

Deutsche Leasing Italia S.p.A.

**Strada 1, Palazzo F1- Milanofiori
20090 Assago – Milano**

**Capitale sociale 10.000.000 i.v.
R.I.MI 224801 – R.E.A. MI 1485670
P.IVA 12559870154 - C.F. 04467040483
ABI 32282.6**

BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2005

Indice

Cariche Sociali	
_____	pag. 3

Relazione sulla gestione	
_____	pag. 4

Struttura e contenuto del Bilancio	
_____	pag. 10

Nota integrativa	
_____	pag. 15

Relazione del Collegio Sindacale	

Relazione della Società di Revisione	

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Hans Michael Heitmüller

Vice Presidente: Rüdiger von Fölkersamb

Consigliere: Bernd Schröck

Consigliere Delegato: Roberto Quarantelli

Collegio Sindacale

Presidente: Michele Rinaldi

Sindaci effettivi: Anna Maria Faienza
Stefano Rota

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Vi sottoponiamo per l'esame e approvazione, il Bilancio d'esercizio al 30 settembre 2005, rappresentativo del settimo esercizio sociale dall'inizio dell'attività di locazione intrapresa nel gennaio 1999.

Il bilancio è stato oggetto di revisione contabile da parte della Società di Revisione KPMG S.p.A. ed è stato redatto secondo le norme e schemi vigenti.

Andamento del mercato nel corso dell'esercizio

La Vostra Società ha operato in un quadro economico caratterizzato da una prolungata recessione economica; qui di seguito riportiamo un breve resoconto dei principali fattori di mercato che hanno contraddistinto l'anno trascorso.

Sebbene in Europa si siano registrati alcuni segnali di ripresa, il quadro generale dell'economia italiana non può definirsi esaltante a causa del perdurare di rischi di stagflazione e da un clima generalizzato d'incertezza.

Il rapporto Euro / Dollaro ha visto la nostra valuta rafforzarsi sempre più, creando difficoltà alle società Europee esportatrici. L'Italia inoltre, forte importatrice di materie prime (e.g. *petrolio*) ha subito un impatto maggiore rispetto ad altri paesi europei a causa delle spinte inflazionistiche generate dai prezzi di tali prodotti.

Per quanto attiene l'andamento del mercato monetario, nel primo semestre dell'anno si è confermata la sostanziale stabilità nei tassi d'interesse, con una leggera risalita nel quarto trimestre.

Da anni i mercati non registravano tassi monetari così bassi e non è improbabile prevedere un incremento degli stessi, pur graduale, nel 2006, qualora fosse confermata la tendenza dei principali indici macroeconomici.

Purtroppo il perdurare dell'instabilità politica e sociale a livello mondiale continuerà ad influenzare negativamente il quadro socio-economico complessivo.

Il mercato del leasing in Europa ed in Italia

In questo contesto economico sfavorevole, il mercato europeo del Leasing ha registrato tassi di crescita superiori al correlato andamento degli investimenti in beni mobili ed immobili; anche il mercato ormai quarantennale del Leasing italiano ha confermato l'andamento positivo dell'ultimo decennio.

Al venire meno di stimoli garantiti nel passato da una congiuntura favorevole e da interventi governativi a supporto degli investimenti (e.g. *"Legge Tremonti"*), a fine 2003 il settore del leasing italiano aveva registrato una sostanziale contrazione nel tasso di crescita, con una diminuzione significativa nel leasing strumentale, comparto nel quale la Vostra Società opera in via esclusiva.

Nonostante il difficile clima economico, i dati forniti da Assilea a fine 2004 hanno registrato un incremento del 18% rispetto al 2003.

Il dato tendenziale complessivo di fine 2005 dovrebbe registrare un incremento del 10% rispetto ai 38 miliardi di Euro di nuovi investimenti realizzati nel 2004, raggiungendo presumibilmente a fine 2005 un volume complessivo pari a 42 miliardi di Euro.

Il "leasing immobiliare" rimane il prodotto trainante del nostro settore in quanto strumento finanziario alternativo al mutuo per la sua valenza fiscale e per la relativa facilità di accesso al prodotto, sia da parte delle PMI che delle grandi aziende. Detta valenza fiscale è stata parzialmente attenuata dalla manovra finanziaria del Governo che ha previsto un allungamento della durata minima contrattuale: ciò nonostante le previsioni di crescita del prodotto rimangono positive.

Il comparto “aereo-navale” ha registrato negli ultimi anni la crescita percentuale più rilevante, riconducibile soprattutto allo sviluppo della nautica da diporto che ha beneficiato delle agevolazioni fiscali e normative introdotte dal legislatore italiano.

Il “targato” a fine 2005 registrerà gli stessi volumi del 2004 a causa della sostanziale stagnazione del comparto automobilistico e l'erosione di quote di mercato da parte delle società specializzate che offrono soluzioni di locazione operativa “full service” o “car fleet financing” sempre più apprezzate dagli utilizzatori finali.

Il “leasing strumentale”, pur con incrementi contenuti al 5%, continua ad essere il prodotto classico di finanziamento degli investimenti, sia nel settore industriale che in quello dei servizi e del terziario avanzato. Anche in quest'area, da parte di alcuni operatori per lo più multinazionali, si è rivolta l'attenzione alla “*locazione operativa*”, anche se questo prodotto, già maturo in altri Paesi, non è ancora pienamente offerto dai maggiori operatori italiani della locazione finanziaria, concentrandosi detta offerta principalmente nel settore auto ed Information Technology.

Anche il cosiddetto *Vendor Business (i.e. canale fornitori)*, che rappresenta per la Vostra Società l'unico canale di vendita, registra una crescente attenzione da parte delle maggiori società di leasing, sempre più interessate alle potenzialità commerciali di tale prodotto.

La necessità di raggiungere volumi d'investimenti minimi in un contesto economico di generale contrazione e la sempre più accesa concorrenza tra i leader di settore (*con i primi 10 che coprono il 60% del mercato globale*) continua a spingere gli operatori ad attuare politiche commerciali sempre più aggressive.

Sviluppo dell'attività commerciale

Deutsche Leasing, già leader in Germania, sta perseguendo con successo il piano strategico che vedrà il Gruppo tra le prime tre società di leasing europee entro il 2009.

La capogruppo ha ulteriormente rafforzato la propria presenza in campo internazionale con filiali in diversi paesi CEE ed extra -CEE, quali Austria, Cina, Francia, Inghilterra, Irlanda, Italia, Polonia, , Repubblica Ceca, Russia, Slovacchia, Spagna ed Ungheria.

Al fine di fornire servizi finanziari ai propri Clienti e Partners commerciali, la Capogruppo sta valutando l'opportunità di operare direttamente in Portogallo, in alcuni paesi del Sud Est Europa e, in co-operazione con istituzioni finanziarie locali, nel mercato nord-americano.

Nel corso dell'anno Deutsche Leasing AG ha acquisito la maggioranza di due Società facenti parte del “*Sparkassen-Finanzgruppe*” specializzate nel Leasing Immobiliare, Big Tickets e Project Financing; questa acquisizione, oltre alla possibilità di cross selling di nuovi prodotti finanziari, garantirà la presenza nei mercati Scandinavi, in Svizzera e in Romania, raggiungendo quindi una copertura territoriale che ha pochi confronti tra gli operatori internazionali.

Per ottemperare alla Missione Aziendale, la Vostra Società ha incrementato le sinergie di gruppo in campo commerciale ed operativo ed ha continuato a sviluppare prodotti finanziari ad alto valore aggiunto.

Si stanno valutando in tal senso le potenzialità di nuovi mercati e prodotti finanziari innovativi da poter offrire ai Partners commerciali del Gruppo ed alle loro reti distributive; sono stati inoltre stipulate nuove convenzioni commerciali che vedono la Vostra Società operare con un numero sempre maggiore di produttori multinazionali e distributori di beni strumentali leader nei rispettivi settori di appartenenza.

Va menzionato il rafforzamento nei settori delle macchine per la stampa, carrelli elevatori, piattaforme aeree, macchine utensili per lavorazioni meccaniche e lo stampaggio plastico, macchinari per l'edilizia, movimento terra e perforazioni, autogrù, macchine operatrici stradali.

Solo in via occasionale sono stati perfezionati contratti aventi per oggetto autovetture e, nel rispetto delle politiche commerciali e strategiche di Gruppo, non è stato stipulato alcun contratto di leasing immobiliare.

Nell'anno sono stati stipulati 764 contratti, per un valore di oltre 85 milioni di Euro; il taglio medio delle singole operazioni si è attestato intorno ai 110.000 Euro, con una netta concentrazione nel Nord Italia.

Tale performance, rapportata all'andamento del mercato, alle sostanziali ed impegnative variazioni apportate all'organizzazione aziendale e, non ultimo, alle risorse umane disponibili, è indicativa di un'eccellente produzione pro capite.

Attività di ricerca e sviluppo

La struttura commerciale interna della Casa Madre vede oggi una suddivisione fra Direct Business e Vendor Business, con questo accentuando l'enfasi sulla specificità di quest'ultimo prodotto sia in campo nazionale che internazionale.

Al fine di beneficiare delle sinergie commerciali che la Capogruppo può garantire alle proprie affiliate, è stata ulteriormente rafforzata la figura professionale dell' "International Vendor Manager" con la finalità di coordinare le varie strutture commerciali ed operative del Gruppo ed ottimizzare le possibilità di cross-selling fra le filiali.

Attività di Direzione e Coordinamento e rapporti con Società controllanti, controllate o collegate

La società capogruppo Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG esercita attività di controllo e coordinamento della società ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile in quanto detiene il 100% del capitale di Deutsche Leasing Italia S.p.A

Il 21 settembre 2005 la Vostra Società ha costituito la "Deutsche Leasing Operativo S.r.l.", società uni personale con capitale di 10.000 euro.

L' oggetto sociale di detta controllata è principalmente l'acquisto e stipula di contratti di locazione operativa/noleggino di beni strumentali mobili.

Al pari di altre società del Gruppo, Deutsche Leasing Italia partecipa alla gestione centralizzata di tesoreria (i.e. Cash Pooling Zero Balance) quale strumento di ottimizzazione delle risorse finanziarie delle società del gruppo europeo.

Nel corso dell'esercizio la Vs. società non ha realizzato transazioni di tipo commerciale con la casa madre. La Società non possiede, né ha acquistato o venduto nel corso dell'esercizio azioni proprie o azioni della società controllante, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona. La Società non ha sedi secondarie.

Fatti di rilievo dell'esercizio

A seguito dell'incarico assegnato dalla casa madre per la certificazione del bilancio consolidato di gruppo, l'Azionista ha ritenuto opportuno conferire l'incarico triennale di certificazione di bilancio di Deutsche Leasing Italia S.p.A. alla società di revisione KPMG S.p.A.

Per evidenti opportunità di sinergie professionali ed economiche, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, sempre alla KPMG S.p.A. è stato contestualmente assegnata la funzione di controllo contabile ai sensi degli art. 2408 bis -2409 septies del codice civile.

In occasione del rinnovo del mandato triennale delle cariche sociali, è stato nominato un nuovo Collegio Sindacale che svolgerà il proprio mandato fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 30 settembre 2007.

Eventi successivi alla data di bilancio ed evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'attività commerciale attuata nei mesi successivi alla chiusura di bilancio, nonostante il perdurare del negativo clima economico, si registrano comunque segnali e fatti positivi che fanno ben sperare sull'evoluzione dell'esercizio in corso.

La controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l. sarà pienamente operativa dal gennaio 2006, acquisendo una parte del portafoglio contratti di locazione operativa ad oggi stipulati con un'unica controparte; detta controllata permetterà la gestione e lo sviluppo del prodotto noleggino all'interno del Gruppo.

Utilizzo di strumenti finanziari

La Vostra Società nel corso dell'esercizio, di concerto con la tesoreria della Casa Madre, ha utilizzato contratti finanziari derivati (*i.e. Interest Rate Swap*) a copertura del rischio di interesse a valere sui contratti di locazione stipulati a tasso fisso ma che non trovano puntuale corrispondenza temporale nelle operazioni di finanziamento che, nel mercato italiano, sono fisiologicamente a breve termine ed a tasso variabile.

In tal senso si è compiuto nel corso dell'anno un monitoraggio costante dell'andamento della curva dei tassi per procedere immediatamente alla copertura di rischio d'interesse qualora ritenuto opportuno dalla tesoreria.

Alla data di chiusura dell'esercizio si rileva una copertura di detto rischio di tasso che, per la composizione e andamento del correlato portafoglio di contratti a tasso fisso e le previsioni a breve termine circa l'andamento dei tassi, non rappresenta un fattore significativo di rischio.

Risorse umane e struttura organizzativa

L'organico della Società al 30 settembre 2005 era composto da 17 risorse, così suddivise:

- n°12 impiegati (*di cui uno part-time*),
- n°4 quadri direttivi,
- n°1 dirigente

Le assunzioni di personale sono state eseguite tenendo conto dell'esperienza maturata in società di leasing e, ove possibile, con particolare riferimento alla specifica operatività di nicchia che la Società persegue.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, nei mesi di ottobre e novembre sono state aggiunte n° 3 risorse tese a rafforzare la struttura che deve far fronte alla gestione di un sempre maggiore portafoglio contratti ed alle esigenze generate dall'iscrizione all'elenco ex art. 107 del D. Lgs 385/1993.

Nel corso del 2006 il reparto valutazione crediti e l'ufficio commerciale saranno rinforzati per continuare a garantire una gestione efficiente dei rischi aziendali e mantenere un elevato livello qualitativo di servizio ai Partners commerciali.

Valutazione e Gestione dei Rischi e del Sistema dei Controlli interni

Su indicazione della Casa Madre e in ottemperanza a quanto sollecitato dagli Organi di Vigilanza agli operatori del settore, la Vostra Società nel corso del 2004 ha proceduto alla valutazione del sistema di controllo interno, all'individuazione dei rischi aziendali ed alla loro mappatura.

Conseguentemente nel 2005 è stata effettuata da parte dell'Operation Risk Manager di Deutsche Leasing AG la valutazione dei Rischi Aziendali facendo riferimento allo schema attuativo previsto dalla "*Risk Strategy*" di Gruppo; da tale analisi non sono emersi rilievi significativi, anche se ovviamente sono stati individuati punti di miglioramento di cui la Società ha preso atto.

Viste le dimensioni e la struttura organizzativa della Vostra Società, la funzione di Internal Audit è stata assegnata in outsourcing ad una Società esterna alla quale è stato conferito un incarico triennale. È stato predisposto un Piano di Audit Interna che, avallato dagli organi societari, sarà portato anche all'attenzione del responsabile dell'Internal Audit della Casa Madre per il coordinamento di dette attività.

Risultato d'esercizio

Nonostante il negativo clima economico nel quale la Vostra Società ha dovuto operare, il bilancio d'esercizio chiuso il 30 settembre 2005 presenta un utile al lordo d'imposte pari ad Euro 2.382.106.

L'utile d'esercizio al netto di imposte ammonta a Euro 1.403.283.

In data 6 febbraio 2004 è stato emanato il decreto legislativo n°37 recante norme di coordinamento della riforma societaria con la normativa vigente in materia bancaria e creditizia. In particolare l'art. 7 comma 1 lettera b) ha abrogato il comma 3 dell'art. 15 del D. Lgs. 27/1/1992 n°87 che permetteva alle banche e agli enti finanziari di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Conseguentemente, si è rettificato l'effetto dei maggiori ammortamenti sui contratti di locazione operativa calcolati in base all'applicazione delle aliquote fiscali, tenendo conto dell'effettiva durata del contratto e del valore residuo del bene alla scadenza, garantito dal fornitore o da terzi, e pertanto applicando la metodologia finanziaria nella determinazione dei relativi piani di ammortamento.

Tale ripresa di valore è stata imputata a conto economico nella voce "Proventi straordinari" per € 1.016.901.=, congiuntamente alle rispettive imposte differite pari a € 388.965.= (IRES 33% IRAP 5,25%) che, come precisato nella Sezione I "passività per imposte differite" sono allocate in contropartita della voce "imposte sul reddito" del conto economico e al "fondi imposte e tasse" dello stato patrimoniale

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi ai principi generali di prudenza e competenza in previsione di continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo considerati.

Si sottolinea che il fondo rischi ed oneri destinato a coprire i rischi relativi ai crediti impliciti dei contratti di locazione in essere registra un saldo pari ad Euro 1.887.217, con un accantonamento a valere sull'esercizio in esame pari a Euro 914.534, contro Euro 650.000 accantonati nell'anno precedente.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti rappresenta l'1,08 % del valore dei contratti stipulati nel corso dell'esercizio.

Allo stato attuale tale fondo è da ritenersi congruo, sia in relazione alle politiche prudenziali di credito costantemente attuate dalla Società sia in ragione della esperienza fino ad ora maturata; nei primi sette esercizi la vostra società ha risolto anticipatamente un numero limitato di contratti, facenti principalmente capo al settore veicolo industriale, con un utilizzo complessivo del fondo pari a Euro 516.480 a fronte di circa 300 milioni di beni finanziati.

Signori Azionisti, nell'invitarVi ad approvare il bilancio d'esercizio, si propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad Euro 1.403.283, come segue:

- Euro 70.164 a Riserva Legale (5% dell'utile) che ammonterà a Euro 116.276
- Euro 1.333.119 a Riserva Straordinaria, che ammonterà ad Euro 2.115.571

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
Dott. Roberto Quarantelli

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, corredato dalla relazione sull'andamento della gestione, così come previsto dal D.Lgs. 87/92. La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dalle disposizioni del Decreto Legislativo n.87/1992, integrato dalle istruzioni contenute nel provvedimento della Banca D'Italia del 31/7/1992 e dalla circolare 216 del 5/8/1996 e successivi aggiornamenti. Inoltre vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di Legge.

Stato Patrimoniale

ATTIVO

Voce	Descrizione	30/09/2005 Parziali	30/09/2005 Totali	30/09/2004 Parziali	30/09/2004 Totali
10	Cassa e disponibilità		1.866		1.963
20	Crediti verso enti creditizi		216.866		2.342.539
	a) a vista	216.866		2.342.539	
40	Crediti verso la clientela		3.044.019		1.847.741
80	Partecipazioni in imprese del gruppo		10.000		
90	Immobilizzazioni immateriali		143.439		175.263
	- di cui spese impianto	2.095		2.933	
100	Immobilizzazioni materiali		177.882.240		155.589.040
	- Destinate ad uso aziendale	85.129		118.372	
	- Destinate alla locazione finanziaria	147.566.676		128.708.793	
	- Destinate alla locazione operativa	28.707.929		23.532.919	
	- Beni in attesa di locazione	1.522.505		3.228.955	
130	Altre attività		7.785.001		11.305.713
140	Ratei e risconti attivi		3.194.063		3.255.988
	a) ratei attivi	2.478.595		2.316.144	
	b) risconti attivi	715.468		939.844	
	TOTALE DELL'ATTIVO		192.277.494		174.518.247

Stato Patrimoniale

PASSIVO

Voce	Descrizione	30/09/2005 Parziali	30/09/2005 Totali	30/09/2004 Parziali	30/09/2004 Totali
10	Debiti verso enti creditizi		111.215.813		82.952.734
	a) a vista	3.965.813		2.038.734	
	b) a termine o con preavviso	107.250.000		80.914.000	
30	Debiti verso clientela		638.356		1.090.672
	a) a vista	638.356		1.090.672	
50	Altre passività		60.222.701		71.557.842
60	Ratei e risconti passivi		4.924.851		6.390.781
	a) ratei passivi	653.557		585.432	
	b) Risconti passivi	4.271.293		5.805.349	
70	Tratt. fine rapp. lavoro subordinato		177.886		136.460
80	Fondi rischi ed oneri		2.866.040		1.561.194
	b) fondo imposte e tasse	978.823		83.000	
	c) altri fondi	1.887.217		1.478.194	
120	Capitale		10.000.000		10.000.000
140	Riserve		828.564		188.164
	a) riserva legale	46.112		14.092	
	d) altre riserve	782.452		174.072	
170	Utile d'esercizio		1.403.283		640.400
	TOTALE DEL PASSIVO		192.277.494		174.518.247

Conti d'ordine

Descrizione	30/09/2005 Totali	30/09/2004 Totali
Impegni v/fornitori per ordini di beni	10.379.075	3.228.735
Valore nozionale operazioni di copertura a mezzo IRS	75.424.676	69.313.782

Conto Economico

COSTI

Voce	Descrizione	30/09/2005 Parziali	30/09/2005 Totali	30/09/2004 Parziali	30/09/2004 Totali
10	Interessi passivi ed oneri assimilati		4.701.054		3.898.549
20	Commissioni passive		531.763		326.422
40	Spese amministrative		1.751.007		1.351.009
	a) per il personale	1.246.373		984.078	
	di cui:				
	- salari e stipendi	846.220		685.472	
	- oneri sociali	285.401		208.508	
	- trattamento fine rapporto	41.894		33.329	
	b) altre spese amministrative	504.634		366.931	
50	Rettifica di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali		49.711.680		52.069.965
	- di cui in locazione finanziaria	43.735.611		46.439.456	
	- di cui in locazione operativa	5.885.844		5.540.879	
	- di cui aziendali	90.225		89.630	
60	Altri oneri di gestione		1.023.028		1.917.880
70	Accantonamenti per rischi ed oneri		581.426		650.000
90	Rettifiche di valore su crediti		333.108		
110	Oneri straordinari		5.858		8.349
130	Imposte sul reddito		978.823		83.000
140	Utile dell'esercizio		1.403.283		640.400
	TOTALE COSTI		61.021.030		60.947.574

Conto Economico**RICAVI**

Voce	Descrizione	30/09/2005 Parziali	30/09/2005 Totali	30/09/2004 Parziali	30/09/2004 Totali
10	Interessi attivi e proventi assimilati		152.741		11.201
30	Commissioni attive				29.341
50	Riprese di valore su crediti		206.702		
70	Altri proventi di gestione		59.542.102		60.891.889
	- di cui canoni attivi di locazione finanziaria			60.418.097	
80	Proventi straordinari		1.119.485		15.143
	TOTALE RICAVI		61.021.030		60.947.574

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota Integrativa. Tali documenti sono corredati di una relazione degli Amministratori sulla gestione della società così come previsto dal D.Lgs 87/92 e dal D. Lgs 6/2/04 n° 37 . La Nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati del bilancio dell'esercizio e contiene le informazioni richieste dalle disposizioni del D. Lgs. 87/92, dal provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31 luglio 1992 e da successive integrazioni. La Nota Integrativa, come lo Stato patrimoniale e il Conto economico sono stati redatti in unità di Euro. Il bilancio d'esercizio è redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e facendo riferimento ai principi contabili stabiliti dai consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri così come integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). I criteri di valutazione adottati rispettano i generali principi di prudenza e competenza nella prospettiva della continuità dell'attività, tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e del passivo. Sono stati concordati con il Collegio Sindacale ove previsto dalla normativa e risultano in linea con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 30 settembre 2004. La società non ha mai effettuato nel corso dell'esercizio qui commentato e negli esercizi precedenti, rivalutazioni economiche o monetarie.

Contestualmente alla rilevazione degli effetti derivanti dalla abrogazione delle interferenze fiscali, la Società a partire dal presente bilancio ha modificato il criterio di valutazione relativo ai beni in noleggio, come nel seguito specificato; l'effetto di tale cambiamento, riconducibile alla rettifica effettuata al fine del disinquinamento fiscale, è descritta nella seguente Sezione II.

SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Cassa e disponibilità

I valori esistenti in cassa sono contabilizzati al valore nominale.

Crediti e debiti verso enti creditizi

Le operazioni con gli Enti Creditizi sono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse.

I crediti e i debiti sono valutati al valore nominale aumentato degli interessi maturati alla data del bilancio; per i crediti tale valore esprime il presumibile valore di realizzo.

Crediti verso la clientela

I crediti sono iscritti al valore nominale, rettificato in base al presumibile valore di realizzo determinato in base alla situazione di solvibilità dei debitori e alle eventuali garanzie rilasciate.

Si tiene altresì conto del valore di presumibile valore di realizzo dei beni oggetto dei relativi contratti.

Il presumibile valore di realizzo è ottenuto deducendo dal valore nominale del credito le stime di perdita definite sulla base di specifiche analisi dei crediti in sofferenza.

Il valore dei crediti è ripristinato con ripresa di valore nei successivi esercizi se viene a cessare la ragione della svalutazione.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono rappresentative del possesso al 100% delle quote della Deutsche Leasing Operativo S.r.l., società costituita in data 21 Settembre 2005, e sono valutate a costo.

Immobilizzazioni immateriali

Sono state iscritte, con il consenso del Collegio Sindacale ove richiesto, in base ai costi sostenuti decurtati delle rettifiche di valore operate in relazione alla vita utile delle medesime e comunque entro un periodo non superiore a cinque anni.

Immobilizzazioni materiali

Beni in locazione.

I beni in locazione sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e sono esposti al netto dei relativi fondi ammortamento, come evidenziato in apposito prospetto nella sezione "Informazione sullo stato patrimoniale - Immobilizzazioni materiali".

Le quote di ammortamento di tali beni sono calcolate come segue:

- per i beni in locazione finanziaria nella misura risultante dal relativo piano di ammortamento finanziario;
- per i beni relativi a contratti di locazione operativa in quote determinate in funzione della durata del contratto tenuto conto del valore residuo del bene alla scadenza, garantito da fornitori o da terzi.

Le svalutazioni dei crediti residui impliciti nei canoni di locazione finanziaria sono determinati sulla base degli stessi criteri utilizzati per la valutazione dei crediti verso clientela.

La metodologia finanziaria, equipara l'operazione di locazione finanziaria ad un finanziamento, considerando attività il capitale residuo in luogo del valore netto contabile residuo dei beni concessi in leasing.

I corrispettivi per i canoni di locazione maturati nell'esercizio sono imputati a conto economico in ossequio al principio di competenza in contropartita ai crediti verso clientela.

I costi per le provvigioni sono imputati al conto economico nel periodo di durata delle operazioni, proporzionalmente ai ricavi di competenza.

I rimborsi spese addebitati ai clienti sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui il contratto entra a reddito, in quanto corrispondono al recupero di spese sostenute fino ad allora dalla società.

Beni in attesa di locazione finanziaria

I beni in attesa di locazione finanziaria sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Per tali beni non viene conteggiato alcun ammortamento.

Beni ad uso proprio

Sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri di diretta imputazione ed al netto dei fondi di ammortamento. Tali valori non sono mai stati oggetto di rivalutazioni sia volontarie che previste da leggi speciali. Non si sono verificate modifiche dei criteri di ammortamento. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti: autovetture: 25%, mobili e macchine ordinarie: 12%, macchine ufficio elettroniche: 20%, attrezzature: 15%.

Altre attività ed altre passività

Le "Altre attività" sono iscritte al valore di presumibile realizzo, le "Altre passività" sono esposte al valore nominale. Nell'esposizione delle voci del passivo si è provveduto a classificare relativamente all'esercizio 2004 il debito per il c.d. "cash pooling" evidenziandolo nella voce altre passività (50) in luogo della voce "Debiti verso enti finanziari"(20). Tale classificazione risponde ad una esigenza di comparabilità delle voci di bilancio.

Passività e attività per imposte differite ed anticipate

La fiscalità differita, legata alle differenze temporanee che si originano per effetto delle diverse regole tributarie applicate nella determinazione del reddito d'impresa rispetto alle regole dettate dal codice civile che governano il calcolo del risultato di bilancio, viene rilevata nel rispetto dei principi di competenza economica, di prudenza e di effettiva realizzazione degli utili iscrivibili a bilancio. Le passività per imposte differite sono allocate, in contropartita della voce "imposte sul reddito" del conto economico, rispettivamente nella sottovoce "fondi imposte e tasse" mentre le imposte anticipate sono rilevate nella voce "imposte sul reddito" e in contropartita nella voce "altre attività" dello stato patrimoniale.

Ratei e risconti attivi

Sono iscritti in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, in ossequio al principio delle competenze temporale

Debiti

Sono iscritti in base al loro valore nominale.

Fondo di trattamento fine rapporto lavoro subordinato

Il fondo trattamento fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro. Tale passività è soggetta a rivalutazione per mezzo degli indici previsti dalla norma.

Fondo per rischi ed oneri

Comprende il fondo imposte e tasse e gli altri fondi. I fondi imposte e tasse includono:

- i debiti per le imposte dirette I.re.s e I.r.a.p dovute in relazione alle norme tributarie in vigore. Sono iscritti al lordo di acconti già versati, di ritenute operate alla fonte e di crediti di imposte.
- le passività che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in futuri esercizi (imposte differite).

Ricavi e costi

I ricavi ed i costi finanziari (interessi, sconti e commissioni) e gli altri ricavi ed i costi di gestione sono rilevati e contabilizzati nel principio della competenza con opportuna rilevazione di ratei e risconti, la cui determinazione è stata effettuata con riferimento al criterio temporale.

Imposte sul reddito

Sono iscritte in base al reddito imponibile calcolate in base alle disposizioni vigenti, tenuto altresì conto, con le modalità previste nei Principi contabili, della fiscalità differita passiva.

SEZIONE 2 – ABROGAZIONE DELLE INTERFERENZE FISCALI

Dal 1° gennaio 2004 sono entrate in vigore le disposizioni dei decreti legislativi n.5 e 6 del 17 gennaio 2003 riguardanti la riforma del diritto societario nei suoi aspetti processuali e sostanziali. Successivamente, in data 6 febbraio 2004 è stato emanato il decreto legislativo n.37 recante norme di coordinamento con la normativa vigente in materia bancaria e creditizia. In particolare l'art. 7 comma 1 lettera b ha abrogato il comma 3 dell'art.15 del D.Lgs. 27/1/1992 n.87 che permetteva alle banche e agli enti finanziari di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Nella predisposizione del presente bilancio ci si è attenuti al nuovo dettato normativo.

Conseguentemente, si è proceduto a rettificare l'effetto dei maggiori ammortamenti sui contratti di locazione operativa calcolati in base all'applicazione delle aliquote fiscali, anziché tenendo conto dell'effettiva durata del contratto e del valore residuo del bene alla scadenza, garantito dal fornitore o da terzi, pertanto equivalenti alla determinazione del piano di ammortamento secondo la metodologia finanziaria.

Tale ripresa di valore è stata imputata a conto economico nella voce "Proventi straordinari" per €1.016.901.=, congiuntamente alle rispettive imposte differite pari ad € 388.965.= (IRES 33% IRAP 5,25%) che – come precisato nella Sezione I "passività per imposte differite" sono allocate, in contropartita della voce "imposte sul reddito" del conto economico e al "fondi imposte e tasse" dello stato patrimoniale.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

SEZIONE 1 – ATTIVO

(Voce 10) Cassa e disponibilità

Pari a Euro 1.866

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Cassa contante	1.866	1.963

La posta è relativa a denaro contante esistente in cassa.

(Voce 20) Crediti verso enti creditizi

Pari a Euro 216.866

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Crediti verso enti creditizi	216.866	2.342.539

Sono costituiti da depositi sui conti correnti bancari esigibili a vista.

(Voce 40) Crediti verso la clientela

Pari a Euro 3.044.019

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Crediti verso la clientela	3.377.127	1.847.741
Svalutazioni dirette su crediti	(333.108)	
Totale netto	3.044.019	1.847.741

I crediti indicati nel dettaglio sotto riportato sono espressi al lordo ed al netto delle svalutazioni. L'importo dei movimenti avere in Bilancio sono evidenziati nella voce (30) debiti verso la clientela.

Crediti v/clienti	Saldo DARE in Bilancio	Saldo AVERE in Bilancio	Svalutazioni	Saldo Netto
Scaduti	1.269.162	(79.828)	(161.333)	1.028.001
A scadere	1.625.780			1.625.780
Contenzioso	369.227		(171.775)	197.452
Altri crediti per oneri	112.959			112.959
Totali	3.377.128	(79.828)	(333.108)	2.964.192

Dettaglio temporale dell'esposizione crediti verso la clientela.

Crediti v/clienti	< 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Da 1 anno a 5 anni	Durata indeterminata	Totale
A scadere	861.045	261.842	502.892		1.625.779
Scaduti				1.269.162	1.269.162
Contenzioso				369.227	369.227
Altri crediti per oneri				112.959	112.959
Totali	861.045	261.842	502.892	1.751.348	3.377.127

(Voce 80)Partecipazione in imprese del gruppo

Pari a Euro 10.000

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Partecipazioni in imprese del gruppo	10.000	

La partecipazione è riferita per il 100% alla società Deutsche Leasing Operativo Srl costituita in data 21 Settembre 2005 presso lo Studio Notarile Zardi Agostini. La Società neo costituita effettuerà le prime operazioni con data Gennaio 2006. La partecipazione è stata valutata al costo.

(Voce 90) Immobilizzazioni immateriali

Pari a Euro 143.439

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Immobilizzazioni immateriali	143.439	175.263

Sono state iscritte, con il consenso del Collegio Sindacale ove richiesto, in base ai costi sostenuti decurtati delle rettifiche di valore operate in relazione alla vita utile delle medesime e comunque entro un periodo non superiore a cinque anni.

Nel corso dell'esercizio, i saldi in dettaglio hanno subito le modifiche riportate nella pagina seguente.

Immobilizzazioni immateriali

	Costi d'impianto	Diritti di brevetto	Altri oneri
Valore inizio esercizio	4.190	282.304	35.823
Acquisti nell'esercizio		13.905	5.274
Rivalutazioni			
Vendite nell'esercizio			
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>4.190</i>	<i>296.209</i>	<i>41.097</i>
Fondo inizio esercizio	(1.257)	(114.304)	(31.493)
Ammortamenti	(838)	(44.781)	(5.384)
Utilizzo fondo			
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>(2.095)</i>	<i>(159.085)</i>	<i>(36.877)</i>
Valore netto di bilancio	2.095	137.124	4.220

(Voce 100) Immobilizzazioni materiali**Pari a Euro 177.882.240**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Immobilizzazioni materiali	177.882.240	155.589.040

Nel corso dell'esercizio, i saldi in dettaglio hanno subito le seguenti modifiche:

Beni in locazione

	Leasing Finanziario	Leasing Operativo	Beni in attesa
Valore inizio esercizio	211.420.279	36.630.886	3.228.955
Acquisti nell'esercizio	70.083.964	12.042.401	1.522.505
Rivalutazioni		1.016.901	
Vendite nell'esercizio	(36.749.665)	(5.500.074)	(3.228.955)
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>244.754.578</i>	<i>44.190.114</i>	<i>1.522.505</i>
Fondo inizio esercizio	(82.711.486)	(13.097.967)	
Ammortamenti	(43.596.495)	(5.885.844)	
Utilizzo fondo	29.120.079	3.501.626	
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>(97.187.902)</i>	<i>(15.482.185)</i>	
Valore netto di bilancio	147.566.676	28.707.929	1.522.505

Con riferimento alla metodologia finanziaria di seguito riportiamo una tabella di quadratura tra valore residuo contabile e capitale residuo dei contratti di locazione.

	CONTABILE		FINANZIARIO
Cespiti in locazione	288.944.691		
Fondo Ammortamento	(112.670.086)		
Valore netto contabile non regolarizzato	176.274.605	Valore residuo finanziario non regolarizzato	178.185.494
Rateo canoni	2.478.491	Rateo interessi	570.231
Risconto canoni	(4.218.239)	Risconto interessi	(4.220.868)
Valore residuo contabile	174.534.857	Valore residuo finanziario	174.534.857

Con riferimento alla vita contrattuale rimanente, lo sviluppo dei capitali residui è il seguente:

	< 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata	Totale
Contratti a tasso fisso	8.908.920	28.471.868	64.762.955	3.127.858		105.271.601
Contratti indicizzati	4.044.451	12.131.357	47.765.996	6.207.620		70.149.424
In attesa di riscatto					335.570	335.570
Risolti					773.351	773.351
In sofferenza					359.660	359.660
Capitale residuo	12.953.371	40.603.225	112.528.951	9.335.478	1.468.581	176.889.606
Interessi futuri	2.233.116	5.811.726	10.837.264	391.781		19.273.887
Canoni futuri	15.186.487	46.414.951	123.366.215	9.727.259	1.468.581	196.163.493

Si precisa che l'importo indicato nella voce 100 è comprensivo anche dei beni ad uso proprio debitamente dettagliati nella tabella riportata nella pagina seguente:

Beni ad uso proprio

	Hardware	Autoveicoli	Mobili e arredi	Macchinari	Telesegnalazione	Migliorie locali
Valore inizio esercizio	58.477	102.673	45.904	13.419	10.052	43.432
Acquisti nell'esercizio	12.516		4.983			
Rivalutazioni						
Vendite nell'esercizio		(27.681)		(2.735)		
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>70.993</i>	<i>74.993</i>	<i>50.887</i>	<i>10.684</i>	<i>10.052</i>	<i>43.432</i>
Fondo inizio esercizio	(38.634)	(48.902)	(21.709)	(4.902)	(8.666)	(32.781)
Ammortamenti	(9.389)	(18.067)	(5.929)	(1.213)	(765)	(3.859)
Utilizzo fondo		17.300		1.603		
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>(48.023)</i>	<i>(49.669)</i>	<i>(27.638)</i>	<i>(4.512)</i>	<i>(9.431)</i>	<i>(36.640)</i>
Valore netto di bilancio	22.970	25.324	23.249	6.172	621	6.792

(Voce 130) Altre attività**Pari a Euro 7.785.001**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Altre attività	7.785.001	11.305.713

La voce 130 risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Depositi cauzionali	12.376	12.376
Anticipi a fornitori	1.258.252	1.479.245
Note credito da ricevere	17.034	
Interessi attivi su crediti v/erario	229	217
Anticipi a clienti per acquisto cambiali	30.157	
Crediti v/erario per acc.to IRAP	80.380	63.885
Credito IVA dell'esercizio	1.525.975	214.082
Credito IVA anni precedenti	4.219.965	8.312.728
Canoni fatturati non scaduti		646.153
Crediti v/clienti vari		240.132
Presentazioni portafoglio da maturare	640.633	336.895
Totale	7.785.001	11.305.713

Gli acconti di imposte comprendono gli importi versati a titolo di acconto delle imposte sul reddito e dell'Irap. I fornitori c/anticipi si riferiscono a somme pagate a fornitori di beni oggetto di contratti di leasing per le quali non è ancora pervenuta, alla data di fine esercizio, la relativa fattura.

Il saldo del Credito IVA dell'esercizio si riferisce alla liquidazione relativa al mese di settembre 2005.

I canoni fatturati e non scaduti ed i crediti vari verso clienti, per una migliore rappresentazione sono stati evidenziati nella voce crediti verso clienti e sono stati oggetto di una ventilazione appropriata per fasce di vita residua.

(Voce 140) Ratei e risconti attivi**Pari a Euro 3.194.063**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Ratei e risconti attivi	3.194.063	3.255.988

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Ratei attivi su canoni di locazione	2.478.491	2.316.144
Altri ratei attivi	103	
Costi anticipati pratiche Sabatini Leasing	465.408	729.939
Costi anticipati per fidejussioni rimb. IVA	144.498	119.063
Risconti attivi su provvigioni	96.618	78.027
Risconti attivi vari	8.945	12.815
Totale	3.194.063	3.255.988

SEZIONE 2 – PASSIVO**(Voce 10) Debiti verso enti creditizi****Pari a Euro 111.215.813**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Debiti verso enti creditizi	111.215.813	82.952.734

Con il raggruppamento “a vista”, si intendono linee di credito strettamente legate alla gestione della liquidità, pertanto le stesse hanno scadenza a breve, comunque entro 3 mesi.

Nel raggruppamento “a termine o con preavviso” si concentrano i saldi relativi a linee di credito utilizzate con le modalità dei prestiti di “denaro caldo” (Hot-money), rinnovabili trimestralmente, oppure attraverso linee definite “Stand-by” della durata di diciotto mesi meno un giorno.

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Scoperti di conto corrente	1.954.457	39.587
Anticipi su presentazioni RID	2.011.356	1.999.147
<i>Subtot scadenze “a vista”</i>	<u>3.965.813</u>	<u>2.038.734</u>
Finanziamenti attivi modalità “Hot money”	94.500.000	53.164.000
Finanziamenti attivi modalità “Stand-by”	12.750.000	27.750.000
<i>Subtot. scad. “a termine / con preavv.”</i>	<u>107.250.000</u>	<u>80.914.000</u>
Totale	111.215.813	82.952.734

In base alle fasce di vita residua, i suddetti debiti possono essere suddivisi come nella tabella sotto riportata:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Scadenza entro 3 mesi	98.465.813	82.952.734
Scadenza entro 6 mesi	5.000.000	
Scadenza entro 1 anno	7.750.000	
Totale	111.215.813	82.952.734

(Voce 30) Debiti verso la clientela**Pari a Euro 638.356**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Debiti verso la clientela	638.356	1.090.672

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Anticipi per contratti non a reddito	558.528	461.226
Debiti verso clienti (partite s.do avere)	79.828	629.446
Totale	638.356	1.090.672

In base alle fasce di vita residua, i suddetti debiti possono essere suddivisi come nella tabella sotto riportata:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Scadenza entro tre mesi	638.356	1.090.672

(Voce 50) Altre passività**Pari a Euro 60.222.701**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Altre passività	60.222.701	71.557.842

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Debiti verso fornitori	5.156.504	6.822.944
Fatture da ricevere	274.037	138.241
Ratei oneri del personale	97.543	61.547
Fatture locazione da ricevere	840.124	801.463
Previdenza e ritenute da versare	39.551	32.590
Debiti diversi	38.752	66.792
Debiti v/casa madre per cash pooling	53.542.896	63.400.971
Linea di credito casa madre	233.294	233.294
Totale	60.222.701	71.557.842

La linea di credito durata indeterminata per Euro 233.294 concessa a suo tempo in favore della Deutsche Leasing Italia S.p.A. dalla Deutsche Sparkassen Leasing AG. & Co. KG (socio unico della Deutsche Leasing Italia S.p.A.) ed il saldo debitore del conto corrente improprio (cash pooling zero balance system) per Euro 53.542.896 acceso con la Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG., lo scorso esercizio figuravano nella voce del passivo "Debiti verso enti finanziari"(Voce 20).

Per l'esercizio in corso si è ritenuto evidenziare tali poste nella voce "altre passività", meglio rappresentativa della natura del debito.

Per motivi di comparabilità i predetti valori sono stati classificati anche per l'esercizio 2004.

(Voce 60) Ratei e risconti passivi

Pari a Euro 4.924.851

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Ratei e risconti passivi	4.924.851	6.390.781

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Ratei per assicurazione beni in locazione	187.055	119.164
Ratei per interessi su finanziamenti	265.031	298.237
Rateo per interessi su c/c di competenza	35.481	
Ratei per indicizzazione di competenza	102.722	48.341
Differenziali IRS di competenza	63.269	119.690
Risconti su canoni non di competenza	4.218.239	5.795.201
Risconto contributi su campagne promozionali.	53.054	
Altri risconti passivi		10.148
Totale	4.924.851	6.390.781

(Voce 70) Fondo trattamento di fine rapporto

Pari a Euro 177.886

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Fondo trattamento di fine rapporto	177.886	136.460

La voce accoglie gli accantonamenti riguardanti i dipendenti in essere al 30/09/2005 e nel corso dell'esercizio ha avuto la movimentazione indicata nella pagina seguente:

La voce 70 è così composta:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Consistenza ad inizio esercizio (1/10)	136.460	103.404
Accantonamenti	42.631	33.329
Utilizzo fondo in seguito a dimissioni	(1.205)	(273)
Totale	177.886	136.460

(Voce 80) Fondi rischi e oneri

Pari a Euro 2.866.040

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Fondo Imposte e tasse	978.823	83.000
Fondo rischi e oneri	1.887.217	1.478.194

La sottovoce “fondo imposte e tasse” accoglie l'accantonamento per le imposte di competenza dell'esercizio e l'accantonamento per imposte differite calcolate sulla ripresa di valori relative al disinquinamento, come meglio evidenziato nella Sezione II “abrogazione delle interferenze fiscali”

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Saldo ad inizio esercizio (1/10)	83.000	64.676
Accantonamento IRAP dell'esercizio	227.469	83.000
Accantonamento IRES dell'esercizio	362.389	
Accantonamento Imposte differite	388.965	
Utilizzo fondo	(83.000)	(64.676)
Totale	978.823	83.000

Di seguito viene rappresentato nel dettaglio lo sviluppo del “fondo imposte e tasse” relativamente alle imposte differite:

Fondo imposte differite	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Saldo ad inizio esercizio (1/10/2004)		
Incrementi dell'esercizio – altre variazioni	388.965	
Diminuzioni		
Saldo 31/12/05e	388.965	

La sottovoce “altri fondi” accoglie l'accantonamento su crediti impliciti dei contratti in locazione finanziaria

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Saldo ad inizio esercizio (1/10)	1.478.194	828.408
Accantonamenti	581.426	650.000
Utilizzo fondo	(172.403)	(214)
Totale	1.887.217	1.478.194

L'accantonamento effettuato consente di realizzare un Fondo svalutazioni che permette di adeguare il valore dei crediti impliciti al presumibile valore di realizzo. Più dettagliatamente le svalutazioni sono così ripartite

Dettaglio svalutazione crediti	Importo	Percentuale di copertura sulla posta svalutata
Svalutazione crediti impliciti in bonis	1.726.967	0,98%
Svalutazione crediti impliciti risolti	32.527	4,04%
Svalutazione crediti impliciti in sofferenza	127.723	26,21%
Totale	1.887.217	

SEZIONE 3 – PATRIMONIO NETTO

(Voce 120) Capitale sociale

Pari a Euro 10.000.000

Il capitale sociale, interamente versato, è costituito da n° 10.000.000 azioni del valore nominale di Euro 1 cadauna. Nel seguente prospetto si potranno rilevare le variazioni avvenute nel corso dell'esercizio in corso nonché in quello precedente.

	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utile d'esercizio	Totale
Saldi al 30/09/2003	4.906.332			281.832	5.188.164
Delibera Assemblea 23/01/2004		14.092	267.740	(281.832)	0
Delibera Assemblea 16/07/2004	5.093.668		(93.668)		5.000.000
Utile Esercizio 30/09/04				640.400	640.400
Saldi al 30/09/2004	10.000.000	14.092	174.072	640.400	10.828.564
Destinazione utile 30/9/2004		32.020	608.380	(640.400)	0
Utile Esercizio 30/09/05				1.403.283	1.403.283
Totale	10.000.000	46.112	782.452	1.403.283	12.231.847

La destinazione dell'utile al 30 settembre 2004 è avvenuta sulla base della delibera assembleare del 21 gennaio 2005.

(Voce 140) Riserve

Pari a Euro 828.564

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Riserve	828.564	188.164

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
a) Riserva legale	46.112	14.092
d) Altre riserve	782.452	174.072
Totale	828.564	188.164

(Voce 170) Utile dell'esercizio**Pari a Euro 1.403.283**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Utile d'esercizio	1.403.283	640.400

SEZIONE 4 – GARANZIE ED IMPEGNI

GARANZIE RICEVUTE

Si evidenzia che in data 4/8/2004 la Società ha ricevuto una garanzia bancaria a prima richiesta per un importo di Euro 16.000.000 rilasciata al fine di rispondere ai dettati e limiti imposti dalle norme sulla concentrazione di rischio rispetto al Patrimonio di Vigilanza.

Si evidenzia inoltre che la Società ha ricevuto garanzie assicurative per un importo di Euro 11.664.087 a copertura del credito IVA relativo agli esercizi precedenti chiesto a rimborso all'Amministrazione finanziaria.

IMPEGNI

I contratti di Interest Rate Swaps in essere al 30/9/2005 hanno un Notional Principal originario pari a Euro 121.281.702 e sono stati stipulati ai fini di copertura del rischio di tasso a fronte di contratti di locazione per i quali è previsto il tasso fisso.

	Nozionale Iniziale	Data Sottoscr.	Data Scadenza	Nozionale al 30/09/05	Durata residua (anni)	Fair Value
	2.582.284	06/11/00	06/11/05	154.937	0,10	(1.135)
	3.356.970	06/12/00	06/12/05	154.937	0,18	(1.245)
	2.582.284	08/03/01	08/03/06	284.051	0,44	(2.786)
	3.873.427	15/05/01	15/05/06	619.748	0,62	(7.983)
	3.873.427	27/06/01	27/06/06	619.748	0,74	(163)
	8.263.310	07/09/01	07/09/06	2.796.614	0,94	(4.054)
	5.000.000	18/12/01	18/12/05	312.500	0,22	(1.417)
	10.000.000	15/04/02	15/04/06	1.875.000	0,54	(22.500)
	5.000.000	15/04/02	15/10/05	357.141	0,04	(2.139)
	10.000.000	15/07/04	15/07/08	7.500.000	2,79	(91.822)
	10.000.000	22/04/05	22/04/10	9.500.000	4,56	65.696
	46.750.000	15/03/05	15/09/09	41.250.000	3,96	375.274
	10.000.000	30/09/05	30/09/10	10.000.000	5,00	
Totale	121.281.702			75.424.676		305.726

ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO

Al 30/9/2005 la Società aveva in essere debiti di natura finanziaria nei confronti della Casa Madre per un totale di Euro. 53.776.190

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

SEZIONE 1 – COSTI

(Voce 10) Interessi passivi ed oneri assimilati

Pari a Euro 4.701.054

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Interessi passivi ed oneri assimilati	4.701.054	3.898.549

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Interessi passivi su conti correnti	46.271	
Interessi passivi su finanziamenti	2.183.521	
Interessi passivi su conti anticipi RID	40.694	
Interessi passivi su cash pooling	1.624.751	
Oneri rivenienti da contratti di copertura	791.769	
Interessi passivi di mora	14.048	
Su debiti verso enti creditizi		1.410.532
Su debiti verso enti finanziari		2.488.017
Totale	4.701.054	3.898.549

A partire da questo esercizio abbiamo incrementato il livello di dettaglio. Per l'esercizio passato, onde evitare errate attribuzioni, non è stato possibile riportare un maggiore dettaglio rispetto a quello a suo tempo inserito in nota integrativa. In particolare gli "oneri rivenienti da contratti di copertura", che nello scorso esercizio figuravano nella voce 60 "Altri oneri di gestione", sono stati qui rappresentati, Cfr. Circolare Banca d' Italia n. 216 del 05/08/1996, parte 2°, capitolo 2°, paragrafo 4.1, lettera E, pagina 19.

(Voce 20) Commissioni passive

Pari a Euro 531.763

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Commissioni passive	531.763	328.422

La voce 20 risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Fideiussioni e garanzie ricevute	109.391	45.494
Intermediazioni di terzi	121.170	192.452
Gestione c/c bancari	36.671	76.240
Ventilazione oneri leasing Sabatini	264.531	
Altri commissioni e provvigioni		12.236
Totale	531.763	326.422

(Voce 40) Spese amministrative

Pari a Euro 1.751.007

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Spese amministrative	1.751.007	1.351.009

La sottovoce "Spese per il personale", oltre a quanto espresso nel prospetto del bilancio, contiene anche le seguenti voci:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Salari e stipendi	846.220	685.472
Oneri sociali	285.401	208.508
Trattamento fine rapporto	41.894	33.329
Buoni pasto	20.247	14.988
Assicurazione dipendenti	16.116	12.804
Trasferte / rimb. spese / rappresentanza	26.567	23.273
Formazione	2.022	858
Consulenze elaborazione stipendi	7.906	4.846
Totale	1.246.373	984.078

La sottovoce "Altre spese amministrative" è composta dalle seguenti categorie di costo:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Affitto locali ufficio	53.617	52.880
Gestione / manutenz. locali ufficio	19.894	18.827
Manutenzioni beni uso proprio	5.295	3.997
Assicurazioni / manut. autovetture proprie	11.835	18.171
Telefoniche e Internet	21.106	23.682
Postali e spedizione corrieri	16.197	19.274
Informazioni commerciali	20.757	19.682
Carburante / bolli e altre spese uso auto	19.044	16.870
Noleggi autovetture a medio termine	26.730	6.003
Cancelleria e altre spese amministrative	6.507	16.245
Altre imposte / tasse / diritti	18.168	26.703
Beni inferiori a 500 Euro	4.593	4.032
Spese marketing e vendite	22.976	20.028
Consulenze fiscali revisione.legali	84.188	63.703
Compensi Sindaci	41.129	3.772
Consulenze auditing / segnalazioni vigilanza	60.137	36.438
Consul. EDP / Outsourcing Hardware	26.755	11.830
Manutenz. software – Mat. consumo EDP	45.706	4.794
Totale	504.634	366.931

Per entrambe le tabelle, abbiamo deciso di aumentarne il dettaglio a partire da questo esercizio. Per permettere la comparazione con il precedente esercizio l'anno 2004 è stato riclassificato.

(Voce 50) Rettifica di valore su immobilizzazioni

Pari a Euro 49.711.680

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	49.711.680	52.069.965

Il dettaglio degli ammortamenti stanziati nell'esercizio è indicato nella pagina seguente:

La voce 50 risulta così composta:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Cespiti in locazione finanziaria	43.735.611	46.439.456
Cespiti in locazione operativa	5.885.844	5.540.879
Beni materiali ad uso proprio	39.222	39.627
Beni immateriali	51.003	50.003
Totale	49.711.680	52.069.965

(Voce 60) Altri oneri di gestione

Pari a Euro 1.023.028

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Altri oneri di gestione	1.023.028	1.917.880

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Assicurazioni beni in leasing	342.283	
Minusval. alienaz. cespiti su contratti risolti consensualmente	548.769	416.109
Minusvalenze su rilocazioni		111.208
Spese recuperabili per riscatto beni	30.220	
Recupero beni da clienti insolventi	27.474	
Recupero crediti	30.197	
Spese d'incasso RID	41.736	
Abbuoni / arrotondamenti passivi	28	128
Altri oneri	2.321	128
Assicurazione e recupero crediti		258.821
Ventilazione costi Sabatini Leasing		262.918
Oneri rivenienti da contratti di copertura		868.568
Totale	1.023.028	1.917.880

Anche in questo caso, si è ritenuto opportuno fornire un maggiore dettaglio rispetto allo scorso esercizio, tuttavia si riportano per ultime anche le voci aggregate utilizzate nella nota integrativa del 2004 e non più significative. Si sottolinea che, rispetto allo scorso esercizio, le spese per assicurazione beni in leasing, le spese per recupero beni e crediti, nonché le spese di incasso RID (evidenziate fra le spese amministrative), sono state considerate "Altri oneri di gestione", cfr. Circolare Banca d'Italia n. 217 del 05/08/1996 sez. 4 sottosezione 1 pagina 19.

(Voce 70) Accantonamenti per rischi ed oneri**Pari a Euro 581.426**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Accantonamenti per rischi e oneri	581.426	650.000

La voce accoglie l'accantonamento generico sui crediti impliciti. Dopo questo accantonamento il fondo evidenziato nella voce 80C del passivo dettagliato nelle varie nature del crediti è rappresentativo della svalutazione necessaria per i valorizzare i crediti impliciti al presumibile valore di realizzo.

(Voce 90) Rettifiche di valore su crediti**Pari a Euro 333.108**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Rettifiche di valore su crediti	333.108	0

La voce accoglie la rettifica di valore su crediti espliciti.

Nel corso dell'esercizio la società ha passato a perdita crediti per € 172.403 interamente coperti da rettifiche di valore rilevate negli esercizi precedenti

(Voce 110) Oneri straordinari**Pari a Euro 5.858**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Oneri straordinari	5.858	8.349

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Sopravvenienze passive	4.916	3.986
Minusvalenze su alienaz. cespiti aziendali	431	4.363
Abbuoni / arrotond. / sconti passivi	511	
Totale	5.858	8.349

(Voce 130) Imposte sul reddito**Pari a Euro 978.823**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Imposte sul reddito	978.823	83.000

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Accantonamento IRAP corrente	227.469	83.000
Accantonamento IRES corrente	362.389	
Accantonamento Imposte differite	388.965	
Totale	978.823	83.000

La voce oltre che all'accantonamento per l'IRAP (5,25%) accoglie per la prima volta l'accantonamento per IRES (33%) di competenza dell'esercizio in quanto la società ha terminato l'utilizzo delle perdite pregresse.

L'accantonamento per imposte differite rappresenta la quota di IRES (33%) e IRAP (5,25%) della ripresa di valori rivenienti dall'operazione di disinquinamento fiscale meglio precisata nella Parte A – Criteri di valutazione Sezione 2 – Abrogazione delle interferenze fiscali;

Il rispetto del principio di competenza economica esige che venga rilevata non solo la fiscalità "corrente", ossia quella calcolata secondo le regole tributarie, ma anche la fiscalità "differita", ossia quella che si origina per differenze temporanee e che verrà liquidata nei periodi successivi.

Si fornisce ora un prospetto di riconciliazione tra l'aliquota nominale IRES applicata nella determinazione dell'imposta e l'aliquota effettiva, che tiene conto di costi non deducibili, nonché di redditi totalmente o parzialmente esenti.

	Anno 2005	Anno 2004
Aliquota nominale	33,00%	33,00%
Costi indeducibili	0,25%	0,22%
Riporto perdite	(6,70%)	(33,22%)
Aliquota effettiva	26,55%	0%

Il tax rate riferibile all'IRES risulta essere inferiore rispetto all'aliquota nominale in quanto la società non aveva prudenzialmente rilevato nei bilanci degli esercizi precedenti le imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili il cui utilizzo è peraltro terminato con l'esercizio in chiusura. Il tax rate complessivo, pari a circa il 41% è in particolare influenzato dall'IRAP (5,25%) e dalla relativa indeducibilità del costo del personale e degli accantonamenti a fronte di rischi su crediti"

(Voce 140) Utile d'esercizio**Pari a Euro 1.403.283**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Utile d'esercizio	1.403.283	640.400

SEZIONE 2 – RICAVI**(Voce 10) Interessi attivi e proventi assimilati****Pari a Euro 152.741**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Interessi attivi e proventi assimilati	152.741	11.201

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Interessi di mora	54.410	10.771
Interessi di dilazione	97.943	
Interessi attivi su c/c bancari	222	430
Interessi di pre -locazione	166	
Totale	152.741	11.201

(Voce 30) Commissioni attive**Pari a Euro 0**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Commissioni attive		29.341

Nell'esercizio 2004 la voce accoglieva degli interessi attivi di pre -locazione. Nel corso di quest'esercizio si è ritenuto opportuno indicare tale posta all'interno della voce 10 (Interessi attivi e proventi assimilati).

(Voce 50) Riprese di valore su crediti**Pari a Euro 206.702**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Riprese di valore su crediti	206.702	

Nel bilancio relativo allo scorso esercizio questa voce non era stata valorizzata. I dettagli di seguito riportati erano stati attribuiti alla seguente voce 70 (Altri proventi di gestione).

La voce 50 risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Plusval. alienaz. cespiti su contratti risolti anticipatamente per inadempienza	106.128	
Plusval. rilocazione cespiti su contratti risolti anticipatamente per inadempienza	13.620	
Penali su contratti risolti anticipatamente	86.954	
Totale	206.702	

(Voce 70) Altri proventi di gestione

Pari a Euro 59.542.102

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Altri proventi di gestione	59.542.102	60.891.889

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Maxicanoni	4.252.817	
Canoni locazione finanziaria e relativa indicizzazione	46.560.580	53.536.468
Canoni locazione operativa	8.311.382	6.881.629
Rimborso spese istruttoria	50.941	
Rimborso spese fine locazione / trapassi	58.399	
Rimborso premi assicurativi	120.111	
Recupero spese incasso	61.970	
Altri recuperi spese / prov. non dettagliati	27.156	62
Rimb. spese recupero crediti	31.611	
Contributi campagne promozionali	23.267	
Plusval. alienazione. cespiti su contratti risolti consensualmente	43.868	86.146
Penali su contratti risolti anticipatamente		29.085
Sconti, abbuoni arrotondamenti		167
Interessi attivi verso erario		139.730
Recupero di commissioni		202.381
Interessi di dilazione		16.221
Totale	59.542.102	60.891.889

Si è ritenuto opportuno fornire un maggiore dettaglio rispetto allo scorso esercizio, tuttavia si riportano per ultime anche le voci utilizzate nella nota integrativa del 2004, anche quelle diversamente allocate. Si evidenzia di seguito il riepilogo delle poste riclassificate in altre voci.

	Voce in bilancio 2005	Voce in bilancio 2004
Interessi di dilazione	10 Interessi attivi e proventi assimilati	70 Altri proventi
Sconti, abbuoni arrotondamenti	80 Proventi straordinari	70 Altri proventi
Penali su contratti risolti anticipatamente	50 Riprese di valore su crediti	70 Altri proventi

(Voce 80) Proventi straordinari**Pari a Euro 1.119.485**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2005	Saldo 30/09/2004
Proventi straordinari	1.119.485	15.143

La voce risulta formata da:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Riprese di valore su beni in locazione operativa	1.016.901	
Sopravvenienze attive	101.587	15.021
Plusval. su alienaz. beni ad uso proprio	620	
Arrotondamenti / abbuoni / altre sopravv.	377	122
Totale	1.119.485	15.143

Le riprese di valore su beni in locazione operativa rappresentano l'effetto dell'abrogazione delle interferenze fiscali relative al calcolo degli ammortamenti come precedentemente descritti.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Concentrazione di rischio

A partire dall'esercizio in corso, per i **contratti attivi**, si ritiene opportuno indicare, la composizione del portafoglio.

Locazione Finanziaria	N. Contratti	Valore contratti	Capitale residuo
Fino a 25.000 €	624	11.319.116	5.365.462
Da 25.000 a 50.000 €	531	18.368.876	9.347.546
Da 50.000 a 250.000 €	670	65.901.371	36.893.456
Da 250.000 a 500.000 €	72	25.241.877	16.539.230
Da 500.000 a 2.500.000 €	102	114.628.237	75.673.516
Da 2.500.000 a 5.000.000 €	2	6.753.678	4.640.875
<u>Totale Locazione finanziaria</u>	<u>2001</u>	<u>242.213.155</u>	<u>148.460.085</u>
Locazione Operativa			
Fino a 25.000 €	407	6.289.654	4.114.313
Da 25.000 a 50.000 €	275	9.605.595	6.177.492
Da 50.000 a 250.000 €	229	21.783.106	14.725.776
Da 250.000 a 500.000 €	10	3.168.843	2.150.889
Da 500.000 a 2.500.000 €	4	2.410.800	1.707.618
<u>Totale Locazione operativa</u>	<u>925</u>	<u>43.257.998</u>	<u>28.876.088</u>
Riepilogo totale			
Fino a 25.000 €	1.031	17.608.770	9.479.775
Da 25.000 a 50.000 €	806	27.974.471	15.525.038
Da 50.000 a 250.000 €	899	87.684.477	51.619.232
Da 250.000 a 500.000 €	82	28.410.720	18.690.119
Da 500.000 a 2.500.000 €	106	117.039.037	77.381.134
Da 2.500.000 a 5.000.000 €	2	6.753.678	4.640.875
<u>Totale portafoglio</u>	<u>2.926</u>	<u>285.471.153</u>	<u>177.336.173</u>

Riepilogo distribuzione della clientela	N. Clienti	Valore contratti	Capitale residuo
Fino a 25.000 €uro	193	3.631.116	1.624.245
Da 25.000 a 50.000 €uro	218	7.614.794	3.692.497
Da 50.000 a 250.000 €uro	416	45.117.876	24.819.284
Da 250.000 a 500.000 €uro	92	32.478.704	20.158.502
Da 500.000 a 2.500.000 €uro	102	120.828.353	79.917.578
Da 2.500.000 a 5.000.000 €uro	14	48.048.920	29.304.722
Oltre 5.000.000 €uro	1	27.751.390	17.819.345
<u>Totale portafoglio</u>	<u>1.036</u>	<u>285.471.153</u>	<u>177.336.173</u>

Ripartizione territoriale

La ripartizione per mercati geografici delle voci dei ricavi è omessa in quanto non significativa. Si ritiene opportuno evidenziare la ripartizione del totale dei crediti impliciti, meglio rappresentativa dell'operatività aziendale.

Regione		Regione	
LOMBARDIA	46,26%	TOSCANA	2,37%
PIEMONTE	11,07%	FRIULI VENEZIA GIULIA	1,51%
VENETO	10,34%	PUGLIA	1,24%
EMILIA ROMAGNA	7,39%	LIGURIA	1,20%
LAZIO	4,61%	TRENTINO ALTO ADIGE	1,14%
UMBRIA	4,49%	ABRUZZI	0,44%
CAMPANIA	2,80%	MARCHE	0,18%
SARDEGNA	2,46%	CALABRIA	0,07%
SICILIA	2,42%		

Numero medio dipendenti

Il numero medio dei dipendenti nel corso dell'esercizio ripartito per categoria è il seguente:

	Dettaglio al 30/09/2005	Dettaglio al 30/09/2004
Dirigenti	1	1
Quadri direttivi	4	2,5
Impiegati	10,5	9,5
Totale	15,5	13

Compensi agli organi sociali

L'ammontare del compenso ai sindaci è allineato ai minimi tabellari, mentre gli amministratori non percepiscono compensi.

Conto Economico riclassificato di Deutsche Leasing Italia S.p.A.

	Importi	% sull'outstanding medio
Costi finanziari	5.539.429	3,37%
Ricavi finanziari	9.665.707	5,84%
Margine operativo lordo	4.126.278	2,47%
Spese recuperabili	85.581	0,05%
Ricavi su spese recuperabili	62.445	0,04%
Altri costi finanziari	693.317	0,39%
Altri ricavi finanziari	1.747.953	1,06%
Margine operativo netto	5.157.778	3,11%
Spese generali	1.861.138	1,13%
Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	914.534	0,54%
Risultato al lordo delle imposte	2.382.105	1,44%
Imposte e tasse	978.823	1,32%
Risultato netto	1.403.283	0,89%

La percentuale è stata calcolata rapportando le singole voci alla media annuale del capitale residuo il cui importo è pari a 164.401.906 Euro.

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società

La società capogruppo **Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG** esercita attività di direzione e coordinamento della società ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile in quanto detiene il 100% del capitale di Deutsche Leasing Italia S.p.A.

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 4 del C.C. è stato predisposto il prospetto che riepiloga i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato della sopra citata controllante (al 30.09.2004). Tale società ha provveduto a redigere, in pari data, anche il bilancio consolidato.

Bilancio consolidato della capogruppo

Nelle pagine successive viene riportato il bilancio pubblicato dalla capogruppo ad aprile 2005 relativamente all'esercizio terminato a settembre 2004.

Consolidated Balance Sheet for the year ending September 30, 2004

ASSETS

			30/09/2004	30/09/2003
		€	€	K€
A	Non Current Assets		5.862.227.725,99	5.372.339
	I Intangibles		14.291.085,83	10.352
	Industrial rights	6.899.144,83		7.453
	Advance payments	7.391.941,00		2.899
	II Property, plant and equipment		5.737.838,42	6.087
	Land and buildings on leasehold land	1.570.325,86		1.619
	Furniture, fixtures and equipment	4.160.221,82		4.468
	Advance payments	7.290,74		
	III Financial assets		48.739.402,38	51.453
	Shares in affiliated companies	1.113.754,10		6.617
	Lendings to affiliated companies	0		162
	Investments in associated companies	1.106.096,55		914
	Other investments	315.917,80		498
	Lendings to undertakings with which the company is linked by virtue of participating interests	7.201.470,48		5.119
	Investments securities	253.725,00		254
	Other loans	38.748.438,45		37.889
	IV Leased assets		5.793.459.399,36	5.304.807
	Lease goods	5.662.814.278,23		5.211.849
	Advance payments	130.645.121,13		92.958
B	Current assets		2.087.721.354,4	1.835.642
	I Inventories		7.716.431,6	2.102
	Merchandise			2.102
	II Receivables and other current assets		2.015.135.056,37	1.792.933
	Account receivables	978.915.038,78		899.812
	Receivables from banking transactins	856.626.514,71		760.389
	Due from affiliated companies	9.352.412,71		11.394
	Due from undertaking with which is linked by virtue of participating interests	1.023.135,48		6.477
	Other assets	169.217.954,69		114.861
	III Cash on hand, cash on deposit with Deutsche Bundesbank, cash in banking accounts and checks		64.869.866,43	40.607
C	Deferred charges		3.000.657,74	4.378
	TOTAL		7.952.949.738,13	7.212.359

Consolidated Balance Sheet for the year ending September 30, 2004

LIABILITIES

			30/09/2004	30/09/2003
		€	€	K€
A	Net Worth		163.045.970,00	162.830
	I Capital shares of the limited partners	45.000.000,00		45.000
	II Reserves	105.388.281,00		102.602
	III Minority interests and unconsolidated subsidiaries	-6.664.491,67		-5.239
	IV Net income for the year	19.322.180,67		20.647
B	Provisions		171.770.005,09	159.055
	1 Provisions for pensions and similar obligations	29.281.356,47		26.903
	2 Provisions for taxations	5.843.502,82		2.419
	3 Other provisions	136.645.145,80		129.773
C	Liabilities		3.204.973.614,58	2.849.312
	1 Bond	201.094.804,25		165.088
	2 Due to banks	2.644.068.899,49		2.404.067
	3 Account payable	170.450.561,14		144.990
	4 Due to affiliated companies	5.224.950,59		11.938
	5 Due to undertaking with which the company is linked by virtue of participating interests	349.115,84		1.466
	6 Other liabilities	183.785.283,27		121.763
D	Deferred Income		4.413.160.148,46	4.041.162
	1 Future performance under leasing agreement including advance on loans from lessees	4.411.318.122,72		4.040.413
	2 Other deferred income	1.842.025,74		749
	TOTAL		7.952.949.738,13	7.212.359

Consolidated Profit & Loss Statement for the period from 10.2003 to 09.2004

			30/09/2004	30/09/2003
1	Total revenues		3.225.603.931,39	2.976.835
2	Other operating incombe		64.333.349,82	31.362
3	Cost of leased assets sold		-1.230.072.507,78	-1.058.304
4	Personnel expenses		-91.986.950,63	-93.099
	a) Salaries	-76.846.229,09		-78.899
	b) Social security contributions for retirement pensions and other benefits	-15.140.721,54		-14.200
5	Depreciation and amortization		-1.725.182.836,36	-1.633.153
	Intangibles and fixed assets	-4.746.988,36		-7.482
	Leased assets	-1.720.435.848,00		-1.625.671
6	Other operative expenses		-175.932.663,85	-152.744
7	Income from profit transfer agreements		22.132,52	28
8	Result from investments consolidated at equità		125.774,55	3
9	Income from investments		126.077,68	108
10	Income from other securities and lendings from financial assets		2.085.226,57	2.111
11	Interest income and other		55.702.874,22	58.236
12	Write-downs on financial assets		0	-505
13	Charges from loss tranfer agreements		-64.623,75	-84
14	Interest charges and other		-97.091.475,68	-106.489
15	Income on ordinary activity		27.668.335,70	24.305
16	Taxes on income and profit		-8.962.098,23	-4.505
17	Other taxes		-161.064,55	-125
18	Net profit for the year		18.545.172,92	19.675
19	Profit attributable to minorità interests and unconsolidated subsidiaries		-724.763,15	-589
20	Losses attributable to minorità interests and unconsolidated subsidiaries		1.501.770,9	1.381
21	Net income for the year		19.322.180,67	20.647

Altre note

Per quanto riguarda gli eventi successivi si rinvia a quanto illustrato nella relazione sulla gestione.

Il presente bilancio è veritiero e rappresenta fedelmente la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Assago (MI), 19 dicembre 2005

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato
Dott. Roberto Quarantelli

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, codice civile

All'Assemblea dei Soci della Società **Deutsche Leasing Italia SpA**,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2005 la nostra attività si è ispirata alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservazione della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo ottenuto durante le predette adunanze del Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- abbiamo tenuto riunioni e avuto scambi di informazioni con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce *ex art. 2408* del codice civile nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione;

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, in merito al quale riferiamo quanto segue:

- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 15, comma 2, del D.Lgs. n. 87/92;
- ai sensi dell'art. 10, comma 3, D.Lgs. n. 87/92, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di oneri pluriennali per Euro 5.274,00;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo;
- considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo emessa in data 2 gennaio 2006, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 30 settembre 2005, così come redatto dagli Amministratori.

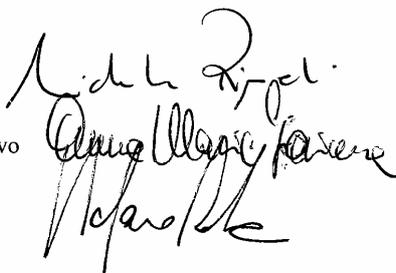
Milano, li 2 gennaio 2006

Il Collegio Sindacale

Michele Rinaldi, Presidente

Anna Maria Faienza, Sindaco Effettivo

Stefano Rota, Sindaco Effettivo





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

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

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

All'Azionista della
Deutsche Leasing Italia S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Italia S.p.A. chiuso al 30 settembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Deutsche Leasing Italia 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 gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 gennaio 2005.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Italia S.p.A. al 30 settembre 2005 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 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
 - 4.1 Come indicato nella nota integrativa, a seguito della nuova disciplina sul bilancio d'esercizio introdotta dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n. 6, la Società ha contabilizzato nell'esercizio l'eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti effettuati in precedenti esercizi esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Gli effetti di tale modifica e le relative imposte differite sono imputati nel conto economico rispettivamente tra i proventi straordinari e le imposte sul reddito dell'esercizio e sono descritti nella nota integrativa.



Deutsche Leasing Italia S.p.A.
Relazione della società di revisione
30 settembre 2005

4.2 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 di Deutsche Leasing Italia S.p.A. non si estende a tali dati.

Milano, 2 gennaio 2006

KPMG S.p.A.

Roberto Spiller
Socio