macchine e impianti	256	197
Manutenzione locali	72	56
Oneri inerenti a viaggi	320	429
Fitti passivi e canoni di locazione finanziaria immobiliari	3.785	3.691
Energia elettrica, gas, riscaldamento, portineria e acqua potabile	223	245
Altre spese	2.719	2.142
Imposte e tasse diverse	1.443	1.353
TOTALE	22.123	22.425

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 2.933.182 mila, contro euro 2.796.567 mila al 31 dicembre 2003 e sono così composte:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Ammortamento beni in locazione finanziaria	2.879.523	2.742.780
Ammortamento beni in locazione operativa	35.513	23.930
Ammortamento immobilizzazioni materiali ad uso proprio	709	756
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	5.391	6.594
Rettifiche di valore su crediti impliciti relativi a contratti di locazione finanziaria	11.559	21.615
Rettifiche di valore su crediti impliciti relativi a contratti di locazione operativa	487	892
TOTALE	2.933.182	2.796.567

Le quote di ammortamento sono calcolate con le modalità descritte nella sezione "Criteri di valutazione".

Le rettifiche di valore su crediti impliciti (quote capitali a scadere) relativi a contratti di locazione finanziaria rappresentano l'importo necessario a ricondurre gli stessi al presumibile valore di realizzo.

Altri oneri di gestione (voce 60)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 56.972 mila, contro euro 54.597 mila al 31 dicembre 2003 e sono così composti:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Minusvalenze da alienazione beni:		
- in locazione finanziaria	11.989	7.529
- in locazione operativa	3.533	2.193
Indennizzi a clienti	2.990	7.131
Assistenza tecnica ed altri oneri relativi a beni concessi in noleggio	682	3.143
Altri oneri	37.778	34.601
TOTALE	56.972	54.597

Le minusvalenze da alienazioni beni traggono origine dalla dismissione di beni relativi a contratti perfezionatisi entro il 31 dicembre 1994, per i quali le quote di ammortamento conteggiate nei vari esercizi non coincidono, come riportato nell'illustrazione dei criteri di valutazione, con le risultanze dei relativi piani di ammortamento finanziario.

Al riguardo si fa rinvio a quanto indicato nella Parte B) della presente Nota Integrativa circa gli effetti economici e patrimoniali che deriverebbero dall'applicazione della cosiddetta metodologia finanziaria per la contabilizzazione delle operazioni di locazione finanziaria ed operativa.

Gli altri oneri si riferiscono alle spese per assicurazioni su beni concessi in locazione finanziaria, alle spese per l'espletamento delle formalità di fine locazione, ai compensi a professionisti esterni per l'attività di recupero crediti, ecc.

I relativi importi addebitati alla clientela a titolo di rivalsa sono contabilizzati nella voce 70 di conto economico "Altri proventi di gestione".

Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 70)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 1.646 mila, contro euro 920 mila al 31 dicembre 2003 e sono così composti:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Accantonamenti per rischi di revocatorie e transazioni su crediti	656	-
Accantonamenti per oneri di natura diversa	990	920
TOTALE	1.646	920

Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie e impegni (voce 90)

Le rettifiche di valore su crediti ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 37.118 mila, contro euro 27.136 mila al 31 dicembre 2003 e sono per:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Radiazioni per perdite definitive	4.141	906
Svalutazioni effettuate a fine periodo	32.977	26.230
TOTALE	37.118	27.136

Non sono stati effettuati accantonamenti per garanzie ed impegni.

Oneri straordinari (voce 110)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 5.958 mila, contro euro 3.908 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
<i>Perdite da realizza di :</i>		
Altre Immobilizzazioni materiali	187	6
<i>Sopravvenienze passive e insussistenze dell'attivo :</i>		
Spese di personale per incentivazione all'esodo	2.137	158
Rettifiche di competenze relative ad esercizi precedenti	1.540	515
Conguaglio a rettifica della fiscalità differita contabilizzata in esercizi precedenti	110	285
Varie	805	638
<i>Oneri fronteggiati con l'utilizzo di accantonamenti precostituiti ai "fondi per rischi ed oneri" :</i>		
Imposte e tasse	-	1.447
Adempimenti post fusione	-	13
Revocatorie e vertenze varie su crediti	1.178	846
TOTALE	5.958	3.908

Imposte sul reddito (voce 130)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 51.160 mila, contro euro 38.578 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
IRES	43.325	32.171
IRAP	7.835	6.407
TOTALE	51.160	38.578

Più in dettaglio:

(in migliaia di euro)	2004			2003		
	Ires	Irap	Totale	Ires	Irap	Totale
Imposte correnti	41.957	7.513	49.470	28.042	5.839	33.881
Variazioni delle imposte anticipate	1.284	310	1.594	2.727	262	2.989
Variazioni delle imposte differite	84	12	96	1.402	306	1.708
TOTALE	43.325	7.835	51.160	32.171	6.407	38.578

Nel fare rinvio alle Parti A) e B) della Nota Integrativa per i criteri adottati per lo stanziamento ai fondi imposte e tasse, si fornisce di seguito una sintetica riconciliazione tra l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali applicabili, e le imposte effettivamente accantonate nell'esercizio:

(in migliaia di euro)	2004		2003	
	Ires	Irap	Irpeg	Irap
Risultato prima delle imposte	143.701	143.701	100.145	100.145
Voci non rilevanti ⁽¹⁾	- 10.158	23.717	-	32.500
Risultato prima delle imposte rettificato	(a) 133.543	167.418	100.145	132.645
Aliquote d'imposta applicabili	(b) 33%	4,75%	34%	5,08%
Imposte sulla base delle aliquote applicabili	(a x b) 44.069	7.952	34.049	6.738
Effetti fiscali di differenze permanenti:				
- Oneri vari fiscalmente non deducibili	723	95	1.205	171
Effetti fiscali di differenze temporanee negative originatesi nell'esercizio e per le quali non sono state iscritte imposte differite attive	-	-	840	50
Effetti fiscali di differenze temporanee negative sorte nei precedenti esercizi e dedotti nell'esercizio				
- rettifiche di valore su crediti eccedenti lo 0,6% (1 / 9)	-1.048	-152	-2.438	-375
- utilizzo accantonamenti a fondi rischi ed oneri	-418	-60	-751	-112
- altre	-1	-	-12	-2
Effetti di ricalcoli per variazioni di aliquote:				
- su fiscalità differita rilevata nell'esercizio	-	-	95	-
- su fiscalità differita rilevata in precedenti esercizi	-	-	120	63
Effetto Dual Income Tax (DIT)	-	-	-748	-
Imposte effettivamente accantonate nell'esercizio	43.325	7.835	32.171	6.407

(1) includono essenzialmente "le spese per il personale", indeducibili ai fini IRAP, e le sopravvenienze attive per rilevazione fiscalità differita "attiva";

Sezione 2 - Ricavi

Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 50.821 mila, contro euro 55.210 mila al 31 dicembre 2003:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Interessi di prefinanziamento (canoni di pre-locazione)	29.456	33.807
Interessi e proventi riferiti ai crediti cartolarizzati	2.629	3.043 (*)
Interessi attivi su credito verso società controllante per I.V.A. di Gruppo	10.740	11.652
Interessi di mora incassati	5.519	4.577
Interessi attivi su credito verso l'Erario per rimborso imposte	881	1.472
Interessi su titoli junior (<i>asset backed notes</i>)	142	151
Interessi su altri titoli	16	17
Interessi attivi su conti correnti bancari	1	10
Altri interessi attivi	1.437	481
TOTALE	50.821	55.210

(*) Valori riclassificati, per compatibilità con l'esercizio 2004, con il giro dalla voce 10 "Altri interessi attivi e proventi assimilati" alla voce 70 "Altri proventi di gestione" di euro 52.093, relativi alla remunerazione addizionale del compenso differito sui crediti cartolarizzati.

Gli interessi di prefinanziamento riguardano gli importi addebitati alla clientela per contratti di locazione finanziaria aventi ad oggetto immobili che prevedono stati di avanzamento lavori.

Gli interessi e proventi riferiti ai crediti cartolarizzati includono gli interessi maturati sulla quota parte del corrispettivo per la cessione dei crediti la cui regolarizzazione è stata differita rispetto al *closing* delle operazioni.

Gli altri interessi attivi comprendono, principalmente, interessi di dilazione addebitati alla clientela.

Commissioni attive (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 1.293 mila, contro euro 1.136 mila al 31 dicembre 2003 e sono per:

(in migliaia di euro)	2004	2003
operazioni di sconto effetti ex Legge Sabatini	60	89
altre attività di intermediazione	683	411
attività di servicing (cartolarizzazione)	550	636
TOTALE	1.293	1.136

Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 13.442 mila, contro euro 10.985 mila al 31 dicembre 2003:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Riprese di valore su crediti dubbi		
- da incassi	4.983	3.685
- da valutazioni	4.032	3.957
Riprese di valutazione su crediti radiati in esercizi precedenti	4.427	3.343
TOTALE	13.442	10.985

Altri proventi di gestione (voce 70)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 3.517.235 mila contro euro 3.337.867 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
Canoni attivi per beni dati:		
- in locazione finanziaria	3.327.259	3.175.847
- in locazione operativa	41.986	27.353
Plusvalenze da alienazione beni:		
- in locazione finanziaria	24.464	19.748
- in locazione operativa	1.346	1.897
Rivalsa spese assistenza tecnica ed altri proventi su contratti di locazione operativa	2.708	3.143
Risarcimento danni su beni concessi in locazione finanziaria	16.356	7.497
Remunerazione addizionale del compenso differito sui crediti cartolarizzati	47.726	52.093 (*)
Altri proventi	55.390	50.289
TOTALE	3.517.235	3.337.867

(*) Valori riclassificati, per compatibilità con l'esercizio 2004, con il giro dalla voce 10 "Altri interessi attivi e proventi assimilati" alla voce 70 "Altri proventi di gestione" di euro 52.093, relativi alla remunerazione addizionale del compenso differito sui crediti cartolarizzati.

L'importo del risarcimento danni su beni concessi in locazione finanziaria è rappresentato dagli indennizzi addebitati alla clientela a copertura delle minusvalenze rilevate al momento della vendita/radiazione dei beni stessi.

Gli altri proventi sono importi addebitati alla clientela a titolo di rivalsa delle spese per assicurazioni su beni dati di locazione finanziaria, delle spese per l'espletamento delle formalità di fine locazione, degli oneri per l'attività di recupero crediti, ecc.

Proventi straordinari (voce 80)

Ammontano al 31 dicembre 2004 ad euro 17.724 mila, contro euro 5.866 mila al 31 dicembre 2003 e risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
<i>Utili da realizza di :</i>		
Beni rivenienti da locazione	876	77
Altre immobilizzazioni materiali	5	46
 <i>Sopravvenienze attive e insussistenze del passivo:</i>		
Conguaglio a rettifica della fiscalità differita contabilizzata in precedenti esercizi	75	-
Ecceденze su accantonamenti costituiti in esercizi precedenti	1.373	240
Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	837	152
Recuperi competenze varie di esercizi precedenti	97	97
Rilevazione fiscalità differita "attiva"	10.158	-
Varie	680	1.533
 <i>Utilizzi di precedenti accantonamenti ai Fondi per rischi ed oneri :</i>		
Revocatorie e vertenze varie su crediti	757	2.109
Oneri per adempimenti di fusione	100	13
Oneri del personale	957	-
Imposte e tasse	1.809	1.599
TOTALE	17.724	5.866

L'importo delle sopravvenienze per rilevazione fiscalità differita "attiva" trae origine dalla modifica, apportata nell'esercizio, al criterio di rilevazione delle imposte anticipate, come meglio precisato nell'informativa fornita, sempre in nota integrativa, a commento della voce 130 dell'attivo - "Altre attività".

Parte D) Altre informazioni

Sezione 1 – Numero medio dipendenti ripartito per categoria

categoria	2004	2003	variazioni
Dirigenti	24	23	1
Quadri Direttivi 3° / 4° livello	93	90	3
Quadri Direttivi 1° / 2° livello	80	79	1
Restante personale	280	297	-17
TOTALE	477	489	-13

Il numero medio dei dipendenti è inteso quale media aritmetica dei dipendenti in forza alla fine dei due esercizi a confronto.

Sezione 2 – Gli Amministratori e Sindaci

Compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci

I compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
a) Amministratori	1.223	984
b) Sindaci	62	56
TOTALE	1.285	1.040

Crediti e garanzie rilasciate

I crediti e le garanzie prestate in favore di amministratori e di sindaci risultano:

(in migliaia di euro)	2004	2003
a) Amministratori	4.474	4.820
b) Sindaci	-	-
TOTALE	4.474	4.820

Gli importi si riferiscono a beni concessi in locazione finanziaria a tassi ed a condizioni di mercato.

Sezione 3 – L'impresa Capogruppo e l'informativa sull'attività di direzione e coordinamento

La Società è controllata da UniCredito Italiano S.p.A., che ha sede in Genova via Dante 1 e che ai sensi dell'art. 24 del Decreto Legislativo 87/92 redige il bilancio consolidato.

Una copia di tale bilancio consolidato, della relazione sulla gestione e della nota integrativa saranno depositati presso l'ufficio del registro delle imprese di Genova nel quale la stessa risulta iscritta.

Codice Fiscale e partita Iva n.° 00348170101.

Iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari n.° 3135.1

La Società è soggetta, inoltre, all'attività di direzione e coordinamento di UniCredito Italiano S.p.A.; al riguardo vengono riepilogati, nel prospetto seguente, i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalla Capogruppo stessa.

UniCredit S.p.A. - Stato Patrimoniale riclassificato

(importi in milioni di €)

Consistenze al

31.12.2003

Attivo

Crediti:	
- crediti verso clientela	13.149
- crediti verso banche	59.263
Titoli non immobilizzati	2.776
Immobilizzazioni:	
- titoli immobilizzati	15.697
- partecipazioni	14.773
- immobilizzazioni immateriali e materiali	43
Altre voci dell'attivo	6.809
Totale dell'attivo	112.510

Passivo

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

UniCredit S.p.A. - Conto Economico riclassificato

(importi in milioni di €)

Esercizio

2003

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

Sezione 4 – La composizione dell'azionariato

Alla data del 31 dicembre 2004, sulla base delle risultanze del Libro Soci, gli Azionisti della Società sono i seguenti:

denominazione sociale	n. azioni	quota posseduta
UniCredito Italiano S.p.A.	552.790.136	99,83%
Dipendenti della società	936.280	0,17%
TOTALE	553.726.416	100,00%

Sezione 5 – Il Rating

Valutazioni formulate dalle principali agenzie internazionali di rating sulla Società:

agenzie	Debito a breve	Debito a medio-lungo	Outlook
Moody's Investor Service	P-1	Aa3	Stabile
Standard & Poor's	A-1	A+	Stabile

Allegati al bilancio

Rivalutazione Beni,
Variazioni Patrimonio Netto
e
Rendiconto Finanziario.

Prospetto dei beni sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi

(in migliaia di euro)	Legge n.72/83	Legge n.413/91	TOTALE
Beni dati in locazione finanziaria	18	356	374
Immobili ad uso proprio		209	209
TOTALE	18	565	583

Gli importi sopra esposti, riguardano il valore iniziale delle rivalutazioni effettuate sugli immobili ancora in essere al 31 dicembre 2003.

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2003

(in migliaia di euro)	capitale sociale	riserva legale	riserva straord.	riserva per incentiv. personale	riserva per avanzo di fusione	riserva per sovrapprezzo azioni	risultato d'esercizio	totale
Saldi al 31.12.2002	173.353	7.551	69.367	52	16.048	-	42.552	308.923
Riparto utile esercizio 2002 :								
- dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-20.585	-20.585
- destinazione utili indivisi	-	2.128	19.475	364	-	-	-21.967	-
Aumento di capitale per piani di stock option	1.433	-	-	-	-	2.068	-	3.501
Risultato d'esercizio 2003							61.568	61.568
Saldi al 31.12.2003	174.786	9.679	88.842	416	16.048	2.068	61.568	353.407
Riparto utile esercizio 2003 :								
- dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	20.840	-20.840
- destinazione utili indivisi	-	3.078	37.650	-	-	-	40.728	-
Giro da riserva per incentivazione a riserva straordinaria			416	-416				
Aumento di capitale per piani di stock option	2.406	-	-	-	-	3.377	-	5.783
Risultato d'esercizio 2004							92.541	92.541
Saldi al 31.12.2004	177.192	12.757	126.908	-	16.048	5.445	92.541	430.891

Al riguardo si forniscono di seguito le informazioni richieste dall'art. 2427 n°. 7 bis del Codice Civile:

Voci (in migliaia di euro)	Saldi al 31/12/2004	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura di perdite	Per altre cause
Capitale	177.192	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	5.445	A - B - C	5.445	-	-
Riserva legale	12.757	B	12.757	-	-
Altre riserve:					
- Avanzo di fusione (2)	16.048	A - B - C	16.048	-	-
- Straordinaria	126.908	A - B - C	126.908	-	-
- Incentivazione del personale	-	A - B - C	-	-	716
TOTALE	338.350		161.158	-	716
Risultato d'esercizio 2004	92.541				
Totale Patrimonio netto	430.891				

(1) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

(2) In caso di utilizzazione della riserva per copertura di perdite non si può fare luogo a distribuzione di utili fino a quando la riserva non è integrata o ridotta in misura corrispondente. La riduzione deve avvenire con deliberazione dell'assemblea straordinaria senza l'osservanza delle disposizioni dei commi secondo e terzo dell'art. 2445.c.c. La riserva, qualora non venga imputata al capitale, può essere ridotta soltanto con l'osservanza delle disposizioni dei commi secondo e terzo

(3) di cui euro 300 mila utilizzati per aumento di capitale a seguito di piani di stock option ed euro 416 mila per aumento della riserva straordinaria.

Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2003

(in migliaia di euro)	2004	2003
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Liquidità netta generata dalla gestione reddituale		
- Utile d'esercizio	92.541	61.568
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali ad uso proprio	6.100	7.350
- Accantonamento al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.688	1.725
- Accantonamento ai fondi rischi ed oneri	60.086	40.759
Totale liquidità generata dalla gestione reddituale al netto dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali in locazione indicato successivamente	160.415	111.402
- Decremento delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso	17	16
- Decremento delle immobilizzazioni ad uso proprio e beni rivenienti da locazione	0	375
- Aumento dei debiti, altre passività, ratei e risconti passivi al netto dei crediti, altre attività e ratei e risconti attivi	812.748	841.991
Aumenti di capitale sociale	5.783	3.501
Totale altre fonti di finanziamento	818.548	845.883
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	978.963	957.285
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Dividendi distribuiti	20.840	20.586
Operazioni nette di locazione nell'esercizio:		
Acquisto beni dati in locazione, beni in attesa di locazione ed anticipi a fornitori	4.295.402	3.900.966
Ammortamenti e altre rettifiche di valore su beni in locazione	-2.927.082	-2.789.217
Valore netto contabile dei beni dati in locazione venduti	-486.252	-270.613
Incremento delle immobilizzazioni immateriali	2.825	264
Incremento delle immobilizzazioni ad uso proprio e beni rivenienti da locazione	1.661	803
Incremento delle partecipazioni	4.385	2.500
Utilizzo dei fondi rischi ed oneri	41.340	32.970
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato liquidato nell'esercizio	1.718	2.107
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA'	954.837	900.366
VARIAZIONE NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA, AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'	-24.126	-56.919
Debiti verso banche a vista all'inizio dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità	158.091	215.010
Debiti verso banche a vista alla fine dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità	133.965	158.091
VARIAZIONE NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA, AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'	-24.126	-56.919

**Stato Patrimoniale e Conto Economico
Locat Rent S.p.A.**

Stato patrimoniale dalla società Locat Rent S.p.A

ATTIVITA'

(importi in euro)

Voce	Descrizione	2004	2003
B	Immobilizzazioni		
BI	Immateriali	1.132.583	1.114.699
	1 - Spese di impianto e ampliamento	3.954	6.565
	2 - Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-
	3 - Concessioni licenze marche e diritti simili	848.926	724.060
	7 - Altre - migliorie beni di terzi	279.703	384.074
BII	Materiali	188.656.761	135.775.160
	3 - Attrezzature industriali e commerciali	603.339	758.526
	4 - Altre: autoveicoli in attesa di noleggio	821.429	1.337.442
	- Altre: autoveicoli noleggiati	187.231.993	133.679.192
	Totale immobilizzazioni	189.789.344	136.889.859
C	Attivo circolante		
CII	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	3.702.468
CIV	Disponibilità liquide		
	1 - Depositi bancari	111.241	974.000
	2 - Denaro e valori in cassa	2.895	6.315
	Totale attivo circolante	50.795.951	50.406.041
D	Ratei e risconti	2.143.351	1.625.903
	Totale attivo	242.728.646	188.921.803

Stato patrimoniale dalla società Locat Rent S.p.A

PASSIVITA' e NETTO

(importi in euro)

Voce	Descrizione	2004	2003
A	Patrimonio netto		
AI	Capitale	10.000.000	10.000.000
AIX	Perdite a nuovo	-706.986	-761.988
	Risultato di periodo	1.500.903	55.002
	Totale patrimonio netto	10.793.917	9.293.014
B	Fondo rischi ed oneri - altri	6.454.934	4.071.215
C	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	66.058	53.995
D	Debiti		
	3 - Debiti verso banche	203.604.055	156.112.974
	5 - Acconti	1.931.886	1.544.311
	6 - Debiti verso fornitori	14.523.151	13.558.002
	11 - Debiti tributari	831.493	1.581.357
	12 - Debiti verso istituti di previdenza	168.580	135.198
	13 - Altri debiti	821.174	682.420
	Totale debiti	221.880.339	173.614.262
E	Ratei e risconti	3.533.398	1.889.317
	Totale passivo e netto	242.728.646	188.921.803
	Conto d'ordine - impegni	89.216.936	51.000.000

Conto economico della società partecipata Locat Rent S.p.A

(importi in euro)

Voce	Descrizione	2004	2003
A	Valore della produzione	92.294.553	62.300.649
	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	Costi della produzione	86.363.072	60.671.148
	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
	d) Altri costi	1.364.729	1.149.166
	10 Ammortamenti e svalutazioni		
	a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	457.240	332.200
	b) Ammortamenti 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
	Differenza tra valore e costi della produzione A - B	5.931.481	1.629.501
C	Proventi ed oneri finanziari	-4.712.508	-3.760.886
	16 Proventi finanziari	364.005	414.563
	17 Interesse ed altri oneri finanziari - su debiti verso terzi	-5.076.513	-4.175.449
E	Proventi ed oneri straordinari	-	-116.921
	20 Proventi	-	-
	21 Oneri	-	-116.921
	Risultato prima delle imposte	1.218.973	-2.248.306
	22 Imposte sul reddito di esercizio	281.930	2.303.308
	Correnti	254.339	2.238.484
	Differite	27.591	64.824
	Utile (Perdita) sul reddito d'esercizio	1.500.903	55.002

Stato Patrimoniale e Conto Economico
Locat Leasing Croatia d.o.o.

(Importi in euro)

ATTIVITA'	2004	2003
A-CREDITI PER CAPITALE ISCRITTO E NON VERSATO	-	-
B-PATRIMONIO DUREVOLE (I+II+III+IV)	87.273.098	30.493.178
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (1-5)	26.347	25.636
1-spese di fondazione	-	1.654
3-brevetti, licenze, concessioni, trade mark ed altri diritti assimilabili	24.599	23.982
5-anticipi per beni immateriali	1.748	-
II-IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (1-8)	16.361.025	8.987.985
3-macchinari	2.437.558	1.269.384
a) aziendali	66.248	34.246
b) leasing operativo	2.260.730	1.235.138
c) riveniente da locazione	110.580	-
4-mobili e mezzi di trasporto	12.143.734	6.892.194
a) aziendali	163.310	91.932
b) leasing operativo	11.937.199	6.800.262
c) riveniente da locazione	43.225	-
5-anticipi per beni materiali	1.729.067	754.062
6-beni materiali in preparazione	-	34.696
8-altre immobilizzazioni materiali	50.666	37.650
III-PATRIMONIO FINANZIARIO (1-8)	-	-
IV-CREDITI (1-3)	70.885.726	21.479.557
3-altri crediti (leasing finanziario)	70.885.726	21.479.557
a) crediti leasing	71.271.430	21.696.522
b) conguagli	385.704	216.965
C-PATRIMONIO A BREVE DURATA (I-IV)	2.662.213	1.821.418
I-MAGAZZINO	-	-
II-CREDITI (1-5)	728.161	253.598
1-crediti verso le società collegate	-	-
2-crediti verso acquirenti - leasing operativo ed altro fatturato	241.267	83.091
3-crediti verso dipendenti	1.591	424
4-crediti verso lo stato e le altre istituzioni	368.734	124.386
5-altri crediti	116.569	45.697
III-PATRIMONIO FINANZIARIO (1-6)	1.002.406	600.000
4-crediti, depositi e cauzioni accordati	1.002.406	600.000
IV-CASSA E DISPONIBILITA'	931.646	967.820
D-RATEI E RISCONTI ATTIVI (1-2)	392.309	1.608
1- ratei e risconti attivi - leasing	303.209	-
2- ratei e risconti attivi - altri	89.100	1.608
E-PERDITA SUPERIORE AL CAPITALE	-	-
F-ATTIVO COMPLESSIVO (A+B+C+D+E)	90.327.620	32.316.204
G- CONTI D'ORDINE ATTIVI	-	-

(Importi in euro)

PASSIVITA'	2004	2003
A-CAPITALE E RISERVE (I-VI)	5.967.646	747.546
I-CAPITALE ISCRITTO	5.083.928	784.631
II-PREMI SU AZIONI PROPRII	-	-
III-RISERVE DI RIVALUTAZIONE	-	-
IV-RISERVE (1-4)	-	-
V-UTILE / PERDITA D'ANNI PRECEDENTI	- 36.967	- 214.259
VI-UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO	920.685	177.174
B-RISERVE A LUNGO PER RISCHI E COSTI (1-3)	-	-
C-DEBITI A LUNGO TERMINE (1-6)	75.884.364	30.588.323
3-debiti verso Enti Creditizi	72.834.258	29.000.000
4-debiti di anticipi	3.050.106	1.588.323
D-DEBITI A BREVE TERMINE (1-10)	7.048.677	676.942
1-debiti verso le società collegate	-	-
2-debiti a titolo dei prestiti	-	-
3-debiti verso Enti Creditizi	389.999	-
4-debiti per gli anticipi, depositi e garanzie	1.212.979	322.470
5-debiti verso fornitori	4.746.641	228.918
6-debiti per cambiali ed assegni	-	-
7-debiti verso impiegati	39.538	22.081
8-debiti per imposte, contributi ed altre tasse	637.177	98.440
10-altri debiti a breve termine	22.343	5.032
E-RATEI E RISCOINTI PASSIVI (1-2)	1.426.933	303.394
1- ratei e risconti passivi - leasing	1.030.247	151.281
2 - ratei e risconti passivi - altri	396.686	152.113
F-PASSIVO COMPLESSIVO (A+B+C+D+E)	90.327.620	32.316.204
G-CONTI D'ORDINE PASSIVI	-	-

(Importi in euro)	2004	2003
A-RICAVI OPERATIVI (1-3)	10.181.931	5.210.706
1-ricavi dalla vendita di merci e servizi	6.432.903	3.879.869
a - canoni leasing operativo	2.994.803	1.301.131
b - interessi di leasing finanziario	3.058.000	1.034.907
e - plusvalenze	380.100	1.543.831
2-ricavi dall'uso di propri prodotti, merci e servizi	9.552	2.233
3-altri ricavi operativi	3.739.476	1.328.605
a - recuperi di costi operativi (spese istruttoria)	26.088	317.470
b - altri (tutto collegato con contratti o beni in locazione)	3.698.906	1.011.135
b1.1 - interessi di mora	143.701	31.307
b1.2 - delta cambio	16.111	3.550
b1.3 - rivalutazione	3.046.742	780.919
b1.4 - altri (recuperato)	492.352	195.359
c- altro (non collegato con leasing)	14.482	-
B-COSTI OPERATIVI (I+II)	6.541.413	4.173.668
I-CAMBIAMENTO DEL VALORE DI PROVVISI DELLA PRODUZIONE NON FINITA E DEI PRODOTTI FINALI	-	-
II-COSTI DEL PERIODO (1-6)	6.541.413	4.173.668
1-spese materiali	1.380.384	2.137.174
a - spese di materie prime e di materiale	46.468	24.208
b - spese di merce venduta - minusvalenze	376.261	1.503.774
c - altre spese esterne (spese di servizi)	957.655	609.192
c1 - Commissioni passive (canali banche, broker ...)	57.279	137.955
c2 - Altri servizi (contabilita', IT, legale ...)	540.844	326.875
c3 - Altri servizi da recuperare	359.532	144.362
2-costi del personale	1.078.067	506.969
a - salari e stipendi	495.445	240.332
b - spese d'imposta, assicur.sociale e pensioni ed altro	582.622	266.637
3-ammortamento ed adeguamento del valore del patrimonio durevole	2.479.318	1.134.808
a) ammortamento	2.280.919	988.411
a1 - proprio uso	94.129	56.263
a2 - locazione (leasing operativo)	2.186.790	932.148
b) adeguamento del valore	198.399	146.396
b1 - adeguamento del valore dei crediti durevoli	198.399	146.396
4- adeguamento del valore del patrimonio a breve durata	72.343	-
5-accantonamenti e riserve	-	-
6-altre spese d'esercizio	1.531.301	394.718
a - costi generali	171.579	107.562
b - costi da recuperare	96.954	31.660
c - altre spese (oneri finanziari collegati con contratti leasing)	1.262.768	255.495
C- RICAVI FINANZIARI (1-3)	1.417.280	373.203
1-ricavi dalle partecipazioni	-	-
2-ricavi dagli altri investimenti e prestiti	-	-
3-ricavi da altre partecipazioni e ricavi assimilati	1.417.280	373.203
a- con le società collegate	-	-
b- con le società non collegate	1.417.280	373.203
b.1. - interessi ai depositi	8.710	4.198
b.2. - rivalutazione (collegato con mutui)	1.408.570	369.004
D-COSTI FINANZIARI	3.841.175	1.172.600
1-interessi, differenze del cambio e costi assimilati	3.841.175	1.172.600
b- con le società non collegate	3.841.175	1.172.600
b2 - Inter.pass. e Oneri ass. verso Enti Creditizi	1.146.442	465.626
b6 - Altri costi finanziari	12.886	828
b7 - delta cambio	8.376	17.182
b8 - rivalutazione	2.673.471	688.964
Ricavi complessivi dell'attività regolare	11.599.211	5.583.909
Costi complessivi dell'attività regolare	10.382.588	5.346.268
E-RICAVI STRAORDINARI (1-2)	14.607	-
F-COSTI STRAORDINARI	15.825	-
RICAVI COMPLESSIVI (ricavi complessivi dell'attività regolare + E)	11.613.818	5.583.909
COSTI COMPLESSIVI (costi complessivi dell'attività regolare + F)	10.398.413	5.346.268
Utile /perdita prima di tassazione	1.215.405	237.641
Imposta sull'utile	294.720	60.466
UTILE /PERDITA AL NETTO DELLE IMPOSTE	920.685	177.175
UTILE /PERDITA IN NETTO POSIZIONE MONETARIA	-	100
G - UTILE /PERDITA DELL'ANNO FINANZIARIO / ESERCIZIO	920.685	177.175

Relazioni e Delibere

Relazione del Collegio Sindacale

D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione costituisce nelle sue diverse componenti la rappresentazione sintetica dell'attività svolta dalla Vostra Società nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Per quanto attiene ai compiti di controllo sulla contabilità e sul bilancio ricordiamo che, a norma del D.Lgs 58/98, essi sono affidati alla società di revisione KPMG S.p.A. alla cui relazione, come di consueto, Vi rinviamo.

In merito agli ulteriori incarichi conferiti alla società di revisione KPMG S.p.A., Vi segnaliamo che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato quanto segue:

- in data 1 marzo 2004 conferimento dell'incarico di advising alla società di revisione KPMG S.p.A. – con riferimento alla certificazione dei dati consegnati alle agenzie di rating in relazione al portafoglio “prima” e “dopo” l'esercizio dell'opzione di riacquisto sull'operazione di cartolarizzazione.

Il Collegio Sindacale, valutata la proposta della società di revisione KPMG S.p.A., aveva espresso parere favorevole al conferimento dell'incarico.

Da parte nostra, Vi riferiamo sull'attività da noi svolta ed, innanzitutto, Vi riferiamo che i compiti di vigilanza previsti dalla legge sono stati effettuati attenendoci anche ai "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e nel rispetto delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia e dalla Consob.

In particolare, tenuto anche conto delle indicazioni contenute nella comunicazione Consob del 6 aprile 2001, Vi segnaliamo che abbiamo:

- effettuato n. 11 riunioni del Collegio Sindacale constatando la regolare funzionalità della struttura organizzativa;
- partecipato a n. 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle n. 8 riunioni del Comitato Esecutivo, appurando che le relative delibere fossero assunte nel rispetto della legge e dello Statuto, nonché delle norme della Banca d'Italia e della Consob;
- ricevuto dagli Amministratori nel corso delle anzidette riunioni le informazioni contemplate dall'art. 23 dello Statuto in ordine all'attività svolta dalla Società e dalle Partecipate Locat Rent S.p.A. e Locat Leasing Croatia D.o.o., nonché alle operazioni di maggior rilevanza patrimoniale, economica e finanziaria poste in essere con riguardo anche ai potenziali conflitti di interesse;
- verificata l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali anche attraverso specifico report delle competenti strutture interne;
- rilevato che le operazioni infragruppo e con parti correlate aventi natura ordinaria fossero poste in essere nell'interesse della Società ed effettuate a condizioni congrue. Comunque, per ulteriori informazioni - ivi compresi gli effetti economici delle predette operazioni - facciamo rimando alla Relazione degli Amministratori ed alla Nota Integrativa;
- accertato che, ai fini dell'assolvimento degli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 114, comma 2, del già menzionato Decreto Legislativo, la Società è in grado di adempierVi;

- valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, che riteniamo affidabile ad assicurare il regolare svolgimento dell'attività ed a rappresentare correttamente i fatti di gestione. La valutazione è scaturita dalle informazioni assunte dai diretti responsabili, nonché con l'osservazione del lavoro svolto dalla Società di Revisione. Con detta società abbiamo avuto periodici incontri e reciproco scambio di dati ed informazioni;
- seguito le modifiche apportate alle strutture organizzative della società sia all'interno della Direzione Generale e sia a livello territoriale.

Dal complesso degli accertamenti non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti di legge e di Statuto o fatti che per significatività richiedessero menzione.

Vi precisiamo altresì che non abbiamo ricevuto denunce ex art. 2408 C.C. o esposti di altra natura.

Vi ricordiamo, inoltre, che nel corso dell'anno 2004 hanno rassegnato le dimissioni dal Consiglio di Amministrazione i Signori Pietro Modiano e Sebastiano Strumia ed a gennaio 2005 il Signor Giorgio Guazzaloca. Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto nel 2004 alla cooptazione del Signor Gianni Coriani e nel marzo 2005 alla cooptazione della Signora Elisabetta Magistretti e del Signor Ranieri De Marchis; sarete pertanto chiamati a provvedere in merito.

In ordine alla proposta di distribuzione dell'utile esprimiamo parere favorevole, unitamente alla proposta di approvazione del bilancio.

Il Collegio Sindacale



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-fmauditally@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 S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Locat S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Locat 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 sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 16 marzo 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Locat 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 S.p.A. non si estende a tali dati.

Milano, 18 marzo 2005

KPMG S.p.A.



Roberto Fabbri
Socio

Delibere assunte dall'Assemblea ordinaria

Assemblea ordinaria del 15 aprile 2005 ha deliberato di:

- di nominare i Signori Gianni Coriani, Elisabetta Magistretti e Ranieri de Marchis membri del Consiglio di Amministrazione, che rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006;
- approvare il bilancio al 31 dicembre 2004 e ripartire l'utile netto secondo la proposta del Consiglio di Amministrazione;
- di conferire alla società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico per la revisione contabile dei bilanci al 31 dicembre 2005 – 2006 – 2007 e l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché l'incarico e per la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno 2005, 2006 e 2007.

Organizzazione Territoriale

DIREZIONE GENERALE E FILIALI

DIREZIONE GENERALE

Viale Bianca Maria, 4
20129 Milano
Tel: 02.5568.1 - fax 02.5568.300
e-mail: locat@locat.it

FILIALI

BARI - Via Roberto da Bari, 87
Tel: 080.5242.643 - fax: 080.5242.748

BOLOGNA - Piazza di Porta S.Stefano, 3
Tel: 051.4205111 - fax: 051.4205401

BRESCIA - Via F.lli Lechi, 58
Tel: 030.2892811 - fax: 030.2892837

BUSTO ARSIZIO - P.zza San Giovanni, 2
Tel: 0331.39301 - fax: 0331.321308

CATANIA - Via Giacomo Puccini, 25
Tel: 095.2508411 - fax: 095.326180

LUCCA - Viale Puccini, 311/a
Tel: 0583.310511 - fax: 0583.53578

MILANO - Via Pompeo Litta, 9
Tel: 02.55681 - fax: 02.5568250

NAPOLI - Via Riviera di Chiaia, 276
Tel: 081.7649254 - fax: 081.7640460

PARMA - Viale Mentana, 148
Tel: 0521.383011 - fax: 0521.289582

PESARO - Via Gagarin, 191
Tel: 0721.425111 - fax: 0721.26740

PESCARA - P.zza della Rinascita, 5
Tel: 085.4225151 - fax: 085.4225101

PRATO - Viale della Repubblica, 36
Tel: 0574.55941 - fax: 0574.595707

ROMA - P.zza della Libertà, 20
Tel: 06.36081201 - fax: 06.3214500

TORINO - Via Chisola, 1
Tel: 011.55681 - fax: 011.5568411

TREVISO Villorba - Via della Repubblica, 22
Tel: 0422.303008 - fax: 0422.300648

UDINE - Viale del Ledra, 108
Tel: 0432.536111 - fax: 0432.536130

VERONA - Via Roveggia, 43/b
Tel: 045.8238711 - fax: 045.82387254

VICENZA - Viale Mazzini, 77/a
Tel: 0444.997511 - fax: 0444.322874

LOCAT LEASING POINT

CAGLIARI - Largo Carlo Felice, 27
presso Unicredit Banca S.p.A
Tel: 070.6848885 - fax: 070.6400931

MODENA - Via Corassori, 70
presso Unicredit Banca d'Impresa S.p.A
Tel: 059.2918212 - fax: 059.2918217

MONZA - Largo Novembre, 1
presso Unicredit Banca d'Impresa S.p.A
Tel: 039.2398289 - fax: 039.2398212

PADOVA - Via delle Granze, 8/a
presso Unicredit Banca d'Impresa S.p.A
Tel: 049.7621508 - fax: 049.7625301

VIAREGGIO - Via Coppino, 86
Tel: 0584.392283 - fax: 0584.399611

**PRESSO TUTTI GLI SPORTELLI
DELLE BANCHE DEL GRUPPO
UNICREDITO ITALIANO:**

UNICREDIT BANCA S.p.A.

UNICREDITO PRIVATE BANKING S.p.A.

UNICREDITO BANCA D'IMPRESA S.p.A.

UNICREDIT XELION BANCA S.p.A.

BANCA MEDIOCREDITO S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI CARPI S.p.A.

BANCA DELL'UMBRIA S.p.A.

**PRESSO TUTTE LE BANCHE
CONVENZIONATE:**

ABN AMRO BANK N.V.

AREA BANCA S.p.A.

BANCA CARIME

BANCA CASSA DI RISPARMIO
DI SAVIGLIANO S.p.A.

BANCA DI CREDITO COOPERATIVO
DI CONVERSANO SOC. COOP. A R.L

BANCA POPOLARE DI CREMONA S.c.p.A.a r.l.

BANCA POPOLARE
PROVINCIA LECCHESI S.C.a.r.l.

BANCA PROMOS S.p.A.

BANCASAI S.p.A.

BANCA SARA BANCA DELLA RETE S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI BRA S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI BRENDOLA

CASSA DI RISPARMIO DI CENTO S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI FOSSANO S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI RIMINI S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.p.A.

CREDITO EMILIANO S.p.A.