

Relazioni e Bilancio

al 31 dicembre 2005

*Assemblea ordinaria degli azionisti
Milano, 5 aprile 2006*



Locatrent

ALD Automotive

Indice

Introduzione

Cariche sociali, direzione generale e società di revisione	2
Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria	3

Relazione sulla gestione

Il quadro generale	4
Il mercato di riferimento	4
Il noleggio a lungo termine	4
L'attività della Società	5
Andamento commerciale	5
Situazione patrimoniale	6
Andamento economico	7
Rapporti con le parti correlate	9
Eventi successivi alla chiusura del bilancio	10
Proposta di destinazione del risultato di periodo	11

Schemi del bilancio dell'impresa

Stato patrimoniale e conto economico dell'esercizio	
<input type="checkbox"/> Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 e raffronto con il 31 dicembre 2004	12
<input type="checkbox"/> Conto economico dell'esercizio 2005 e raffronto con l'esercizio 2004	13

Nota integrativa

Composizione del bilancio di esercizio	14
Principali criteri di valutazione	14
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	18
Informazioni sul Conto Economico	25
Altre informazioni	28

Allegati alla relazione

<input type="checkbox"/> Prospetto di riepilogo dei rapporti con le parti correlate	30
<input type="checkbox"/> Rendiconto finanziario	32

Relazioni

<input type="checkbox"/> Relazione del Collegio sindacale	33
<input type="checkbox"/> Relazione della società di revisione	35

Cariche sociali, direzione generale e società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	Rosario Corso
AMMINISTRATORE DELEGATO	Bernard Delouvrié (sino al 15/12/2005) Gérard Laffineur (dal 15/12/2005)
CONSIGLIERI	Pascal Augé (dal 20/03/2006) Eugenio Calini Paul John Dalle Molle (sino al 25/08/2005) Jean-Francois Gautier Luca Lorenzi Jean-Claude Renaud Marco Rossi

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE	Guido Croci
SINDACI EFFETTIVI	Giorgio Loli Alfonso Ruzzini
SINDACI SUPPLENTI	Paolo Colombo Enrico Panzacchi

DIREZIONE GENERALE

DIRETTORE GENERALE	Giovanni Cozzi
---------------------------	-----------------------

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria

I signori azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria in Milano, Viale Bianca Maria 4, per il giorno 5 aprile 2006 alle ore 10.00, in prima convocazione, ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 6 aprile 2006, nello stesso luogo ed alla stessa ora, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. presentazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione e della Società di revisione; Relazione del Collegio Sindacale; Destinazione del risultato di esercizio; deliberazioni relative;
2. nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il prossimo triennio, fino all'approvazione del bilancio del 31 dicembre 2008;
3. determinazione degli emolumenti spettanti al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale.

Hanno diritto ad intervenire in Assemblea i titolari di azioni aventi diritto di voto i quali risultino iscritti nel libro dei soci – a norma dell'articolo 10 dello statuto.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Direttore Generale
(Giovanni Cozzi)

Signori azionisti,

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

Il mercato di riferimento

Il mercato dell'auto nel 2005 ha segnato una lieve flessione rispetto ai livelli dell'anno precedente: si è registrata infatti una riduzione delle immatricolazioni dell' 1,34%, attestata a 2.234.224 veicoli – contro 2.264.629 del 2004. Gli operatori del settore ritengono che anche nel 2006 il volume delle immatricolazioni si manterrà nell' intorno dei valori registrati in questi ultimi anni.

Il noleggio a lungo termine

Del totale veicoli immatricolati nel 2005, in base ai dati UNRAE, circa 268.000 sono stati immatricolati ad uso noleggio sia a breve che a medio e lungo termine. Complessivamente il settore registra comunque un lieve incremento nella percentuale di copertura del mercato: da 11,89% del 2004 a 11,99% del 2005. Le indicazioni fornite da ANIASA (440,9 mila veicoli di flotta media al dicembre 2005, +7% rispetto all'anno precedente) accreditano, per i prossimi anni, una significativa crescita delle immatricolazioni ad uso noleggio a lungo termine. Tali attese trovano in parte giustificazione nelle modalità di sviluppo dell'economia: nel 2005 è stata rilevata la compresenza di crescita degli investimenti (3,8% con una significativa crescita nei mezzi di trasporto che sono cresciuti di circa il 7%) e dei consumi, sia privati che della Pubblica Amministrazione, (1% con prevalenza del comparto dei beni durevoli). Le previsioni relative ai principali aggregati economici per il prossimo anno (investimenti al 1,8% e consumi ancora intorno all' 1%) confermano la tendenza positiva ed in questo scenario trovano conferma le ipotesi di crescita del settore avanzate dagli operatori.

Accanto alle ipotesi formulate circa lo sviluppo atteso dell'economia, va ricordata la diversa situazione nel nostro paese rispetto al resto dell'Europa per quanto riguarda l'incidenza delle immatricolazioni di auto aziendali rispetto al totale del mercato; detta percentuale risulta infatti inferiore alla media dei principali paesi Europei e questo fa presagire ulteriori opportunità di crescita.

Si vanno nel frattempo (rapporto Aniasa) delineando alcune caratteristiche salienti del mercato del noleggio a lungo termine: il livello di concentrazione della offerta è molto significativo (i primi sei operatori del mercato coprono oltre il 50% della domanda disponibile) ed anche la tipologia di operatore denota caratteristiche particolari. Infatti del totale operatori del settore ben il 43% è di emanazione di produttori di auto ed il 49% di emanazione bancaria: sembra logico concludere che questa attività richiede principalmente una grande capacità finanziaria , fermo restando le competenze operative nella gestione ed erogazione dei servizi. Sul fronte dei prodotti, le opportunità sono legate sempre di più alla diffusione del noleggio presso i professionisti, le piccole aziende e – tra non molto – i privati. Questa copertura del mercato sarà possibile solo differenziando ulteriormente i canali di distribuzione per puntare su quelli che hanno maggiore contatto con il pubblico: concessionari e sportelli bancari. Ulteriore considerazione – non meno importante in questo caso – è il contenuto del servizio ed in particolare la possibilità di offrire prodotti “personalizzati” che possano essere composti di volta in volta in base alle esigenze dei clienti.

In questo scenario di mercato, i benefici più evidenti saranno a favore delle aziende come la nostra che hanno promosso una differente distribuzione del prodotto rispetto la concorrenza tradizionale e accanto alle flotte aziendali, hanno dedicato sempre più attenzioni al settore delle piccole e medie aziende e dei professionisti.

Attività sociale

Andamento commerciale

Nel corso del 2005 la Società ha acquisito ordini per 8.379 veicoli da concedere a noleggio ai clienti contro i 7.627 ordini acquisiti nel 2004. L'incremento percentuale del periodo è pari al 9,86%.

Per quanto riguarda la distribuzione del prodotto, rispetto allo scorso esercizio, la ripartizione del portafoglio per canale conferma che l'attività diretta risulta essere la prevalente, passando

da 5.112 pezzi (pari al 67% del totale ordini) a 5.894 del 2005 (pari al 70%); segna una riduzione il numero di ordini acquisiti attraverso la Rete degli Agenti Locat: nel 2005 gli ordini sono stati 1.408 (17% del totale) contro 1.722 (12% del totale) del 2004, con una flessione di 5 punti percentuali.

Le consegne nel 2005 sono state 7.892 con un incremento del 4,14% rispetto alle 7.578 del 2004.

Alla fine del periodo il parco gestito è di 16.973 veicoli a noleggio e di 868 veicoli in fleet management per un totale di 17.841 veicoli, rispetto a 15.523 (+14,9%) veicoli in gestione al 31 dicembre 2004. Al 31 dicembre risultavano inoltre da consegnare 1.621 (1.143 al dicembre 2004) veicoli a fronte di contratti acquisiti.

Il valore netto dei beni a noleggio al 31 dicembre 2005 ammonta a circa 213 Milioni di Euro.

Situazione patrimoniale

Di seguito viene fornita una sintetica riesposizione dei dati patrimoniali ed economico gestionali relativi all'esercizio 2005 comparati con quelli dell'esercizio precedente.

Attivo	2005	2004	Passivo	2005	2004
<i>Immobilizzazioni</i>			<i>Patrimonio Netto</i>	13.447	10.794
<i>immateriali</i>	1.039	1.132			
<i>materiali</i>	215.984	188.657	<i>Fondi rischi ed oneri</i>	8.386	6.455
<i>Di cui</i>					
<i>noleggi</i>	215.350	188.053	<i>TFR</i>	87	66
<i>Circolante</i>	50.178	50.796	<i>Debiti</i>	242.400	221.880
<i>Clienti</i>	34.133	23.211	<i>Fornitori</i>	16.967	14.523
<i>Crediti diversi</i>	1.752	2.979	<i>Banche</i>	131.496	203.604
<i>Erario</i>	14.063	24.492	<i>Controllante</i>	90.000	
<i>Cassa e banca</i>	230	114	<i>Altri</i>	3.937	3.753
<i>Ratei e risconti</i>	2.400	2.143	<i>Ratei e risconti</i>	5.281	3.533
<i>Totale</i>	269.601	242.728	<i>Totale</i>	269.601	242.728

La sintesi della situazione patrimoniale mostra un incremento delle poste legate all'attività tipica: immobilizzazioni a noleggio (+14% rispetto lo scorso esercizio) cui fa da contropartita un incremento contenuto della esposizione bancaria (+9%) questo indica che i flussi di cassa generati dalla flotta, sono ormai sufficienti per sostenere l'attività corrente.

Per quanto riguarda il capitale circolante, nel complesso si mantiene stabile rispetto lo scorso esercizio; ben diversa si presenta invece la composizione tra i due periodi: i crediti verso l'Erario diminuiscono in modo significativo grazie all'effetto combinato del rimborso avvenuto durante l'esercizio dei crediti IVA richiesti nei precedenti periodi (circa 8 Milioni di Euro), e all'iscrizione – al netto dell'utilizzo di periodo - della parte residua dei crediti relativi alla presa di beneficio connessa alle perdite pregresse e del residuo credito relativo alle imposte anticipate.

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

Altra componente del circolante che nel periodo segna una dinamica significativa sono i crediti verso clienti che, nel complesso, segnano un incremento del 43%. La parte più consistente dell'incremento è legata alla attivazione dei processi di vendita beni rivenduti per fine locazione (i relativi crediti passano da 4.844 a 11.444 Milioni di Euro del 2005) il cui pagamento è di norma differito di 30/60 giorni.

Andamento economico

Di seguito viene fornita una sintetica riesposizione dei dati economico-gestionali relativi all'esercizio 2005 comparati con quelli dell' esercizio precedente.

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

Margine lordo di gestione : l' incremento del parco veicoli si riflette in un margine complessivo di 13,0 Milioni di Euro (12,3 Milioni nel 2004). Il contributo della gestione finanziaria pari a 4,2 Milioni di Euro (5,7 Milioni nel 2004) risente in particolare del risultato negativo delle vendite dei beni usati .

<i>(importi in Euro 000)</i>	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazioni	%
Ricavi locazione	65.022,8	52.645,0	12.377,8	23,51%
Ammortamento	-55.242,6	-42.223,3	13.019,3	30,83%
Oneri finanziari	-5.603,8	-4.710,7	893,1	18,96%
Margine finanziario	4.176,4	5.711,0	-1.534,6	-26,87%
Ricavi prestazioni tecniche	37.839,4	30.061,4	7.778,0	25,87%
Costi prestazioni tecniche	-29.766,1	-23.614,8	6.151,3	26,05%
Altri ricavi/costi diretti	783,0	162,8	620,2	380,96%
Margine dei servizi	8.856,3	6.609,4	2.246,9	34,00%
Margine lordo	13.032,7	12.320,4	712,3	5,78%
Costi del personale	-5.868,4	-5.794,6	73,8	1,27%
Altri costi	-3.010,0	-2.625,7	384,3	14,64%
Ammortamenti beni propri	-699,0	-700,3	-1,3	-0,19%
<i>Totale spese generali</i>	-9.577,4	-9.120,6	456,8	5,01%
Risultato Lordo	3.455,3	3.199,8	255,5	7,98%
Acc.to rischi su crediti	-2.080,7	-1.980,9	99,8	5,04%
Risultato ante imposte	1.374,6	1.218,9	155,7	12,77%
Imposte sul reddito	-1.386,9	-4.006,8	-2.619,9	-65,39%
Componenti straordinari	2.664,9	4.288,8	-1.623,9	-37,86%
Risultato netto	2.652,6	1.500,9	1.151,7	76,73%

Nell'esercizio si è provveduto- sulla base dell'esperienza maturata nella gestione del parco nel corso degli esercizi precedenti - alla modifica della metodologia di computo degli ammortamenti che ha comportato un maggiore onere di circa 1 Milione di Euro. La gestione dei servizi contribuisce alla formazione del margine lordo per 8,8 Milioni (6,6 milioni nel 2004).

Per quanto concerne le spese, quelle inerenti il personale - pari a 5,9 Milioni di Euro - costituiscono la voce più rilevante; rispetto all'anno precedente detta voce non subisce una sensibile variazione in quanto lo sviluppo dell'attività, ed il consolidamento dei processi tipici, è stato supportato prevalentemente da ulteriori miglioramenti nell'efficienza della gestione, con un incremento contenuto degli organici.

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

L'effetto della fiscalità anticipata e dell'iscrizione del residuo beneficio relativo alle perdite fiscali pregresse, ammonta a 1,7 Milioni di Euro contro i 4,3 Milioni di Euro dell'esercizio precedente. Nei componenti straordinari, è stato inoltre iscritto l'importo determinato dalla differente modalità di computo degli ammortamenti di cui si è accennato precedentemente e relativo ai contratti in essere al 31 dicembre 2004 nonché la fiscalità anticipata relativa a differenze temporanee sorte in precedenti esercizi.

Per una analisi di dettaglio sulla fiscalità ed in particolare sul tasso effettivo di imposta si rinvia alla apposita sezione della Nota Integrativa. Tuttavia è opportuno ricordare che la Società è soggetta alle norme del nuovo testo unico delle imposte sui redditi in tema di capitalizzazione sottile e che una parte significativa degli interessi passivi non è deducibile in quanto relativa a finanziamenti concessi da parti correlate che superano i ratios stabiliti dalla predetta norma.

Si rimanda infine alla relativa sezione della nota integrativa dove vengono indicati gli ammontari e gli effetti della valutazione al "fair value" degli strumenti finanziari in essere al 31 dicembre 2005.

A tal proposito è opportuno ricordare che la società eroga servizi a tariffa predeterminata di tempo in tempo, non adeguabile al variare dei tassi del mercato finanziario; contemporaneamente i mezzi finanziari necessari per l'attività sono acquisiti prevalentemente a tasso variabile.

Al fine di fronteggiare nel tempo il rischio legato alla variabilità dei tassi rispetto al profilo dei flussi di cassa correlati ai contratti di noleggio, vengono stipulati dei contratti di swap di tassi.

La Società non effettua ulteriori attività in strumenti finanziari derivati oltre a quanto sopra citato.

Rapporti con le parti correlate

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

operazioni sono state effettuate con regolarità temporale ed a condizioni economiche di mercato.

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

In applicazione del disposto dell'articolo 2497 Cod. Civ. nella Nota Integrativa sono stati indicati i dati essenziali del bilancio 2004 di Unicredit Spa – società che esercita attività di direzione e di coordinamento di Locat Rent Spa.

Nel corso dell'esercizio 2005, la Società non ha acquisito e/o detenuto né azioni proprie né azioni delle società controllanti o di società da queste controllate.

Nel corso dell'esercizio 2005 la Società ha adempiuto agli obblighi previsti dal D.Lgs. 196/03 in tema di trattamento dei dati personali (Privacy).

Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Nel corso dei primi due mesi del 2006, sono stati acquisiti nuovi ordini per 1.183 veicoli mentre sono stati consegnati 1.051 veicoli relativi sia ad ordini che a dicembre 2005 erano ancora in attesa di consegna sia ad ordini acquisiti nell'anno corrente.

Attività di ricerca e sviluppo

La Società nel corso del 2005, non ha avviato alcuna attività di ricerca e sviluppo.

Evoluzione della gestione

Il risultato realizzato nel 2005 - in linea con le attese del piano industriale 2004 – 2007 approvato dal Consiglio di Amministrazione – costituisce punto di riferimento per il raggiungimento dei risultati previsti per i prossimi esercizi.

Il volume del parco in essere - circa 18.000 veicoli in noleggio – è tale da generare un livello di reddito in progresso rispetto quello realizzato finora.

In questo quadro, l'attività commerciale è prevista in ulteriore espansione mantenendo sempre viva l'attenzione ai livelli di redditività e di rischio della clientela attuale e potenziale.

Milano, 20 marzo 2006

Il Consiglio di Amministrazione

Proposta di destinazione del risultato di periodo.

Signori Azionisti,

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un risultato di 2.652.587,96 Euro che Vi proponiamo di destinare come segue:

Utile netto	2.652.587,96
5% alla riserva legale	132.629,40
Utile residuo	2.519.958,56
A riserva straordinaria	2.519.958,56

Milano, 20 marzo 2006

Il Consiglio di Amministrazione

Stato Patrimoniale

(Importi in Euro)

ATTIVITA'

Voce	Descrizione	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004
B	Immobilizzazioni		
I	Immateriali		
	1 - costi di impianto e ampliamento	3.832	3.954
	4 - concessioni licenze marchi e diritti simili	859.372	848.926
	7 - altre - miglorie beni di terzi	175.333	279.703
	Immobilizzazioni immateriali	1.038.537	1.132.583
II	Materiali		
	3 - attrezzature industriali e commerciali	633.870	603.339
	4 - altri beni : autoveicoli in attesa di noleggio - altri beni : autoveicoli noleggiati	2.486.263	821.429
	Immobilizzazioni materiali	215.984.019	188.656.761
	Totale Immobilizzazioni	217.022.556	189.789.344
C	Attivo circolante		
II	Crediti		
	1 - verso clienti	30.658.181	19.780.298
	3 - verso imprese collegate	2.987.661	2.737.937
	4 - verso controllanti	487.139	692.826
	4-bis - crediti tributari	2.407.254	17.121.723
	4-ter - imposte anticipate	11.655.798	7.369.833
	5 - verso altri	1.751.782	2.979.198
IV	Disponibilità liquide		
	1 - depositi bancari e postali	227.815	111.241
	3 - denaro e valori in cassa	2.644	2.895
	Totale attivo circolante	50.178.274	50.795.951
D	Ratei e risconti	2.399.813	2.143.351
	Totale attivo	269.600.643	242.728.646

PASSIVITA' E NETTO

Voce	Descrizione	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004
A	Patrimonio netto		
I	Capitale	10.000.000	10.000.000
IV	Riserva legale	75.045	0
VII	Riserva straordinaria	718.872	0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	-706.986
IX	Utili (perdite) dell'esercizio	2.652.588	1.500.903
	Totale Patrimonio netto	13.446.505	10.793.917
B	Fondi per rischi ed oneri		
	3 - altri	8.386.532	6.454.934
	Totale Fondi per rischi ed oneri	8.386.532	6.454.934
C	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	86.704	66.058
D	Debiti		
	4 - debiti verso banche	43.495.768	128.604.055
	6 - acconti	2.447.740	1.931.886
	7 - debiti verso fornitori	16.396.357	13.655.640
	10 - debiti verso imprese collegate	88.105.914	75.000.875
	11 - debiti verso controllanti	90.465.058	866.636
	12 - debiti tributari	779.522	831.493
	13 - debiti verso istituti di previdenza	197.075	168.580
	14 - altri debiti	512.599	821.174
	Totale Debiti	242.400.033	221.880.339
E	Ratei e risconti	5.280.869	3.533.398
	Totale passivo e netto	269.600.643	242.728.646
	Conti d'ordine		
	Impegni	163.280.994	89.216.936

Conto economico

Descrizione (Importi in Euro)	<i>anno 2005</i>	<i>anno 2004</i>
A Valore della produzione	116.992.483	92.294.553
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	108.326.601	86.397.373
5 Altri ricavi e proventi	8.665.882	5.897.180
B Costi della produzione	110.012.109	86.363.072
6 Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	25.275	14.129
7 Servizi	44.622.961	34.822.111
8 Godimento beni di terzi	335.060	333.332
9 Personale		
a) salari e stipendi	3.590.198	3.383.527
b) oneri sociali	868.399	731.222
c) trattamento di fine rapporto	170.625	157.611
e) altri costi	1.087.873	1.364.729
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	418.026	457.240
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	48.098.069	37.820.009
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	75.052	6.400
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	2.080.700	1.980.855
13 Altri accantonamenti	1.931.598	2.383.719
14 Oneri diversi di gestione	6.708.273	2.908.188
Differenza tra valore e costi della produzione A-B	6.980.374	5.931.481
C Proventi ed oneri finanziari	-5.605.750	-4.712.508
16 Proventi finanziari	315.409	364.005
17 Interessi ed altri oneri finanziari - su debiti verso terzi	-5.921.159	-5.076.513
E Proventi ed oneri straordinari	970.315	0
20 Proventi	3.361.917	0
21 Oneri	-2.391.602	0
Risultato prima delle imposte	2.344.939	1.218.973
22 Imposte sul reddito di esercizio	307.649	281.930
Correnti	-2.110.253	-4.034.438
Differite e anticipate	2.417.902	4.316.368
23 Utile (Perdita) dell'esercizio	2.652.588	1.500.903

NOTA INTEGRATIVA

Composizione del bilancio di esercizio

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

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

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

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

Accanto ad ogni dato in cifra dei prospetti contabili figura quello di chiusura dell'esercizio precedente. Nel caso in cui – ai fini di migliorare la chiarezza espositiva degli schemi di bilancio – si sia provveduto ed esporre un diverso dettaglio, si è provveduto contestualmente alla riclassifica dei dati dell'esercizio precedente.

I prospetti contabili sono redatti all'unità di Euro mentre le note esplicative ed integrative sono redatte in migliaia di Euro.

Principali criteri di valutazione

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

Crediti

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

Debiti

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Fondi rischi ed oneri

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

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

Fiscalità differita

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

In dettaglio:

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

- esista una ragionevole certezza di ottenere in futuro sufficienti imponibili fiscali;
- le perdite derivino da circostanze ben identificate e non ripetibili.

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

Ratei e risconti

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

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

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

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

ATTIVITA'

B) Immobilizzazioni

BI - Immateriali

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Saldo finale
Spese d'impianto	4	2		2	4
Marchi e Licenze software	848	367	45	311	859
Migliorie dei beni di terzi	280			105	175
Totale	1.132	369	45	418	1.038

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

- spese d'impianto: sostenute per le formalità di costituzione ed avvio della Società, sono ammortate in 5 esercizi;
- i marchi aziendali sono relativi al deposito del nome della società e del nome del prodotto Flexirent, mentre le licenze si riferiscono alle installazioni software effettuate nel corso dell'esercizio e ammortate in 5 anni; sono comprese in questa voce 159 mila Euro relativi a pacchetti software in fase di completamento e non ancora rilasciati agli utenti per l'utilizzo e pertanto non ancora ammortati;
- migliorie dei beni di terzi: si tratta dei lavori eseguiti nei locali sede della Direzione e degli uffici della Società. La normativa vigente prevede che l'ammortamento venga effettuato nel periodo minore tra l'utilità futura delle spese sostenute e quella residua della locazione, tenuto conto dell'eventuale periodo di rinnovo se dipendente dal conduttore. Nella fattispecie le spese sostenute sono state ripartite in sette esercizi in relazione alla durata del contratto di locazione.
- Il valore storico dei beni in ammortamento è pari a 2.212 mila Euro di cui :
 - 8 mila Euro per spese d'impianto
 - 1.473 mila Euro per marchi e licenze software
 - 731 mila Euro per migliorie di beni di terzi

BII - Materiali

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Saldo finale
Autoveicoli in attesa di noleggio	821	2.486	821		2.486
Autoveicoli a noleggio	188.479	119.869	46.360	47.817	214.171
Svalutaz. Autoveicoli a noleggio	-1.246	-99	-38		-1.307
Totale	188.054	122.256	47.143	47.817	215.350
Autoveicoli di proprietà	193	282	49	124	302
Mobili da ufficio	224	17		67	174
Macchine da ufficio	183	62		89	156
Impianti generici	3			1	2
Totale	603	361	49	281	634
Totale generale	188.657	122.617	47.192	48.098	215.984

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

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

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

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

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

Attività e passività	
	Anno 2005
a) Contratti in corso :	Importo
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a 33.770,77 Euro alla fine dell'esercizio precedente	72.412,92
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	0,00
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	0,00
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-14.813,74
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	0,00
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a 45.584,51 Euro	57.599,18
b) Beni riscattati	
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	0,00
c) Passività	Importo
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo 70.675,57 Euro)	70.675,57
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	0,00
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-18.592,53
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (tutti scadenti nell'esercizio successivo)	52.083,04
d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)	5.516,14
e) Effetto fiscale	1.820,32
f) Effetto sul Patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)	3.695,82

Effetto sul Conto Economico 2005	
	<u>Importo</u>
Storno di canoni finanziari su operazioni di leasing finanziario	-20.132,06
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	1.539,53
Rilevazione di :	
- quote di ammortamento : su contratti in essere	14.813,74
su beni riscattati	0,00
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Effetto sul risultato prima delle imposte	<u>-3.778,79</u>
Rilevazione dell'effetto fiscale (33%)	1.247,00
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	<u>2.531,79</u>

C) Attivo Circolante

CII - 1) Crediti verso clienti

<i>In migliaia di Euro</i>	Crediti lordi al 31.12.2005	Svalutazione	Crediti netti al 31.12.2005	Crediti netti al 31.12.2004
Crediti verso clienti	17.045	3.266	13.779	10.671
Crediti verso clienti "altri"	16.879		16.879	9.109
Totale	33.924	3.266	30.658	19.780

I saldi rappresentano la situazione dei crediti verso clienti al 31 dicembre 2005, al netto della svalutazione. La classificazione dei crediti è nella fascia entro i 12 mesi ed è legata alla natura commerciali degli stessi.

Nella voce Crediti verso clienti "altri" sono compresi tra gli altri:

- 11,4 Milioni di Euro di crediti per vendite dei veicoli rivenienti dalla locazione
- 1,5 Milioni di Euro di crediti per Premi volume non ancora incassati
- 3,4 Milioni di Euro di crediti per Premi volume da fatturare

Di seguito l'andamento della Svalutazione Crediti.

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Svalutazione Crediti	2.658	2.081	1.473	3.266
Totale	2.658	2.081	1.473	3.266

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

Al 31.12.2005 i crediti verso società appartenenti ai Gruppi Unicredito e Société Générale sono stati riclassificati nella voce *Crediti verso imprese collegate*.

CII - 3) Crediti verso imprese collegate

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2005	Saldo 31.12.2004
Crediti	2.987		2.987	2.738
Totale	2.987		2.987	2.738

L'importo della voce è costituito dai crediti verso le società del Gruppo Unicredito e del Gruppo Société Générale. La natura dei crediti è di tipo commerciale legata a contratti di noleggio.

CII - 4) Crediti verso controllanti

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2005	Saldo 31.12.2004
Crediti	487		487	693
Totale	487		487	693

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

CII - 4 bis) Crediti tributari

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2005	Saldo 31.12.2004
Crediti verso l'erario	2.407		2.407	17.122
Totale	2.407		2.407	17.122

L'importo dei Crediti verso l'Erario è costituito per la maggior parte dal credito IVA di fine periodo connesso al normale svolgimento dell'attività aziendale. In particolare è stata considerata a breve la parte di credito richiesta a rimborso nel corso del 2005 e per la quale l'Agenzia delle Entrate ha comunicato di avere dato avvio alla fase finale della procedura di rimborso, che sarà presumibilmente completata nel corso del 2006.

Nel corso dell'esercizio la società ha ottenuto il rimborso dei crediti IVA relativi agli anni 2001, 2002 e 2004.

Un'altra voce significativa e' l'anticipo Irap pari a 675 mila Euro.

CII - 4 ter) Imposte anticipate

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2005	Saldo 31.12.2004
Perdite pregresse	7.426		7.426	7.225
Imposte anticipate	4.230		4.230	145
Totale	11.656		11.656	7.370

Nelle imposte anticipate sono appostati i crediti derivanti dall'iscrizione del beneficio derivante da perdite pregresse e dall'iscrizione delle imposte anticipate. L'iscrizione del credito avviene in contropartita alle imposte di esercizio come prevede il principio contabile di riferimento.

Nei primi tre esercizi di attività, la Società ha accumulato perdite fiscali riportabili di ammontare significativo – circa 40 milioni di Euro – legate, oltre che all'avvio dell'attività, all'applicazione dei disposti della Legge Tremonti Bis in materia di agevolazione di nuovi investimenti. Tali perdite sono, in base alla normativa fiscale di riferimento, riportabili senza limite temporale. La stima del recupero delle perdite fiscali pregresse è fondata sui risultati attesi nel Piano

Industriale redatto dagli Amministratori, che è stato predisposto sulla base di prudenti stime dell'andamento futuro sia dei mercati – per tenere debitamente conto del probabile andamento del settore del noleggio ancora nelle fasi iniziali dello sviluppo del nostro Paese – sia delle dinamiche gestionali interne.

Si segnala inoltre che la movimentazione dell'anno tiene conto di un incremento di 1,7 Milioni di euro, iscritto in contropartita alla voce imposte come previsto dal principio contabile n. 25 O.N.D.C., ed un decremento per compensazione con il debito tributario per imposte correnti pari a 1,5 Milioni di Euro.

Gli amministratori, inoltre, nella formazione del bilancio al 31 dicembre 2005, alla luce del raggiungimento della piena operatività dell'azienda e tenuto conto che i volumi in essere garantiscono una stabilità prospettica nella produzione di redditi imponibili, hanno ritenuto di contabilizzare nella rilevazione della fiscalità differita attiva anche quelle differenze temporanee che prudenzialmente non erano state oggetto di stanziamento nei precedenti esercizi in quanto la tempistica di riversamento di tali differenze non era puntualmente stimabile.

Si indicano nel prospetto successivo la movimentazione delle imposte anticipate per l'esercizio 2005.

<i>In migliaia di Euro</i>	IRES	IRAP	TOTALE
Consistenze al 31 dicembre 2004	143	2	145
Aumenti :			
imposte anticipate sorte nell'esercizio	1.307	1	1.308
imposte anticipate sorte negli esercizi preced.	3.362		3.362
Diminuzioni :			
imposte anticipate annullate nell'esercizio	583	2	585
Consistenze al 31 dicembre 2005	4.229	1	4.230

CII - 5) Crediti verso altri

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2005	Saldo 31.12.2004
Risarcimenti da ricevere	1.746		1.746	1.438
Anticipi a fornitori	5		5	1.539
Altri	1		1	2
Totale	1.752		1.752	2.979

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

CIV - Disponibilità liquide

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo 31.12.2005	Saldo 31.12.2004
Cassa contanti e valori	2	3
Banche conti correnti attivi	228	111
Totale	230	114

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

D) Ratei e risconti attivi

Le voci sono così composte:

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo 31.12.2005	Saldo 31.12.2004
Risconti attivi	2.400	2.143
Totale	2.400	2.143

Nei risconti la voce principale e' costituita dalle provvigioni e dai rappel di competenza futura pari a 2.166 mila Euro.

PASSIVITA'

A) Patrimonio Netto

Prospetto di riepilogo delle movimentazioni dei conti di Patrimonio Netto

<i>In migliaia di Euro</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Straord.	Perdita a nuovo	Risultato di Periodo	Totale
Saldo al 31 dicembre 2003	10.000			(762)	55	9.293
Assemblea ordinaria del 30 marzo 2004				55	(55)	0
Saldo al 31 dicembre 2004	10.000			(707)	1.501	10.794
Assemblea ordinaria del 5 aprile 2005		75	719	707	(1501)	0
Saldo al 31 dicembre 2005	10.000	75	719	0	2.653	13.447

Si precisa, ai sensi dell'art. 2427 Codice Civile, che la riserva straordinaria è liberamente utilizzabile così anche la riserva legale ma esclusivamente – in questo caso – a copertura di eventuali perdite.

AI – Capitale

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

AIV – Riserva legale

L'importo di Euro 75.045 è stato destinato dall'Assemblea degli Azionisti del 5 aprile 2005.

AVII– Riserva straordinaria

L'importo di Euro 718.872 è stato destinato dall'Assemblee degli Azionisti del 5 aprile 2005.

AIX – Risultato

Il risultato di periodo è un utile di Euro 2.652.588.

B) Fondi rischi ed oneri

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo iniziale	Accantonamento	Utilizzi	Saldo finale
Fondi rischi ed oneri	6.455	1.932		8.387

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

C) Trattamento di fine rapporto

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo iniziale	Accantonamento	Utilizzi	Saldo finale
Trattamento di fine rapporto	66	21	0	87

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

D) Debiti

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2005	Saldo 31.12.2004
Debiti verso le banche	43.496		43.496	128.604
Debiti verso fornitori	16.396		16.396	13.656
Debiti verso imprese collegate	88.106		88.106	75.001
Debiti verso controllanti	90.465		90.465	866
Debiti tributari	779		779	831
Debiti verso Istituti previdenziali ed assistenziali	197		197	169
Depositi cauzionali ed anticipi contrattuali		2.448	2.448	1.932
Altri	513		513	821
Totale	239.952	2.448	242.400	221.880

I debiti verso le banche sono classificati con scadenza entro 12 mesi in quanto si tratta di indebitamento in conto corrente ordinario oppure per finanziamenti a breve termine con scadenza prevista entro il 2006.

La maggior parte dei rapporti di finanziamento sono intrattenuti con società appartenenti ai Gruppi di riferimento e sono regolati a tassi di mercato.

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

La voce debiti tributari comprende il carico delle imposte correnti IRAP dell'esercizio. I debiti per la parte IRES delle imposte correnti sono stati compensati con parte del credito derivante dall'iscrizione del beneficio delle perdite pregresse.

Negli altri debiti sono comprese la spettanze da versare al Fondo Pensione per il personale delle aziende del Gruppo UniCredito Italiano per 145,7 mila Euro.

E) Ratei e risconti passivi

In migliaia di Euro	Saldo 31.12.2005	Saldo 31.12.2004
Ratei passivi	5.281	3.533
Totale	5.281	3.533

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

F) Impegni

Si richiamano le note predisposte nella Relazione sulla Gestione a proposito delle finalità e modalità di adeguamento al rischio di tasso adottate dalla Società. In questa sezione si sintetizzano le principali grandezze al 31 dicembre 2005.

Al 31 dicembre il valore nozionale degli interest rate swap (IRS) ammonta a circa 163,3 milioni di euro. Gli swap sono stati attivati al fine di copertura dei flussi di cassa futuri del portafoglio in essere e sono stati negoziati con controparti appartenenti ai Gruppi Creditizi di riferimento.

In applicazione alle recenti disposizioni sulla redazione del bilancio d'esercizio, si precisa che l'effetto della valutazione al valore di mercato dei derivati in essere a fine periodo sarebbe stato pari a 323 mila Euro di minori costi. Qualora fossero state applicate nella contabilizzazione delle operazioni di cui sopra le norme richiamate dai principi contabili internazionali, tenuto conto della natura delle operazioni, la società avrebbe iscritto detto importo a rettifica del patrimonio netto.

In migliaia di Euro	Tassi di interesse		
	Valore nozionale	fair value	
		positivo	negativo
SWAP di tassi :	163.281	350	27

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

In migliaia di Euro	anno 2005	anno 2004	Variazioni
Ricavi per canoni di noleggio e prestazioni tecniche	108.326	86.397	+21.929
Altri ricavi e proventi	8.666	5.897	+2.769
Totale	116.992	92.294	+24.698

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

B) Costi della produzione

<i>In migliaia di Euro</i>	anno 2005	anno 2004	Variazioni
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	25	14	+11
Servizi	44.623	34.822	+9.801
Godimento beni di terzi	335	333	+2
Costo del personale	5.717	5.637	+80
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	418	457	-39
Ammortamento immobilizzazioni materiali	48.098	37.820	+10.278
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	75	7	+68
Svalutazione crediti attivo circolante	2.081	1.981	+100
Altri accantonamenti	1.932	2.384	-452
Oneri diversi di gestione	6.708	2.908	+3.800
Totale	110.012	86.363	+23.649

Nella voce servizi sono compresi i costi tipici; le voci principali sono riferite a manutenzioni per circa 9,0 milioni di Euro, tassa di proprietà per circa 3,5 milioni di Euro, oneri per servizi assicurativi per circa 18,0 milioni di Euro, carburanti per circa 4,6 milioni di Euro, costi promozionali per circa 0,2 milioni di Euro e compensi a presentatori per circa 1,3 milioni di Euro. Inoltre sono incluse in questa voce tutte le spese sostenute per il funzionamento della struttura aziendale e per la vendita delle auto rivenienti dalla locazione.

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

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

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

C) Proventi ed oneri finanziari

<i>In migliaia di Euro</i>	anno 2005	anno 2004	Variazioni
Interessi attivi	315	364	-49
Interessi passivi e spese bancarie	-5.921	-5.076	-845
Totale	-5.606	-4.712	-894

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

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

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

E) Proventi ed oneri straordinari

<i>In migliaia di Euro</i>	Anno 2005	anno 2004	Variazioni
Provento per imposte anticipate esercizi precedenti	3.362	0	+3.362
Onere per Adeguamento Fondi ammortamenti	-2.392	0	-2.392
Totale	970	0	+970

L'importo del provento straordinario è relativo alla rilevazione della fiscalità differita attiva che trae origine dalla iscrizione delle imposte anticipate sorte in precedenti esercizi e non ancora riversate al 31 dicembre 2004 come meglio precisato nell'informativa fornita a commento della voce "crediti tributari".

L'iscrizione di un onere straordinario è dovuto alla modifica della modalità di calcolo dell'ammortamento sui cespiti concessi a noleggio. Tale modifica si è resa necessaria per meglio riflettere la dinamica temporale dell'effettivo utilizzo dei beni ed è frutto di una approfondita analisi basata su di un arco temporale di osservazione sufficientemente ampio resa possibile dal consolidarsi dei volumi dell'operatività aziendale. La parte appostata quale componente straordinario fa riferimento ai contratti in essere alla fine dell'esercizio precedente.

Imposte sul reddito dell'esercizio

<i>In migliaia di Euro</i>	Anno 2005	anno 2004	Variazioni
Sopravv. attiva ex perdite fiscali pregresse	1.695	4.288	-2.593
Imposte correnti	-2.110	-4.034	+1.924
Imposte anticipate	723	28	+695
Totale	308	282	+26

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

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

IRES	Imponibile	Imposte
Risultato prima delle imposte	2.344,9	
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)		773,8
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi		
2/3 spese di rappresentanza	11,8	
spese telefoniche non deducibili	33,5	
Interessi passivi in deducibili (capitalizzazione sottile)	3.301,3	
costi non deducibili	1,2	
ristorno beneficio legge Tremonti		
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi	3.347,8	1.104,8
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		
compensi amministratori non corrisposti	0,6	
svalutazioni non deducibili per rischi su crediti	1.893,7	
accantonamenti fondo rischi e oneri	1.931,6	
altre svalutazioni non deducibili	99,3	
4/15 spese di rappresentanza	4,7	
altre spese di competenza esercizi futuri	29,4	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	3.959,3	1.306,6
Riversamento delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
spese di rappresentanza	-1,8	
utilizzo per perdite su crediti	-1.343,4	
provento straordinario x imposte anticipate	-3.361,9	
utilizzo altri accantonamenti	-37,9	

altre spese di competenza esercizi precedenti	-382,8	
Riversamento delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-5.127,8	-1.692,2
Imponibile fiscale IRES	4.524,2	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		1.493,0

IRAP	Imponibile	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	6.980,4	
Costi non rilevanti ai fini IRAP :		
costo del personale	5.717,1	
interessi passivi compresi nei canoni di leasing	2,5	
Utilizzo fondo svalutazione cespiti x vendite	-13,6	
svalutazione di crediti e altri accantonamenti	4.087,4	
Onere straordinario per adeguamento fondi ammortam.	-2.391,6	
variazioni nette per oneri non deducibili	140,4	
Imponibile IRAP	14.522,6	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		617,2

Organico

L'organico della Società è composto, alla fine del periodo, da 85 risorse.

	31.12.2005	31.12.2004	Media 2005
Dirigenti	1	1	1,0
Quadri	16	15	15,5
Impiegati	68	60	64,0
Totale	85	76	80,5

Prestano inoltre la loro opera presso Locat Rent 3 risorse in distacco da Locat Spa, di cui 2 Dirigenti, e 1 risorsa in distacco da Unicredito Italiano.

Compensi degli Amministratori e del Collegio Sindacale

Il totale degli emolumenti spettanti agli Amministratori per la carica, ai sensi dell'articolo 2389 secondo comma del Codice Civile, è pari a Euro 174.027 come deliberato rispettivamente dall'Assemblea dei Soci in data 2 Aprile 2003, dal Consiglio di Amministrazione in data 8 aprile 2003 e dal Consiglio di Amministrazione in data 4 maggio 2005; i compensi spettanti al Collegio Sindacale per l'esercizio 2005 sono pari a Euro 12.000 come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 2 Aprile 2003.

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

Informativa sull'attività di direzione e di coordinamento.

In ossequio alle disposizioni in materia di diritto societario, Locat Rent è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Unicredit Spa. Di tale circostanza viene data informativa secondo le disposizioni previste dalle norme di riferimento.

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

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

UNICREDIT S.P.A. - STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2004 RICLASSIFICATO		(milioni di €)
		CONSISTENZE AL
		31.12.2004
Attivo		
Crediti:		
- verso clientela		11.674
- verso banche		62.964
Titoli non immobilizzati		3.162
Immobilizzazioni:		
- titoli immobilizzati		17.570
- partecipazioni		14.761
- immobilizzazioni immateriali e materiali		36
- azioni proprie		358
Altre voci dell'attivo		5.998
Totale dell'attivo		116.523

Passivo		
Debiti:		
- verso clientela		7.133
- rappresentati da titoli		40.068
- verso banche		43.309
Passività subordinate		7.225
Altre voci del passivo		6.383
Patrimonio netto		12.405
Totale del passivo		116.523

UNICREDIT S.P.A. - CONTO ECONOMICO ESERCIZIO 2004 RICLASSIFICATO		(milioni di €)
		ESERCIZIO
		2004
Margine d'interesse		1.774
Proventi di intermediazione e diversi		108
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		1.882
Costi operativi		-349
RISULTATO DI GESTIONE		1.533
Totale rettifiche e accantonamenti		-154
UTILE DELLE ATTIVITA' ORDINARIE		1.379
Utile (Perdita) straordinario		121
Variazioni del fondo per rischi bancari generali		117
Imposte sul reddito del periodo		133
UTILE DEL PERIODO		1.750

Prospetto di riepilogo dei rapporti con le parti correlate

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

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

Prospetto di riepilogo dei rapporti con le parti correlate

Gruppo UniCredito								
<i>Importi in Euro (€)</i>	Locat Spa ***	Unicredit Banca	Unicredit Banca D'impresa	Unicredit Private Banking	Unicredito Italiano	Unicredit Banca Mobiliare	Altre soc. Unicredit	Totale
Costi e Ricavi								
Canoni di leasing finanziario	47.716							47.716
Personale distaccato	530.431				31.556		35.749	597.737
Affitti	23.599							23.599
Spese Gestione Fondo					7.143			7.143
Amministratori	8.400		2.400					10.800
Provvigioni	13.291	5.780	17.125	422			55.038	91.656
Servizi per vendite usate							122.987	122.987
Interessi passivi per finanziamento	332.580				1.720.420			2.053.000
Interessi passivi per Irs						780.752		780.752
Interessi passivi di conto corrente			118.901					118.901
Totale costi	956.018	5.780	138.426	422	1.759.119	780.752	213.775	3.854.291
Canoni di noleggio a lungo termine	499.907	3.650.835	2.424.544	998.542	1.494.495	28.031	2.813.890	11.910.243
Interessi attivi di conto corrente			317					317
Totale ricavi	499.907	3.650.835	2.424.861	998.542	1.494.495	28.031	2.813.890	11.910.560
Debiti e crediti								
Crediti verso clienti	3.179	1.183.778	549.519	227.113	299.696	10.396	552.321	2.826.001
Fatture da emettere	120.629	64.366	35.412	10.055	9.426	295	15.720	255.903
Totale crediti	123.808	1.248.144	584.931	237.168	309.122	10.691	568.041	3.081.904
Conti correnti passivi			8.486.877					8.486.877
Finanziamenti	90.000.000				0			90.000.000
Fornitori	4.543						10.967	15.510
Fatture da ricevere	86.015	5.780	17.125	422	11.717		27.278	148.337
Totale debiti	90.090.558	5.780	8.504.002	422	11.717	0	38.245	98.650.724

Gruppo Société Générale								
<i>Importi in Euro (€)</i>	FIDITALIA	SOCIETE GENERALE	GRUPPO ECS	ALD INTERNATI ONAL	TEMSYS ***	FRANFINANCE SA	CGI SAS	Totale
Costi e Ricavi								
Manutenzione Software					2.246			2.246
Business object					16.089			16.089
Consulenze tecniche			6.120				2.583	8.703
Manutenzione As400			129.802		459.425			589.228
Telefonia trasferimento dati				15.000				15.000
Abbonamento banca dati				27.674				27.674
Amministratori		12.782						12.782
Interessi passivi per finanziamento	1.905.760	246.416						2.152.176
Interessi passivi per Irs		57.763						57.763
Interessi passivi di conto corrente		16						16
Totale costi	1.905.760	316.976	135.922	42.674	477.760		2.583	2.881.676
Canoni di noleggio a lungo termine	267.509	28.190	769.202			7.935		1.072.836
Amministratori					162.738			162.738
Interessi attivi di conto corrente		74						74
Totale ricavi	267.509	28.264	769.202	0	162.738	7.935		1.235.648
Debiti e crediti								
Crediti verso clienti	17.793	8.419	-16.172		175.125	417		185.582
Fatture da emettere	2.653	0	16.455		188.206			207.314
Totale crediti	20.446	8.419	283	0	363.331	417		392.896
Conti correnti passivi		27						27
Finanziamenti	88.000.000	5.000.000						93.000.000
Fornitori	0	0	14.443	0	334.391		0	348.835
Fatture da ricevere		3.182		15.000	40.109			58.291
Totale debiti	88.000.000	5.003.209	14.443	15.000	374.500		0	93.407.152

Legenda : *** = controllanti dirette.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

(Importi in Euro 000)

Fonti Finanziarie	2005	2004
Risultato di periodo	2.653	1.501
Ammortamento cespiti	48.516	38.277
Accantonamento TFR	21	12
Accantonamento Fondi rischi ed oneri	1.931	2.384
Svalutazione cespiti	61	-12
Svalutazione crediti	608	239
Effetto imposte anticipate	723	27
Vendite cespiti	46.454	25.901
Totale gestione corrente	100.967	68.329
Aumento di capitale		
Totale fonti	100.967	68.329

Impieghi finanziari

Incremento cespiti	122.873	117.332
--------------------	---------	---------

Variazione del capitale circolante

-21.906 -49.003

Dettaglio variazione del capitale circolante

	2005	2004	variazione
Crediti vs clienti	30.658	19.780	10.878
Crediti vs imprese collegate	2.987	2.738	249
Crediti vs controllanti	487	693	-206
Crediti vs altri	15.815	27.471	-11.656
Disponibilità liquide	231	114	117
Ratei e risconti	2.400	2.143	257
Totale	<u>52.578</u>	<u>52.939</u>	<u>-361</u>
Debiti vs banche	43.496	128.604	-85.108
Debiti vs fornitori	16.396	13.656	2.740
Debiti vs imprese collegate	88.106	75.001	13.105
Debiti vs controllanti	90.465	866	89.599
Debiti tributari	779	831	-52
Debiti altri	3.158	2.922	236
Ratei e risconti	5.281	3.533	1.748
Totale	<u>247.681</u>	<u>225.413</u>	<u>22.268</u>
Variazione del capitale circolante			<u>21.906</u>

LOCAT RENT S.P.A.

Sede in Milano – viale Bianca Maria n.4

Capitale Sociale Euro 10.000.000,00 i.v.

Registro delle Imprese di Milano n. 13051710153

* * * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

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

Signori Azionisti,

nell'anno 2005 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, come previsto dall'art. 149 del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998 n. 58.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, assicurandoci che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge e allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto di interesse. Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni che potessero essere ritenute atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate.

Abbiamo svolto il nostro compito attraverso verifiche ed osservazioni dirette, tramite incontri con i responsabili delle diverse funzioni, ottenendo informazioni, dati e programmi operativi. Abbiamo incontrato i rappresentanti della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.a., alla quale è stato conferito l'incarico di effettuare la revisione contabile, ai sensi dell'art. 159 del D. Lgs. 58/1998, del bilancio di esercizio nonché della

verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili.

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

Il processo di completamento e formalizzazione delle procedure è proseguito ed è in corso il suo perfezionamento, si può affermare che i punti di controllo fondamentali sono stati definiti e le attività e passività aziendali sono correttamente tutelate.

Vi attestiamo che il Consiglio di Amministrazione nella redazione del Bilancio al 31.12.2005 non ha ritenuto necessario ricorrere a deroghe previste dall'art. 2423 c.c. 4° comma.

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

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

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

Con l'approvazione del Bilancio al 31.12.2005 viene a scadere il mandato del Collegio Sindacale e pertanto Vi invitiamo a deliberare in merito.

Milano, 21 marzo 2006.

Il Collegio Sindacale

Dott. Guido Croci, Presidente

Dott. Giorgio Loli, sindaco effettivo

Dott. Alfonso Ruzzini, sindaco effettivo.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 156 E 165 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Agli Azionisti di LOCAT RENT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Locat Rent S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio compete agli amministratori di Locat Rent S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio 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 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 18 marzo 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Locat Rent S.p.A. al 31 dicembre 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. 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 nostro giudizio sul bilancio di Locat Rent S.p.A. non si estende a tali dati.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Umberto Lombardini
Socio

Milano, 21 marzo 2006