



Relazioni e Bilancio

al 31 dicembre 2005

Assemblea ordinaria degli Azionisti

Milano, 7 aprile 2006

Indice

Introduzione

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

Relazione sulla gestione

Il quadro generale	7
---------------------------	----------

L'economia internazionale	7
---------------------------	---

L'economia italiana	7
---------------------	---

Il settore del leasing	8
------------------------	---

L'attività della Società	11
---------------------------------	-----------

I risultati dell'attività commerciale	11
---------------------------------------	----

I principali dati aggregati di Stato Patrimoniale e di Conto Economico	14
--	----

Commento ai dati patrimoniali	
-------------------------------	--

- La cassa e le disponibilità presso banche e uffici postali	16
--	----

- I crediti	16
-------------	----

- Le immobilizzazioni	18
-----------------------	----

- Le altre voci dell'attivo	18
-----------------------------	----

- I debiti	19
------------	----

- Le altre voci del passivo	20
-----------------------------	----

- I fondi a destinazione specifica	20
------------------------------------	----

- Il patrimonio netto	20
-----------------------	----

Commento ai dati economici	
----------------------------	--

- Il margine di interesse	21
---------------------------	----

- Il margine di contribuzione	21
-------------------------------	----

- I costi di struttura	21
------------------------	----

- Gli accantonamenti, rettifiche e riprese di valore sui crediti	21
--	----

- Le componenti positive e negative di carattere straordinario	22
--	----

- Le imposte sul reddito	22
--------------------------	----

- L'utile netto	22
-----------------	----

- Gli indici di redditività	23
-----------------------------	----

Il patrimonio, i requisiti prudenziali di vigilanza e le attività di rischio ponderate	24
--	----

Le Società partecipate	25
------------------------	----

I profili di rischio e le procedure di governo	26
--	----

Il personale, la struttura operativa e l'organizzazione	27
---	----

L'evoluzione prevedibile della gestione e le attività di ricerca e sviluppo	29
---	----

I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	29
--	----

Le operazioni con parti correlate	30
-----------------------------------	----

Le altre informazioni	30
-----------------------	----

Il progetto di destinazione degli utili dell'esercizio	31
--	----

Allegati alla relazione

- Dettagli dei rapporti con le Società correlate 33

Struttura e allegati del bilancio

- Nota introduttiva 35

Schemi del bilancio dell'impresa

Stato patrimoniale e conto economico dell'esercizio

- Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 e raffronto con il 31 dicembre 2004 37
- Conto economico dell'esercizio 2005 e raffronto con l'esercizio 2004 39

Nota integrativa

- Parte A) – Criteri di valutazione 42**

- Parte B) – Informazioni sullo Stato Patrimoniale 47**

- Parte C) – Informazioni sul Conto Economico 83**

- Parte D) – Altre informazioni 93**

Allegati al bilancio

- Prospetto dei beni sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi 98
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004 98
- Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004 99
- Stato patrimoniale e conto economico della società partecipata Locat Rent S.p.A. 100
- Stato patrimoniale e conto economico della società partecipata Locat Leasing Croatia d.o.o 104
- Stato patrimoniale e conto economico della società partecipata Zao Locat Leasing Russia 108

Relazioni e delibere

- Relazione del Collegio sindacale 111
- Relazione della Società di revisione 113
- Delibere assunte dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria 114

Organizzazione territoriale 115

Introduzione

Cariche sociali, direzione generale e società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	Francesco Mezzadri Majani *
VICE PRESIDENTE	Luigi Marino *
AMMINISTRATORE DELEGATO	Rosario Corso *
CONSIGLIERI	Mario Aramini * William Arletti Franco Asquini Aldo Bacchiocchi Gianni Coriani * Ranieri de Marchis Fausto Galmarini* Alessandro Marcheselli* Davide Mereghetti Enrico Montanari Giuseppe Serre Luigi Verrini

* Componenti del Comitato Esecutivo

COLLEGIO SINDACALE

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

DIREZIONE GENERALE

DIRETTORE GENERALE	Luca Lorenzi
VICE DIRETTORE GENERALE	Elvio Campagnola

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione sulla gestione

Quadro Generale

L'economia internazionale

Nel 2005 l'economia mondiale ha confermato il *trend* positivo dell'anno precedente, rafforzando la propria crescita nonostante le tensioni sui prezzi indotte dalla crisi energetico-petroliera.

Alla spinta, seppur in tono leggermente minore, degli USA, tradizionale propulsore della produzione internazionale, si è associata una ulteriore accelerazione della Cina, diventata il vero punto di forza dell'espansione economica mondiale.

Negli USA, la crescita del PIL si è attestata al 3,5%, contro il +4,4% dell'anno precedente; gli interventi della *Federal Reserve* sui tassi di interesse, con il tasso di sconto passato in un anno dal 2,25% del dicembre 2004 al 4,25% di fine 2005, hanno consentito di mantenere il tasso di inflazione intorno al 2% (contro il 1,5% del 2004).

Ben più marcata l'espansione dell'economia cinese che, sfruttando le enormi disponibilità di forza lavoro e il consistente mercato interno, ha sfiorato una crescita a doppia cifra del PIL (+9,9%), con un aumento delle vendite al dettaglio del 12,5% e della produzione industriale del 16,5%; positivo anche l'andamento del tasso d'inflazione, più che dimezzato rispetto all'anno precedente (1,8% a fine 2005, contro il 3,9% del 2004).

L'economia giapponese, confermando un *trend* di graduale crescita, ha chiuso il 2005 con un aumento della produzione del 2,5% (contro il +2,7% dell'anno precedente), mantenendo sostanzialmente invariati i prezzi (inflazione stimata tra +/-0,1%).

In questo contesto, chi non ha particolarmente brillato è stata l'Area Euro, il cui PIL è cresciuto solo dell'1,5% (contro il 1,8% del 2004) e con dinamiche sensibilmente diverse delle varie componenti nazionali. In particolare, a fronte di un'espansione dell'economia francese dell'1,6%, spinta sostanzialmente dalla domanda interna, ed una più moderata crescita della Germania (+1,1%), che ha visto aumentare gli investimenti e le esportazioni, si è contrapposta una sostanziale stagnazione di altre nazioni, tra cui l'Italia.

Poco positivi, sempre in relazione all'Area Euro, anche i segnali che giungono dal versante dei prezzi, con un tasso d'inflazione superiore alle attese (2,3% a fine 2005, contro il 2,1% del 2004) e con la Banca Centrale Europea (BCE) costretta ad intervenire sul costo del denaro, attestatosi a fine 2005 al 2,25% (contro il 2,00% di dicembre 2004).

Fuori dai confini dell'Unione Europea, le altre nazioni continentali hanno subito un generale rallentamento dell'economia che, comunque, non ha impedito loro di raggiungere risultati ben superiori a quelli della zona UME; la crescita del PIL del 4,1% della Croazia e del 5,5% della Turchia e della Slovacchia va considerato anche alla luce del fatto che queste nazioni, come molte altre della zona, hanno iniziato le riforme economico/legislative necessarie ad una loro possibile integrazione nella UE.

L'economia italiana

L'economia del nostro Paese è stata tra le più lente del 2005, con una crescita zero del PIL (+1,1% nel 2004) ed un tasso d'inflazione dell'1,9% (2,2% nel 2004); è mancata, infatti, a differenza di altre nazioni europee, la spinta delle esportazioni e degli investimenti, mentre solo la modesta crescita dei consumi privati, focalizzati sui beni durevoli, ha permesso di evitare un tasso di crescita negativo.

Per quanto riguarda la finanza pubblica il dato relativo al fabbisogno di cassa viene indicato in circa 60 mld di euro (+10 mld sul 2004) fissando il rapporto debito/PIL del 108,5% , contro il 106,5% del 2004.

Il mercato del lavoro, infine, ha chiuso il 2005 con un saldo negativo di circa 102.000 unità (-0,4%) con l'indice di disoccupazione stimato vicino al 7,8% (7,4% nel 2004).

Il settore del leasing

In un quadro economico non certo esaltante, il settore del leasing ha chiuso il 2005 con una crescita in doppia cifra, realizzando nuovi volumi per 44.068 milioni di euro, in aumento di 5.890 milioni di euro rispetto al 2004 (+15,4%).

valore dei contratti stipulati (in milioni di euro)

Comparto	2005		2004		variazioni	
	valore	%	valore	%	valore	%
Autovetture	4.664	10,6	4.673	12,2	-9	-0,2
Veicoli industriali e commerciali	4.170	9,5	3.917	10,3	253	6,5
Auto	8.834	20,0	8.590	22,5	244	2,8
Strumentale	11.362	25,8	11.204	29,3	158	1,4
Aereonavale e Ferroviario	1.973	4,5	1.645	4,3	328	19,9
MOBILIARE	22.169	50,3	21.439	56,2	730	3,4
Immobiliare costruito	15.523	35,2	11.662	30,5	3.861	33,1
Immobiliare da costruire	6.376	14,5	5.077	13,3	1.299	25,6
IMMOBILIARE	21.899	49,7	16.739	43,8	5.160	30,8
TOTALE	44.068	100,0	38.178	100,0	5.890	15,4

fonte: ASSILEA

Il comparto trainante è stato, anche sulla spinta delle operazioni di taglio rilevante, quello immobiliare che, con una crescita del 30,8%, ha visto la propria quota di contribuzione attestarsi al 49,7%, contro il 43,8% del 2004.

Più contenuta, invece, la crescita dell'auto (+2,8%) e dello strumentale (+1,4%), settori tradizionalmente più ancorati al reale andamento del quadro macroeconomico.

Si è confermata a due cifre la crescita dei volumi dell'aereonavale e ferroviario (+19,9%), la cui contribuzione si è attestata, ancora una volta soprattutto grazie alle ottime *performances* della nautica da diporto, al 4,5% dei volumi complessivi del mercato (4,3% a fine 2004).

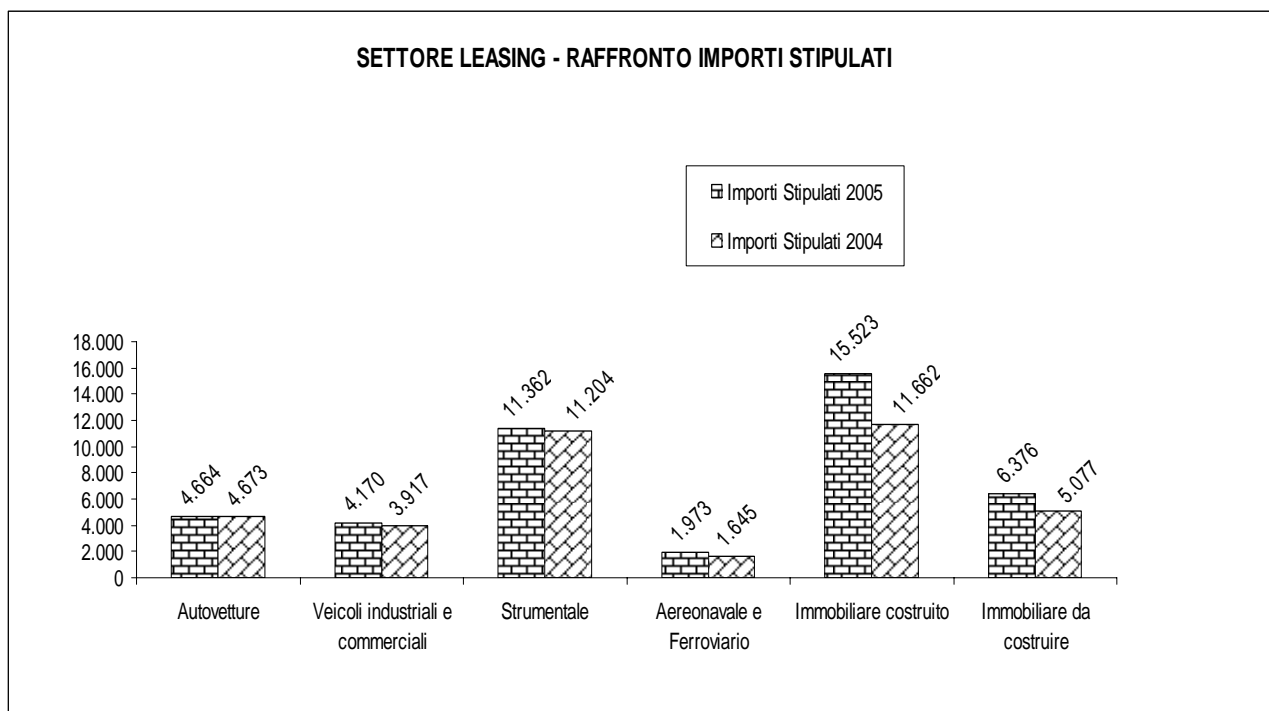
La dinamica del numero dei contratti stipulati, passati da 438.568 di fine 2004 a 437.097 del 2005 (-0,3%), è in controtendenza rispetto ai volumi la cui crescita risente, peraltro, dell'incidenza delle operazioni di importo rilevante.

numero contratti stipulati

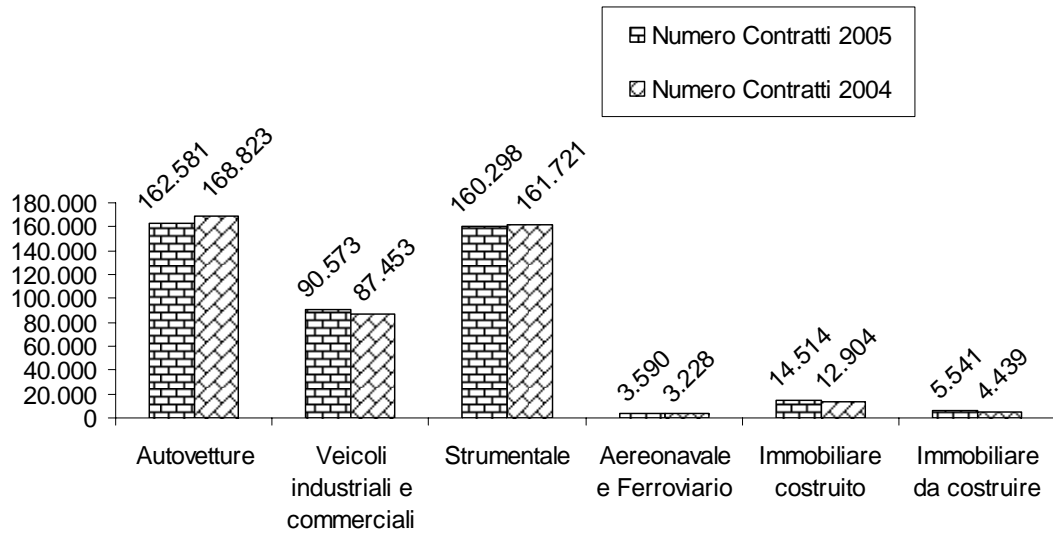
Comparto	2005		2004		variazioni	
	numero	%	numero	%	numero	%
Autovetture	162.581	37,2	168.823	38,5	-6.242	-3,7
Veicoli industriali e commerciali	90.573	20,7	87.453	19,9	3.120	3,6
Auto	253.154	57,9	256.276	58,4	-3.122	-1,2
Strumentale	160.298	36,7	161.721	36,9	-1.423	-0,9
Aereonavale e Ferroviario	3.590	0,8	3.228	0,7	362	11,2
MOBILIARE	417.042	95,4	421.225	96,0	-4.183	-1,0
Immobiliare costruito	14.514	3,3	12.904	2,9	1.610	12,5
Immobiliare da costruire	5.541	1,3	4.439	1,0	1.102	24,8
IMMOBILIARE	20.055	4,6	17.343	4,0	2.712	15,6
TOTALE	437.097	100,0	438.568	100,0	-1.471	-0,3

fonte: ASSILEA

La diminuzione nei comparti auto (-1,2%) e strumentale (-0,9%) è stata solo parzialmente compensata dalle buone *performances* dell'immobiliare (+15,6%) e dell'aereonavale (+11,2%).



SETTORE LEASING - RAFFRONTO NUMERO CONTRATTI STIPULATI



L'attività della Società

I risultati dell'attività commerciale

Sostanzialmente in linea con il mercato è stato l'andamento commerciale della Società, che con una crescita dei volumi del 13,9% ha visto la propria quota di mercato attestarsi al 12,8%, contro il 13,1% di fine 2004.

valore dei contratti stipulati (in migliaia di euro)

Comparto	2005		2004		variazioni	
	valore	%	valore	%	valore	%
Autovetture	332.590	5,9	329.511	6,6	3.079	0,9
Veicoli industriali e commerciali	472.042	8,3	420.451	8,5	51.591	12,3
Auto	804.632	14,2	749.962	15,1	54.670	7,3
Strumentale	1.334.346	23,6	1.266.430	25,5	67.916	5,4
Aereonavale e Ferroviario	556.465	9,8	514.924	10,4	41.541	8,1
MOBILIARE	2.695.443	47,6	2.531.316	50,9	164.127	6,5
Immobiliare costruito	2.069.085	36,6	1.778.516	35,8	290.569	16,3
Immobiliare da costruire	894.706	15,8	660.705	13,3	234.001	35,4
IMMOBILIARE	2.963.791	52,4	2.439.221	49,1	524.570	21,5
TOTALE	5.659.234	100,0	4.970.537	100,0	688.697	13,9

Come per il mercato, il comparto trainante è stato, seppur in misura meno accentuata, quello immobiliare che, con una crescita del 21,5%, ha contribuito al 52,4% dei volumi complessivi.

Positivi, ed in linea con quanto preventivato, anche i risultati del comparto auto (+7,3%) e di quello strumentale (+5,4%), cresciuti entrambi in misura maggiore rispetto al mercato.

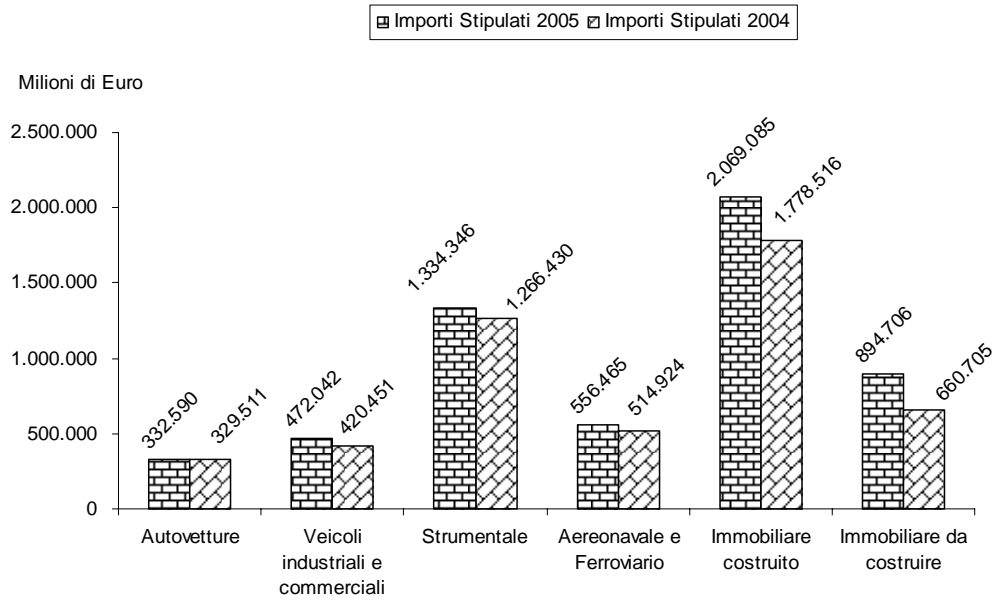
Per quanto concerne, infine, la *performance* dell'aeroenavale e ferroviario, la crescita dei volumi del 8,1% ha permesso al comparto di consolidare la propria quota di contribuzione al risultato complessivo della Società intorno al 10%.

Meno accentuata, rispetto ai volumi, la crescita del numero di contratti stipulati (+1,4%), in controtendenza rispetto a quanto consuntivato a livello di intero settore (-0,3%).

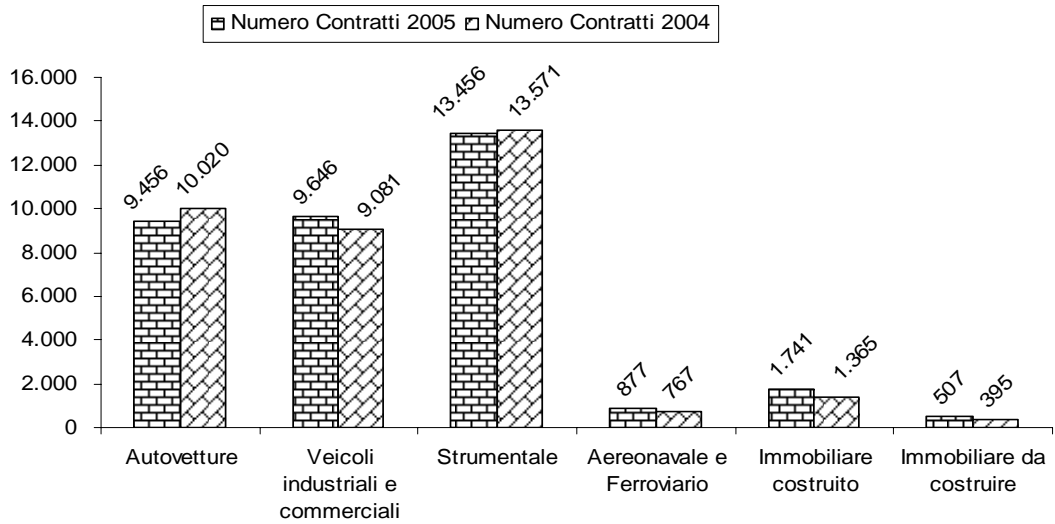
numero contratti stipulati

Comparto	2005		2004		variazioni	
	numero	%	numero	%	numero	%
Autovetture	9.456	26,5	10.020	28,5	-564	-5,6
Veicoli industriali e commerciali	9.646	27,0	9.081	25,8	565	6,2
Auto	19.102	53,5	19.101	54,3	1	0,0
Strumentale	13.456	37,7	13.571	38,6	-115	-0,8
Aereonavale e Ferroviario	877	2,5	767	2,2	110	14,3
MOBILIARE	33.435	93,7	33.439	95,0	-4	-0,0
Immobiliare costruito	1.741	5,0	1.365	3,9	376	27,5
Immobiliare da costruire	507	1,4	395	1,1	112	28,4
IMMOBILIARE	2.248	6,3	1.760	5,0	488	27,7
TOTALE	35.683	100,0	35.199	100,0	484	1,4

LOCAT S.p.A. - RAFFRONTO IMPORTI STIPULATI



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

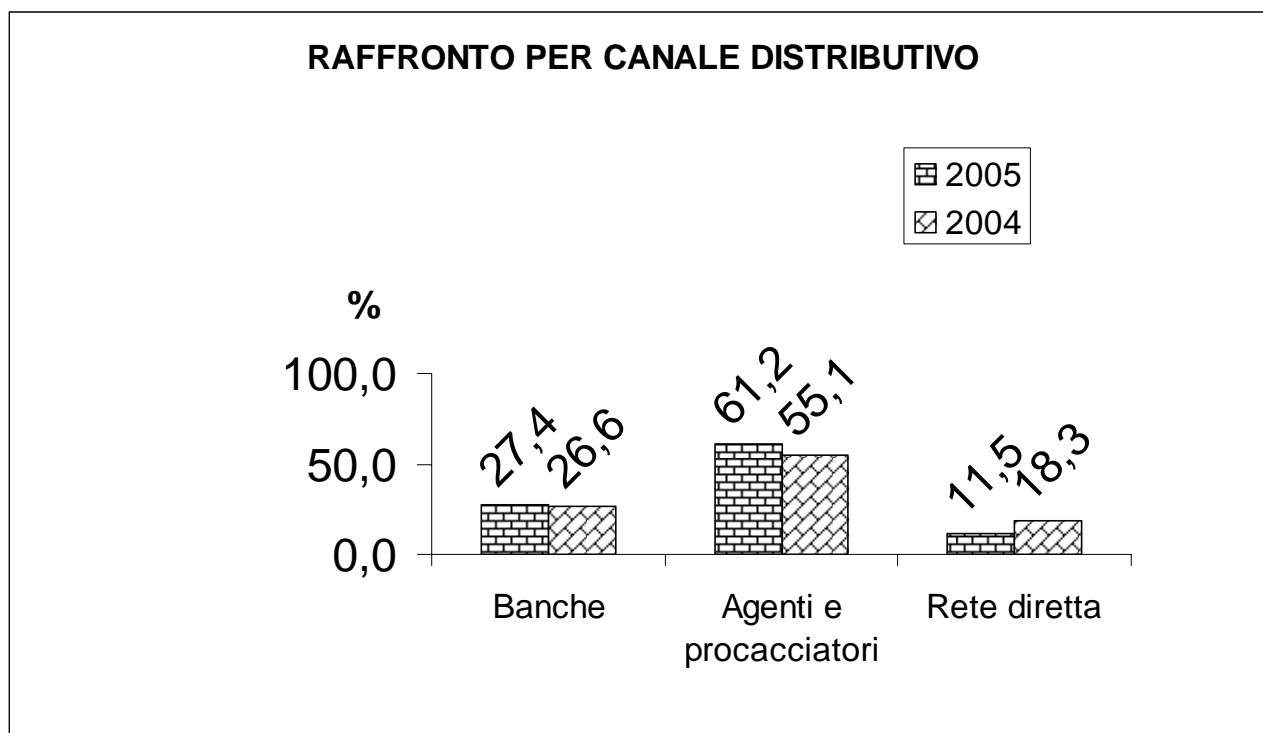


Per quanto concerne l'andamento dei singoli canali distributivi, si rileva una crescita dei volumi intermediati dalla *rete indiretta* (+23,4%) e per contro una flessione del contributo della *rete diretta* (-28,7%).

L'apporto degli agenti e dei procacciatori è cresciuto del 26,4%, attestandosi al 61,2% della produzione globale della Società (contro il 55,1% dell'anno precedente); positivo anche il contributo degli sportelli del canale *banche*, i cui volumi annui sono aumentati del 17,2% rispetto al 2004, consolidando intorno al 27% la quota di contribuzione allo stipulato complessivo (27,4%, contro il 26,6% del 2004); in diminuzione, invece, l'incidenza dalla *rete diretta* (-28,7%), attestatasi all'11,5% dei volumi complessivi, contro il 18,3% dell'anno precedente.

Ripartizione tra i canali dei volumi stipulati (in migliaia di euro)

Canale distributivo	2005		2004		variazioni	
	valore	%	valore	%	valore	%
Banche	1.549.697	27,4	1.322.812	26,6	226.885	17,2
Agenti e procacciatori	3.461.226	61,2	2.737.891	55,1	723.335	26,4
Rete indiretta	5.010.923	88,5	4.060.703	81,7	950.220	23,4
Rete diretta	648.312	11,5	909.835	18,3	-261.523	-28,7
TOTALE	5.659.235	100,0	4.970.538	100,0	688.697	13,9



I principali dati aggregati di Stato Patrimoniale e di Conto Economico (*)

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
Cassa e disponibilità presso banche e uffici postali	19.902	13.462	6.440	47,8
Crediti:				
Verso enti creditizi	2.442	2.625	-183	-7,0
Verso enti finanziari e clientela	11.832.357	10.391.166	1.441.191	13,9
Immobilizzazioni:				
Titoli	10.641	3.659	6.982	190,8
Partecipazioni	12.086	10.199	1.887	18,5
Beni in attesa di locazione ed in allestimento	1.124.841	910.729	214.112	23,5
Altre immateriali e materiali	12.354	18.084	-5.730	-31,7
Altre voci dell'attivo	1.135.172	998.098	137.074	13,7
TOTALE DELL'ATTIVO	14.149.795	12.348.022	1.801.773	14,6
PASSIVITA'	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
Debiti:				
Verso enti creditizi	7.256.220	7.437.988	-181.768	-2,4
Verso enti finanziari e clientela	5.892.034	4.085.273	1.806.761	44,2
Altre voci del passivo	393.546	303.233	90.313	29,8
Fondi a destinazione specifica	100.603	90.637	9.966	11,0
Patrimonio netto:				
Capitale e riserve	413.800	338.350	75.450	22,3
Utile netto d'esercizio	93.592	92.541	1.051	1,1
TOTALE DEL PASSIVO	14.149.795	12.348.022	1.801.773	14,6

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)

	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
Canoni di leasing e noleggio	3.558.017	3.369.246	188.771	5,6
Ammortamenti civilistico-fiscali	-3.077.375	-2.917.277	-160.098	5,5
Canoni di prelocazione	32.399	29.545	2.854	9,7
Plusvalenze da alienazione cespiti	18.050	14.929	3.121	20,9
Interessi attivi leasing	531.091	496.443	34.648	7,0
Altri interessi attivi e proventi assimilati	18.415	19.334	-919	-4,8
Interessi passivi ed oneri assimilati	-284.681	-262.474	-22.207	8,5
Commissioni passive	-39.645	-38.407	-1.238	3,2
Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	-245	-328	83	-25,3
MARGINE DI INTERESSE	224.935	214.568	10.367	4,8
Commissioni attive	1.526	743	783	105,4
Altri proventi di gestione	65.044	56.965	8.079	14,2
Altri oneri di gestione	-45.318	-38.460	-6.858	17,8
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	246.187	233.816	12.371	5,3
Spese per il personale	-29.616	-29.845	229	-0,8
Altre spese amministrative	-23.391	-22.087	-1.304	5,9
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e materiali ad uso proprio	-6.335	-6.099	-236	3,9
Costi di struttura	-59.342	-58.031	-1.311	2,3
Oneri per revocatorie e vertenze varie su crediti, al netto dell'utilizzo dei relativi accantonamenti a fondi rischi	-1.650	-1.497	-153	10,2
Rettifiche e riprese di valore su crediti	-32.037	-41.147	9.110	-22,1
Accantonamenti, rettifiche e riprese di valore su crediti	-33.687	-42.644	8.957	-21,0
UTILE DELL'ATTIVITA' ORDINARIA	153.158	133.141	20.017	15,0
Componenti positive e negative di carattere straordinario	1.485	10.560	-9.075	-85,9
UTILE ANTE IMPOSTE	154.643	143.701	10.942	7,6
Imposte sul reddito	-61.051	-51.160	-9.891	19,3
UTILE NETTO	93.592	92.541	1.051	1,1

IMPIEGHI MEDI

(in migliaia di euro)

tipologia	2005	2004	variazioni	
			valore	%
crediti per cassa:				
operazioni di locazione finanziaria ed operativa - contratti decorsi	10.703.622	9.752.717	950.905	9,8
operazioni di locazione finanziaria ed operativa - contratti in allestimento (sal)	838.097	744.123	93.974	12,6
TOTALE	11.541.719	10.496.840	1.044.879	10,0

(*) le operazioni di locazione finanziaria ed operativa sono rilevate applicando il cosiddetto metodo finanziario e le operazioni di cartolarizzazione sono considerate come operazioni di provvista.

Commento dei dati patrimoniali

La cassa e le disponibilità presso banche ed uffici postali

Il saldo delle giacenze di cassa e delle disponibilità presso banche ed uffici postali ammonta ad euro 19.902 mila, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di euro 6.440 mila (+47,8%).

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

I crediti

Gli impieghi per cassa verso gli enti creditizi, gli enti finanziari e la clientela presentano, al netto delle rettifiche di valore (previsioni di perdite), una consistenza complessiva di euro 11.834.799 mila, con un incremento globale di euro 1.441.008 mila (+13,9%).

Il prospetto che segue dettaglia gli impieghi per tipologia con le variazioni intervenute nell'esercizio:

(in migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			assolute	%
<i>Sofferenze</i>	97.310	106.106	-8.796	-8,3
<i>Incagli</i>	58.873	46.128	12.745	27,6
<i>Ristrutturati</i>	203	214	-11	-5,1
Totale crediti dubbi	156.386	152.448	3.938	2,6
Crediti in bonis	11.678.413	10.241.343	1.437.070	14,0
TOTALE	11.834.799	10.393.791	1.441.008	13,9

I dati non includono i crediti per interessi di mora maturati e non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio, i quali vengono interamente svalutati.

Da rilevare che tra le posizioni classificate come "dubbi" sono inclusi i saldi dei crediti acquistati, a fine 2003, dalla società Finagen S.p.A. integralmente garantiti dalla società controllante Alleanza Assicurazioni S.p.A..

L'ammontare dei crediti dubbi (sofferenze, incagli e ristrutturati), espresso al netto delle rettifiche di valore, è passato da 152.448 mila euro di fine 2004 a 156.386 mila euro a fine 2005, con un incremento di 3.937 mila euro (+ 2,6%):

(in migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			assolute	%
Valore nominale (a)	294.178	279.874	14.304	5,1
Rettifiche di valore complessive (b)	137.792	127.426	10.366	8,1
Valore di bilancio (a-b)	156.386	152.448	3.938	2,6
% di svalutazione (b/a)	46,8	45,5		1,5

In particolare, a fronte di un aumento di euro 14.304 mila del valore nominale delle consistenze (+5,1%), si registra un incremento delle rettifiche di valore di euro 10.366 mila (+8,1%), con la

percentuale di copertura (rettifiche di valore/valore nominale) attestatasi al 46,8% contro il 45,5% del 31 dicembre 2004 (+1,5%).

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

In diminuzione è risultata l'incidenza dei crediti dubbi sui crediti totali:

(in migliaia di euro)	valore nominale		valore di bilancio	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Crediti dubbi (a)	294.178	279.874	156.385	152.448
Crediti totali (b)	12.099.240	10.643.365	11.834.799	10.393.791
Rapporto % (a/b)	2,4	2,6	1,3	1,5

I crediti in bonis presentano, a fine 2005, un saldo di 11.678.413 mila euro, con un aumento nei dodici mesi di 1.437.070 mila euro (pari al 14,0%), che riflette i crescenti volumi di stipulato:

(in migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			assolute	%
Valore nominale (a)	11.805.062	10.363.492	1.441.570	13,9
Rettifiche di valore complessive (b)	126.649	122.149	4.500	3,7
Valore di bilancio (a-b)	11.678.413	10.241.343	1.437.070	14,0
% di svalutazione (b/a)	1,1	1,2		-0,1

In particolare, a fronte di un aumento di euro 1.441.571 mila del valore nominale delle consistenze (+13,9%), si registra un incremento delle rettifiche di valore di euro 4.500 mila (+3,7%), con una percentuale di copertura (rettifiche di valore/valore nominale) passata dall'1,2% del 2004 all'1,1% di fine 2005.

Attività cartolarizzate

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

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

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

	Valore Nominale		Rettifiche di valore		Valore di bilancio	
	(a)		(b)		(a - b)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A Crediti dubbi	32.821	24.197	19.109	15.110	13.712	9.087
A1 <i>Sofferenze</i>	28.825	22.482	18.011	14.581	10.814	7.901
A2 <i>Incagli</i>	3.996	1.715	1.098	529	2.898	1.186
B Crediti in bonis	5.506.146	3.725.653	32.514	28.014	5.473.632	3.697.639
TOTALE	5.538.967	3.749.850	51.623	43.124	5.487.344	3.706.726

L'incremento registrato nell'esercizio 2005 è dovuto al perfezionamento di una ulteriore operazione di cartolarizzazione, società cessionaria Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l., per complessivi 2 miliardi di euro.

Le immobilizzazioni

Ammontano complessivamente ad euro 1.159.922 mila, con un incremento di euro 217.251 mila rispetto all'esercizio precedente (+23,0%).

In particolare, ad un aumento dei beni in attesa di locazione ed in allestimento (+23,5%) si contrappone una diminuzione delle altre immobilizzazioni immateriali (-31,7%), dovuta alla contabilizzazione delle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio.

In crescita anche il saldo delle partecipazioni (+18,5%), a seguito dell'acquisto del 62% del capitale sociale della società Zao Locat Leasing Russia, e dei titoli (+190,8%), per la sottoscrizione della *tranche junior* delle obbligazioni emesse, in relazione ad una ulteriore operazione di cartolarizzazione, dalla società veicolo Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.

Le altre voci dell'attivo

Rilevano in complessive euro 1.135.172 mila, con un aumento di euro 137.074 mila rispetto al 2004 (+13,7%) e risultano così costituite:

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
Crediti verso Società Veicolo (Spv):				
- Absolute Funding S.r.l.	104.616	136.703	-32.087	-23,5
- Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	38.510	37.784	726	1,9
- Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	71.750	49.992	21.758	43,5
- Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.	27.297	-	27.297	100,0
Altre attività	761.621	656.391	105.230	16,0
Ratei e risconti attivi	131.378	117.228	14.150	12,1
TOTALE	1.135.172	998.098	137.074	13,7

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

Le altre attività accolgono, in particolare, gli importi relativi alle partite fiscali, principalmente crediti per IVA, il cui saldo è passato da euro 632.139 mila di fine 2004 ad euro 728.613 mila al 31 dicembre 2005.

I debiti

I debiti verso gli enti creditizi e verso gli enti finanziari e la clientela ammontano a complessivi euro 13.148.254 milioni, con un incremento di euro 1.624.993 mila (+14,1%) rispetto all'esercizio 2004:

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
Finanziamenti:				
da enti creditizi	7.256.220	7.437.988	-181.768	-2,4
da enti finanziari	5.570.711	3.818.843	1.751.868	45,9
Importi da retrocedere per attività di servicing:				
Absolute Funding S.r.l.	2.119	1.449	670	46,2
Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	17.734	14.544	3.190	21,9
Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	18.157	24.236	-6.079	-25,1
Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.	5.549	-	5.549	100,0
Partite varie verso clientela	277.764	226.201	51.563	22,8
TOTALE	13.148.254	11.523.261	1.624.993	14,1

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

Relativamente ai debiti per finanziamenti, pari a complessivi euro 12.826.931 mila, contro euro 11.256.831 dell'esercizio 2004 (+13,9%), si forniscono i seguenti ulteriori dettagli:

o la ripartizione per forme tecniche

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
Enti creditizi				
anticipazioni a scadenza fissa	7.121.646	7.235.897	-114.251	-1,6
sconto di portafoglio	36.527	68.113	-31.586	-46,4
denaro caldo e scoperto di conto	98.047	133.978	-35.931	-26,8
Enti finanziari				
corrispettivo attività cartolarizzate	5.556.884	3.806.751	1.750.133	46,0
anticipazioni a scadenza fissa	13.827	12.092	1.735	14,3
TOTALE	12.826.931	11.256.831	1.570.100	13,9

o la ripartizione in base alla durata residua

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
a breve termine (fino a 18 mesi)	6.882.081	5.985.397	896.684	15,0
a medio - lungo termine (superiore a 18 mesi) (*)	5.944.850	5.271.434	673.416	12,8
TOTALE	12.826.931	11.256.831	1.570.100	13,9

(*) include il corrispettivo delle attività cartolarizzate

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

Le altre voci del passivo

Ammontano a complessivi euro 393.546 mila, con un aumento di euro 90.313 mila (+29,8%) rispetto al 31 dicembre 2004 e risultano così costituite:

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
Altre passività	347.857	256.175	91.682	35,8
Ratei e risconti passivi	45.689	47.058	-1.369	-2,9
TOTALE	393.546	303.233	90.313	29,8

In aumento le altre passività, che accolgono, principalmente, gli importi relativi ai debiti per forniture di beni e servizi, le cui condizioni di pagamento a fine esercizio non erano ancora giunte a scadenza (euro 278.210 mila a fine 2005, contro euro 201.660 mila a dicembre 2004).

Sostanzialmente invariato il saldo dei ratei e risconti passivi (-2,9%).

I fondi a destinazione specifica

Ammontano a complessivi 100.603 mila euro, con un aumento di 9.966 mila euro rispetto al 2004 (+11,0%) e risultano così costituiti:

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	9.096	10.046	-950	-9,5
FONDI IMPOSTE E TASSE				
Imposte correnti	58.760	49.469	9.291	18,8
Imposte differite	10.286	8.932	1.354	15,2
Accantonamenti prudenziali a fronte di accertamenti notificati dall'amministrazione finanziaria	3.757	4.252	-495	-12
TOTALE FONDI IMPOSTE E TASSE	72.803	62.653	10.150	16,2
ALTRI FONDI				
Accantonamenti per rischi di azioni di revocatorie e vertenze giudiziarie	9.065	7.955	1.110	14,0
Accantonamenti per oneri di natura diversa	9.639	9.983	-344	-3,4
TOTALE ALTRI FONDI	18.704	17.938	766	4,3
TOTALE	100.603	90.637	9.966	11,0

L'incremento dei fondi imposte e tasse (+16,4%) è dovuto alle maggiori imposte conteggiate sul reddito dell'esercizio.

Gli altri fondi rischi, sostanzialmente invariati rispetto a fine 2004 (+4,3%), non hanno funzione rettificativa dell'attivo e coprono adeguatamente i presumibili oneri a fronte dei quali sono stati costituiti.

Il patrimonio netto

Al 31 dicembre 2005, il patrimonio netto, comprensivo dell'utile netto dell'esercizio, è pari ad euro 507.392 mila, con un incremento di euro 76.501 mila (+17,8%) rispetto al 2004.

L'incremento della voce capitale e riserve riflette, oltre alle assegnazioni a riserve deliberate in sede di riparto degli utili conseguiti nell'esercizio 2004, degli aumenti di capitale sociale perfezionati a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione (*stock option*) legati al piano di incentivazione a medio termine a suo tempo approvato dall'Assemblea degli azionisti.

Per maggiori dettagli sulle variazioni intervenute nel patrimonio netto, si fa rimando all'apposito prospetto inserito nella sezione "Allegati al bilancio".

Commento dei dati economici

Il margine di interesse

Risulta pari ad euro 224.935 mila, con un incremento di euro 10.367 mila rispetto all'esercizio precedente (+4,8%).

I maggiori interessi attivi legati alla crescita degli impieghi medi dell'esercizio, passati da euro 10.496,8 milioni del 2004 ad euro 11.541,7 milioni del 2005 (+10,0%), ancorché influenzati dalla contrazione dello *spread* medio di portafoglio.

Il margine di contribuzione

E' di euro 246.187 mila, con un incremento di euro 12.371 mila (+5,3%) rispetto all'esercizio precedente.

Al già commentato incremento del margine di interesse, si è associata una favorevole dinamica delle commissioni attive e dei proventi netti di gestione, il cui saldo complessivo è passato da euro 19.248 mila del 2004 ad euro 21.252 mila del 2005 (+10,4%).

I costi di struttura

Consuntivano in euro 59.342 mila, con un aumento di euro 1.311 mila rispetto al 2004 (+2,3%).

In particolare, alla crescita delle altre spese amministrative (+5,9%) e delle quote di ammortamento conteggiate sulle immobilizzazioni immateriali e materiali (+3,9%) si è contrapposta una diminuzione, seppur lieve, delle spese per il personale (-0,8%).

Il *cost to income* risulta essere ulteriormente migliorato, attestandosi a fine 2005 al 24,1%, contro il 24,8% dell'esercizio precedente (- 70 bps).

Gli accantonamenti, rettifiche e riprese di valore sui crediti

Ammontano complessivamente ad euro 33.687 mila, con una diminuzione di euro 8.957 mila rispetto all'esercizio precedente (-21,0%), a conferma della bontà del merito creditizio del portafoglio.

Più in dettaglio, la voce è così composta:

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
minusvalenze e rettifiche di valore	45.140	54.589	-9.449	-17,3
riprese di valore	-13.103	-13.442	339	-2,5
accantonamenti ad oneri per revocatorie ed altre vertenze	1.650	1.497	153	10,2
TOTALE	33.687	42.644	-8.957	-21,0

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

(in migliaia di euro)	rettifiche di valore	riprese di valore	minusvalenze e (plusvalenze)	indennizzi vari	oneri per revocatorie	2005	2004
crediti	38.239	-11.620	-3.564	-801	1.650	23.904	30.260
recuperi su crediti radiati		-1.483				-1.483	-4.427
beni rivenienti da locazione			-71			-71	-876
TOTALE	38.239	-13.103	-3.635	-801	1.650	22.350	24.957
voci di Conto Economico:							
costi	50 e 90		60	60	70 e 110		
ricavi		50	70 e 80	70	80		
Rettifiche di valore su attività cartolarizzate						11.337	17.687
Rettifiche e riprese di valore su crediti complessive						33.687	42.644

Le componenti positive e negative di carattere straordinario

Presentano un saldo positivo di euro 1.485 mila contro un saldo, sempre positivo, di euro 10.560 mila al 31 dicembre 2004:

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
Perdite nette da realizzi di immobilizzazioni materiali	-1	-181	180	-99,4
Perdite ed accantonamenti per rischi ed oneri diversi	-400	-750	350	-46,7
Altri proventi ed oneri	1.886	11.491	-9.605	-83,6
TOTALE	1.485	10.560	-9.075	-85,9

La diminuzione intervenuta nell'esercizio è quasi interamente ascrivibile al fatto che il saldo al 31 dicembre 2004 includeva euro 10.158 mila per l'iscrizione della fiscalità differita "attiva".

Al netto di tale effetto, non ripetitivo, le componenti straordinarie presentano nell'esercizio un saldo quasi triplicato rispetto al 2004 (euro 1.485 mila, contro euro 402 mila del 2004).

Le imposte sul reddito

Le imposte sul reddito, ammontano a complessivi euro 61.051 mila, contro euro 51.160 mila del 2004 (+19,3%).

L'incremento riflette, oltre che del maggior risultato ante imposte nell'esercizio, anche delle nuove disposizioni sul trattamento ai fini IRAP delle rettifiche/riprese di valore su crediti.

A fine 2005, il *tax rate* si attesta al 39,5%, contro il 35,6% dell'anno precedente (+ 390 bps).

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

L'utile netto

L'utile netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è pari ad euro 93.592 mila, contro euro 92.541 mila dell'esercizio precedente (+1,1%) che, come già sopra ricordato, aveva beneficiato di euro 10.158 mila di proventi straordinari non ripetitivi.

Al netto di tale posta, che tra l'altro, in relazione alla sua natura, non aveva scontato imposte, il maggior utile netto dell'esercizio 2005 rispetto al 2004 è pari ad euro 11.209 mila (+ 13,6%).

Più in dettaglio, la formazione dell'utile netto nei due esercizi posti a raffronto può essere così sintetizzata:

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
Margine di interesse	224,935	214,568	10,367	4.8
Proventi di intermediazione e diversi	21,252	19,248	2,004	10.4
Costi di struttura	-59,342	-58,031	-1,311	2.3
Accantonamenti, rettifiche e riprese di valore su crediti	-33,687	-42,644	8,957	-21.0
Componenti positive e negative di carattere straordinario	1,485	10,560	-9,075	-85.9
UTILE ANTE IMPOSTE	154,643	143,701	10,942	7.6
Imposte sul reddito	-61,051	-51,160	-9,891	19.3
UTILE NETTO	93,592	92,541	1,051	1.1

Indici di redditività

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

indice	2005	2004	2003	2002
Margine di contribuzione / Totale attivo medio	1,9%	2,0%	1,9%	1,8%
Costi di struttura / Margine di contribuzione	24,1%	24,8%	28,5%	32,7%
Imposte sul reddito / Utile ante imposte	39,5%	35,6%	38,5%	40,5%
Utile netto / Patrimonio medio	24,9%	29,4%	22,1%	16,0%
Utile netto / numero azioni	0,1682	0,1683	0,1132	0,0786

Per consentire una più agevole lettura degli indici, si riportano di seguito anche i valori delle grandezze utilizzate per la determinazione degli stessi.

		2005	2004	2003	2002
Totale attivo medio (in migliaia di euro)	(1)	13.248.909	11.869.739	10.975.852	9.613.934
Patrimonio medio (in migliaia di euro)	(2)	376.075	315.094	279.104	266.371
Numero delle azioni	(3)	556.283.666	549.966.041	543.966.916	541.260.026

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

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

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

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

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

(in migliaia di euro)	2005	2004	variazioni	
			assolute	%
A. Patrimonio di Vigilanza			-	
A. 1 Patrimonio di Base	499,261	397,808	101,453	25.50
A. 2 Patrimonio Supplementare	-	-	-	
A. 3 Elementi da dedurre	-	-	-	
A. 4 Patrimonio di Vigilanza*	499,261	397,808	101,453	25.50
B. Requisiti patrimoniali di Vigilanza				
B. 1 Rischi di credito**	473,979	482,276	- 8,297	-1.72
B. 2 Rischi di mercato	102	96	6	6.25
di cui:				
- rischi di cambio	102	96	6	
B. 3 Altri requisiti prudenziali	76,303	64,247	12,056	18.77
B. 4 Totale requisiti patrimoniali	550,384	546,619	3,765	0.69
C. Attività di rischio ponderate				
C.1 Attività di rischio ponderate***	7,862,629	7,808,843	53,786	0.69
C.2 Patrimonio di base / Attività di rischio ponderate	6.35%	5.09%	1.26%	24.75
C.3 Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate	6.35%	5.09%	1.26%	24.75

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

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

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

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

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

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

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

Le società partecipate

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

In un mercato dell'auto in flessione dell'1,3% (numero 2,23 milioni di nuove immatricolazioni nel 2005, contro i 2,26 milioni del 2004), i veicoli destinati all'uso noleggio si sono attestati a circa 268 mila, con una incidenza sul mercato complessivo del 12,0% .

In questo contesto, la controllata Locat Rent S.p.A. ha acquisito ordini per 8.379 veicoli, in crescita del 9,9% rispetto ai 7.627 veicoli del 2004.

Anche nel 2005 il canale principale di distribuzione è stato quello diretto, che con 5.894 nuovi veicoli ha rappresentato il 70,0% del totale; segue la contribuzione degli Agenti Locat che, seppur in calo (-5,0%), hanno rappresentato il 17,0% della produzione (1.408 unità).

A fine 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.

I dati economici evidenziano una crescita del margine complessivo, attestatosi a fine anno a 13,0 milioni di euro (12,3 milioni nel 2004); in particolare, ad una flessione, in relazione al risultato negativo delle vendite dei beni usati, del contributo della gestione finanziaria (4,2 milioni di euro nel 2005, contro i 5,7 milioni nel 2004) si è contrapposta una favorevole dinamica della gestione servizi (8,8 milioni nel 2005, contro i 6,6 milioni nel 2004).

Da rilevare che 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.

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.

In crescita il risultato netto che passa dai 1,5 milioni del 2004 ai 2,6 milioni del 2005 (+76,7%).

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

Locat Leasing Croatia d.o.o. ha chiuso l'esercizio 2005 consuntivando un risultato netto positivo pari a circa 1,7 milioni di euro (+88,0% sul 2004), con un volume di stipulato di 122,6 milioni di euro (+26,0% sul 2004) ed una quota di mercato pari all'8,6% (8,0% a fine 2004).

Il predetto risultato si è manifestato in un contesto di espansione del ciclo economico croato (PIL + 4,1% e tasso di inflazione medio del 2,1%) e con mercato del leasing che, con una crescita del 15,4% rispetto all'anno precedente, ha raggiunto 1,4 miliardi di euro di nuovi volumi stipulati.

La composizione della nuova produzione, della società controllata ha privilegiato il targato (42,4%), seguito dai comparti strumentale (30,6%) ed immobiliare (22,8%).

Il canale commerciale più attivo è stato quello diretto (49,7%) seguito da quello *dealer* e agenti (32,5%) ed infine il canale banche (17,8%).

Gli impieghi puntuali a fine periodo sono stati pari a 136,9 milioni di euro (+67,9% rispetto all'anno precedente).

Il margine di interesse si è attestato a 5,1 milioni di euro, mentre il margine di contribuzione ha raggiunto l'importo di 5,7 milioni di euro con un incremento rispetto allo stesso periodo nell'anno precedente del 66,1%.

I costi di struttura, comprensivi di ammortamenti per 127 mila euro, sono stati pari a 2,7 milioni di euro (+ 40,5% rispetto al 2004); il *cost to income* si è attestato al 47,9%, contro il 56,6% di fine 2004.

Al 31 dicembre 2005, il personale in servizio risultava pari a 42 unità.

Zao Locat Leasing Russia (partecipata al 62%)

Zao Locat Leasing Russia, operativa dal maggio 2005, ha consuntivato 42,5 milioni di euro di stipulato, pari ad una quota di mercato dello 0,9%.

La ripartizione dei volumi totali per categoria di prodotto ha privilegiato i mezzi di trasporto con il 77,0% seguiti dalle attrezzature strumentali con il 23,0%.

La rete distributiva che maggiormente ha contribuito è stata la rete diretta (64,4%) seguita dal canale *dealer/broker* (34,6%).

Gli impieghi a fine 2005 sono stati 18,7 milioni di euro.

Il margine d'intermediazione (232,1 mila euro) non è stato sufficiente per coprire i costi di struttura (778,2 mila euro) e quelli di avviamento, anche in considerazione della fase di *start-up* che ha caratterizzato questi primi otto mesi di operatività. Ne consegue che il risultato netto è negativo per 595 mila euro. La perdita sarà coperta mediante utilizzo degli utili futuri, così come consentito dalla normativa russa.

In considerazione dello sviluppo della rete commerciale e dell'introduzione della nuova operatività su beni immobiliari si prevede di arrivare a break-even già nell'esercizio 2006.

Al 31 dicembre 2005, il personale in servizio risultava pari a 15 unità.

I profili di rischio e le procedure di governo

Sulla base delle modifiche strutturali impostate nel 2004, che hanno riguardato prevalentemente il rafforzamento della Pianificazione e Risk Management e la costituzione della Unità Organizzativa Politiche Creditizie e Monitoraggio, è stato meglio strutturato, nel corso del 2005 il Progetto Basilea II, che dovrebbe portare la Società a raggiungere la "*compliance*" entro la fine del 2006.

In relazione all'approccio scelto dalla Capogruppo (Internal Rating Based Advanced per i Rischi di Credito e Advanced Measurement Approaches per i Rischi Operativi), la Società sta sviluppando nuove e più rigorose metodologie di analisi dei rischi, volte a poter disporre di più puntuali e complete procedure di governo degli stessi.

In particolare, per ciascuna classe di clientela, ben definita a livello di Gruppo (Corporate, Small Business, ecc.), sono stati impostati nel corso del 2005 e saranno ultimati nel 2006 opportuni strumenti di misurazione e gestione del rischio di credito, già oggi quasi completamente informatizzati e standardizzati.

Allo scopo, inoltre, di pervenire ad una rilevazione il più possibile accurata dei rischi operativi, è stata impostata una analisi sistematica di tutti i processi aziendali e sono stati adottati strumenti di rilevazione delle perdite.

Per quanto concerne, infine, i rischi di mercato, sono in fase di ultimazione le attività di integrazione con gli strumenti di misurazione e monitoraggio sviluppati dalla Capogruppo per garantire una efficace gestione del portafoglio in essere.

Relativamente all'esposizione al rischio di tasso è proseguita, come già nei precedenti esercizi, un'attenta attività di copertura del rischio mediante stipulazione di strumenti derivati.

Il personale, la struttura organizzativa e l'organizzazione

Il Personale

A fine 2005 il numero del personale dipendente è pari a 469 unità, con una riduzione di 2 unità rispetto all'esercizio precedente.

La ripartizione del personale è descritta nella tabella che segue:

categoria	2005	2004	variazioni
Dirigenti	23	24	-1
Quadri Direttivi 3°/4° livello	89	94	-5
Quadri Direttivi 1°/2° livello	84	79	5
Restante personale	273	274	-1
TOTALE	469	471	-2
di cui "part time"	54	44	10
di cui a tempo determinato (*)	12	20	-8

(*) il dato comprende anche i contratti detti "di inserimento"

Circa la diminuzione del personale a tempo determinato, essa è la risultante della trasformazione a tempo indeterminato di numero 18 contratti giunti a scadenza e l'assunzione di 10 nuove risorse (di cui 3 mediante contratti di inserimento).

Aderendo alle richieste del personale interessato, nel corso dell'esercizio 10 contratti *full-time* sono stati trasformati in *part-time*, a conferma dell'attenzione riservata dalla Società alle esigenze del personale, in particolare femminile.

E' proseguita, sempre nell'anno, la politica di gestione e di sviluppo delle risorse umane, con l'obiettivo di supportare lo sviluppo strategico ed organizzativo della Società e garantire opportunità di crescita professionale ai dipendenti.

La costante attenzione riservata alla formazione ed allo sviluppo delle competenze ha comportato un sensibile incremento del numero delle attività di formazione complessivamente erogate, attestatosi nell'anno a 16.343 ore. Le principali aree di intervento hanno riguardato:

- l'aggiornamento delle competenze/conoscenze delle diverse aree di personale interessate dalle novità introdotte dall'Accordo Basilea II, dai nuovi principi contabili IAS e dalla riforma del Diritto Societario;
- l'ampliamento, anche in relazione ai risultati dell'edizione 2004 dell'indagine "Ascoltare per crescere insieme", delle attività di formazione manageriale, realizzate in collaborazione

con Management & Banking Academy del Gruppo Unicredito; l'iniziativa ha posto particolare l'attenzione sui temi della comunicazione, della collaborazione e della gestione delle risorse, coinvolgendo tutte le figure manageriali intermedie;

- l'avvio di un percorso formativo, dedicato a tutte le figure professionali di *back office* di Direzione e di Rete, sui temi dell'orientamento al cliente e delle relazioni e prestazioni professionali, nonché all'integrazione tra i diversi settori aziendali.

E' continuata, inoltre, l'attenzione posta al processo di valutazione delle prestazioni e del potenziale, anche attraverso specifici interventi formativi finalizzati a migliorare il processo in una logica di gestione, sviluppo e valorizzazione delle risorse.

Le relazioni sindacali si sono mantenute in un clima trasparente e costruttivo, con diversi incontri sia sui consueti temi previsti dal Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro e sia sulle materie disciplinate dal Contratto Integrativo Aziendale. Tra i temi più significativi affrontati giova ricordare l'applicazione del Piano Industriale 2004 – 2007 del Gruppo Unicredit e l'attività di confronto, culminata con l'intesa sottoscritta nel mese di luglio, concernente il processo di revisione organizzativa della Rete Commerciale (mobilità, riqualificazione, piano di sviluppo).

E' stata mantenuta alta, infine, l'attenzione sul presidio dei rischi relativi alla salute ed alla sicurezza sui luoghi di lavoro, monitorando e migliorando le misure di prevenzione e protezione già in atto; al riguardo, oltre alla formazione on line sugli applicativi informatici messi a disposizione dalla Capogruppo e rivolti a tutto il Personale, sono stati pianificati ed effettuati specifici interventi formativi rivolti agli addetti alla gestione delle emergenze.

La struttura operativa

Nel corso dell'esercizio 2005, in linea con gli indirizzi generali emanati dalla Capogruppo UniCredito Italiano e con le disposizioni normative vigenti, la struttura organizzativa della Società si è evoluta sia per rispondere alle esigenze del mercato e sia per meglio presidiare i processi, la loro efficienza ed i rischi sottostanti.

Le principali aree di intervento hanno riguardato:

- l'allocazione, al fine di integrare in un'unica funzione la responsabilità su servizi e risorse strumentali alla gestione ed allo sviluppo del business nonché il presidio complessivo di controllo dei costi, dell'U.O. Information Technology inquadrata sotto la Direzione Risorse, conseguentemente ridenominata Direzione Governo Risorse;
- la fusione effettuata nell'ambito della Direzione Reti Commerciali, della U.O. Rete Banche Corporate con la U.O. Rete Banche Retail mediante la formazione della U.O. Rete Banche avente lo scopo di perseguire il miglioramento del supporto e l'unitarietà nella realizzazione delle politiche commerciali societarie verso le Banche del Gruppo;
- la costituzione, mirante a favorire il conseguimento di economie di scala anche nella gestione del governo amministrativo e dei processi operativi, di una nuova struttura di Direzione, denominata Direzione Amministrazione e Processi Operativi ed alle cui dipendenze sono state poste sia le pre-esistenti Unità Organizzative U.O. Assicurativo ed U.O. Finanza e sia le Unità Organizzative di nuova costituzione U.O. Bilancio, U.O. Contabilità ed Affari Fiscali e U.O. Operativo;
- l'identificazione, nel tentativo di migliorare il Sistema dei Controlli Interni ed in linea con il modello organizzativo di Gruppo, della U.O. Legale quale struttura deputata alla gestione del rischio legale e della *compliance*, con compiti di orientamento, controllo e supporto di tutte le strutture della Società;

- l'adozione di un modello di organizzazione e gestione coerente con i dettami del Decreto Legislativo 231/2001 e con le indicazioni della Capogruppo destinato a migliorare il presidio dei rischi reputazionali.
- l'introduzione, al termine di un'impegnativa fase progettuale, di un nuovo modello distributivo finalizzato sia ad assistere i canali di vendita della Società e sia a segregare le funzioni commerciali da quelle creditizie; obiettivi perseguiti mediante il decentramento sul territorio, a livello di Area Commerciale, di figure specialistiche che avranno la responsabilità di supportare la rete di vendita interna ed esterna su materie specifiche ed accentrando, sempre a livello di Area Commerciale, le attività di analisi e di delibera delle operazioni con più elevato contenuto di rischio.

A fine esercizio, la struttura commerciale della Società è di:

- 18 filiali;
- 6 Locat Leasing Point;
- circa 3000 dipendenze bancarie, 143 agenti e 174 procacciatori.

L'organizzazione

Nel corso del 2005 si è inoltre completato il processo di adesione della Società alle procedure accentrate di acquisto, con la sottoscrizione della convenzione con UniCredit Real Estate. L'iniziativa, che ha già visto la stipulazione di accordi con le U.O. Gestione Acquisti e U.O. Sicurezza della Capogruppo consentirà, in linea con le attese della stessa, il conseguimento di economie di scala nell'acquisto di beni e servizi.

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

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

Per l'anno 2006, il settore del leasing dovrebbe continuare la sua fase di espansione, anche se difficilmente potrà far registrare una crescita a doppia cifra.

In questo contesto, le attività commerciali della Società sono orientate ad un sostanziale mantenimento della quota di mercato, cercando di salvaguardare sia il merito creditizio e sia la redditività del portafoglio.

Un contributo positivo è atteso anche dall'adozione, a far data dai primi mesi del 2006, di un nuovo modello distributivo, finalizzato a meglio assistere i canali di vendita della Società e a garantire una netta segregazione tra funzioni commerciali e funzioni creditizie.

Sempre nel 2006, la Società sarà impegnata, in stretto coordinamento con la Capogruppo, in due progetti di rilevanza strategica già citati in precedenza: l'adozione di un modello avanzato di gestione dei rischi coerente con le indicazioni del Comitato di Basilea (meglio note come BIS II) e la creazione di una *business line* globale del prodotto leasing nell'ambito del processo di integrazione a seguito dell'acquisizione del Gruppo HVB da parte di UniCredit.

I fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

Le operazioni con parti correlate

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2497- bis del codice civile quinto comma relativamente a " ... i rapporti intercorsi con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società che vi sono soggette, nonché l'effetto che tale attività ha avuto sull'esercizio dell'impresa sociale e sui suoi risultati", si sottolinea che le operazioni con parti correlate compiute nel corso dell'anno 2005 sono state concluse nell'interesse della Società ed a condizioni analoghe a quelle applicate per operazioni effettuate con terzi indipendenti.

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

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

Altre informazioni

Assetto proprietario della Società

Nel corso del 2005 UniCredito S.p.A. ha portato a termine l'acquisto delle 0,2% delle azioni ordinarie della Società; ne consegue, che a far data dal 14 settembre 2005, UniCredit S.p.A. detiene il 100% del capitale della Società.

Operazione di Cartolarizzazione di Crediti performing

In data 14 ottobre 2005 la Società, nell'ambito del programma di cartolarizzazione delle attività, ha proceduto alla cessione di crediti in bonis alla società veicolo Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.L. per un importo complessivo pari ad euro 2.000.000 mila.

L'incasso del relativo corrispettivo, pari ad euro 1.992.651 mila, è avvenuto in data 18 novembre u.s., contestualmente all'emissione dei titoli.

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

- La Società non possiede azioni proprie o della controllante, neppure per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona. La Società non ha acquisito né alienato durante l'esercizio azioni proprie o della controllante, neppure per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.
- Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione, in ottemperanza di quanto previsto dall'art. 26 dell'allegato B) del decreto legislativo 196/2003 (Codice sulla privacy), comunica che è in essere il Documento Programmatico sulla Sicurezza e che lo stesso sarà aggiornato nei termini previsti dal Decreto legge n.° 314 del 30 dicembre 2004, termini prorogati dal Decreto legge n.° 273 art. 10 del 30 dicembre 2005.

Il progetto di destinazione degli utili dell'esercizio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile di euro 93.592 mila che, tenuto conto dell'opportunità di allineare la dotazione patrimoniale della Società ad un livello atto a finanziare una ulteriore crescita degli impegni, Vi proponiamo di destinare come segue:

Utile netto	€	93.592.292
5% alla riserva legale	€	4.679.615
Utile residuo	€	88.912.677
Alla riserva straordinaria	€	88.912.677

Signor Azionista,

a conclusione della presente relazione, desideriamo ringraziare:

- le Banche del Gruppo UniCredito Italiano per il sostegno e la collaborazione sempre forniti alla Società;
- la Direzione, il Personale ed i Collaboratori esterni della Società che con fattiva ed elevata professionalità hanno reso possibile l'ottenimento dei risultati positivi dell'anno 2005;
- l'Area della Vigilanza sugli Intermediari Finanziari della Banca d'Italia sia della Sede di Roma, sia della Filiale di Milano presso le quali, soprattutto nelle recenti operazioni di cartolarizzazione, la Società ha sempre trovato interlocutori cortesi e disponibili;
- il Collegio Sindacale per l'attività di controllo svolta ed alla Società di Revisione per la puntuale assistenza fornita, nonché alla CONSOB, all'ABI ed all'Associazione di categoria ASSILEA.

Milano, 10 marzo 2006

Il Consiglio di Amministrazione

Allegati alla relazione

Dettaglio dei rapporti con le società correlate

31/12/2005

(in migliaia di euro)	Unicredit italiano S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Unicredit Banca S.p.A.	Unicredit Private Banking S.p.A.	Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.	Banca Mediocredito S.p.A.	Quercia Software S.p.A.	Unicredit Real Estate S.p.A.	Locat Rent S.p.A.	Zao Locat Leasing Russia	Altre **	Saldi al 31/12/05	Saldi al 31/12/04
ATTIVO													
20. Crediti verso enti creditizi		650									14	664	1.682
a) a vista											9	9	660
b) altri crediti											0	0	68
30. Crediti verso enti finanziari											1	106.691	919
40. Credito verso clientela	16		4		2	20	5.844	3.441	90.008	16.682		9.435	11.777
100. Immobilizzazioni materiali	617.642							45	110		33	617.722	510.984
130. Altre attività													
140. Ratei e risconti attivi:													
a) ratei attivi	5	99	2		2.510			109	12		34	2.771	1.976
b) risconti attivi	105	1.728	2.085	30	19	1.733					206	5.906	7.936
TOTALE DELL'ATTIVO	617.768	2.477	2.091	30	2.531	1.753	5.844	3.595	90.130	16.682	297	743.198	536.002
PASSIVO													
10. Debiti verso enti creditizi													
a) a vista		40.780									0	40.780	100.673
b) altri debiti	7.038.235	84.694				35.158		45			0	7.158.087	7.278.947
30. Debiti verso clientela											1	46	10
40. Altre passività	546	644	507	5					141		346	2.189	6.754
60. Ratei e risconti passivi:													
a) ratei passivi	12.925	268	20		3.813			2	8		334	17.376	17.416
b) risconti passivi					2.053						28	2.083	1.567
TOTALE DEL PASSIVO	7.051.706	126.386	527	5	5.866	35.158	8	47	149	0	709	7.220.561	7.405.367

(in migliaia di euro)	Unicredit italiano S.p.A.	Unicredit Banca d'Impresa S.p.A.	Unicredit Banca S.p.A.	Unicredit Private Banking S.p.A.	Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.	Banca Mediocredito S.p.A.	Quercia Software S.p.A.	Unicredit Real Estate S.p.A.	Locat Rent S.p.A.	Zao Locat Leasing Russia	Altre **	Saldi al 31/12/05	Saldi al 31/12/04
COSTI													
10. Interessi passivi e oneri assimilati	165.697	3.500	1.142	8	10.083	2.284			4		0	181.564	200.293
20. Commissioni passive	65	1.743			21						125	3.108	3.435
30. Perdite da operazioni finanziarie											0	0	0
40. Spese amministrative	351	60	104		15			290	533		1.413	2.766	2.099
60. Altri oneri di gestione											1.385	1.385	1.227
TOTALE COSTI	166.113	5.303	1.246	8	10.119	2.284	0	290	537	0	2.923	188.823	207.054
RICAVI													
10. Interessi attivi e proventi assimilati	10.624										0	11.079	10.771
20. Commissioni attive		385	11	8	228	52			270	177	47	1.096	367
40. Profitti da operazioni finanziarie		1.892							13	360	0	1.892	1.598
70. Altri proventi di gestione													
su canoni	13		66			27	758	817	55		439	2.175	12.631
altri	199		9					20	589		193	1.010	1.045
TOTALE RICAVI	10.836	2.277	86	8	228	79	758	837	927	537	679	17.252	26.412

** Clarima, UniCredit Audit, UniCredit Banca per la Casa, Xelion Banca, Banque Monegasque de Gestion, I-Faber, UniCredit Gestione Crediti, UniCredit Factoring, UniCredit Servizi Informativi, Bank Pekao

Struttura e allegati del bilancio

Nota Introduttiva

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 che sottoponiamo alla Vostra attenzione è stato redatto – come di consueto – con l'applicazione di prudenti criteri di valutazione e nel rispetto delle disposizioni di legge, avuta come sempre presente l'esigenza di garantire, sul piano formale e del contenuto, la dovuta chiarezza e la veritiera e corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

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

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

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

- o Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004;
- o Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004;
- o Prospetto dei beni sui quali sono state effettuate rivalutazioni a norma di specifiche leggi;
- o Stato patrimoniale e Conto Economico delle società partecipate Locat Rent S.p.A. , Locat Leasing Croatia d.o.o. e Zao Locat Leasing Russia.

La Società non ha redatto il bilancio consolidato in quanto lo stesso viene redatto dalla Capogruppo e l'informativa concernente l'attività ed i risultati delle società partecipate è riportata nella Relazione sulla gestione.

Il bilancio viene sottoposto a revisione contabile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., in ossequio a quanto disposto dagli articoli 155 e 165 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza) ed in esecuzione della delibera assembleare del 14 aprile 2005, che ha conferito l'incarico a detta Società per il triennio 2005/2007.

Schemi del bilancio dell'impresa

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2005 e raffronto con il 31 dicembre 2004

(importi in unità di euro)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
10. Cassa e disponibilità	10.880	13.228
20. Crediti verso enti creditizi:		
a) a vista	829.563	1.688.202
b) altri crediti	19.483.849	12.431.882
30. Crediti verso enti finanziari:		
b) altri crediti	207.738.257	181.744.056
40. Crediti verso clientela	312.022.709	256.082.962
di cui:		
<i>- per operazioni di factoring</i>	<i>2.753.440</i>	<i>2.753.440</i>
50. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:		
b) di enti creditizi	241.239	259.143
c) di enti finanziari	10.400.136	3.400.000
80. Partecipazioni in imprese del Gruppo	12.085.993	10.198.561
90. Immobilizzazioni immateriali	8.131.130	12.042.099
di cui:		
<i>- avviamento</i>	<i>3.695.679</i>	<i>7.340.414</i>
100. Immobilizzazioni materiali	12.584.375.643	11.079.504.984
di cui:		
<i>- beni dati in locazione finanziaria</i>	<i>11.361.553.196</i>	<i>10.081.116.408</i>
<i>- beni in attesa di locazione finanziaria</i>	<i>1.123.948.589</i>	<i>914.719.841</i>
130. Altre attività	761.621.580	656.390.438
140. Ratei e risconti attivi:		
a) ratei attivi	31.487.597	27.730.756
b) risconti attivi	89.612.014	74.689.319
TOTALE DELL'ATTIVO	14.038.040.590	12.316.175.630

PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
10. Debiti verso enti creditizi:		
a) a vista	98.047.124	133.978.397
b) a termine o con preavviso	7.158.172.415	7.304.009.721
20. Debiti verso enti finanziari:		
b) a termine o con preavviso	5.405.168.394	3.674.314.489
30. Debiti verso clientela:		
b) a termine o con preavviso	280.861.132	271.081.307
di cui:		
- <i>per operazioni di factoring</i>	2.253.424	2.177.043
50. Altre passività	351.496.175	274.811.829
60. Ratei e risconti passivi:		
a) ratei passivi	29.437.499	31.495.046
b) risconti passivi	106.862.611	104.956.014
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	9.095.784	10.045.797
80. Fondi per rischi ed oneri:		
b) fondi imposte e tasse	72.802.540	62.653.238
c) altri fondi	18.704.402	17.938.362
120. Capitale	178.829.093	177.192.453
140. Riserve:		
a) riserva legale	17.383.844	12.756.774
c) altre riserve	217.587.285	148.400.809
170. Utile d'esercizio	93.592.292	92.541.394
TOTALE DEL PASSIVO	14.038.040.590	12.316.175.630
GARANZIE ED IMPEGNI		
10. Garanzie Rilasciate	241.239	259.143
20. Impegni	4.193.186.075	4.140.015.926

Il Presidente
 Francesco Mezzadri Majani

L'Amministratore Delegato
 Rosario Corso

Il Capo Contabile
 Giuseppe Del Gesso

Conto economico dell'esercizio 2005 e raffronto con l'esercizio 2004

(importi in unità di euro)

COSTI	31/12/2005	31/12/2004
10. Interessi passivi ed oneri assimilati	407.682.492	330.378.637
20. Commissioni passive	39.408.648	38.167.585
30. Perdite da operazioni finanziarie	245.493	327.766
40. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	30.589.274	30.941.306
di cui:		
- salari e stipendi	21.732.947	21.718.097
- oneri sociali	7.349.901	7.534.969
- trattamento di fine rapporto	1.506.426	1.688.240
b) altre spese amministrative	23.423.581	22.122.543
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	3.099.237.805	2.933.181.505
di cui:		
- su beni dati in locazione finanziaria	3.042.245.887	2.879.522.884
60. Altri oneri di gestione	67.620.852	56.972.104
di cui:		
- oneri per riscatto di beni dati in locazione finanziaria	10.958.228	11.989.395
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	1.984.000	1.646.000
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	22.454.539	37.118.024
110. Oneri straordinari	4.095.495	5.957.916
130. Imposte sul reddito	61.051.413	51.160.225
140. Utile d'esercizio	93.592.292	92.541.394
TOTALE COSTI	3.851.385.884	3.600.515.005

RICAVI	31/12/2005	31/12/2004
10. Interessi attivi e proventi assimilati	52.171.235	50.820.588
di cui:		
- su titoli a reddito fisso	14747	15805
30. Commissioni attive	2.385.764	1.293.403
50. Riprese di valore su crediti per accantonamenti per garanzie e impegni	13.103.447	13.442.369
70. Altri proventi di gestione	3.777.975.345	3.517.235.007
di cui:		
- <i>canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria</i>	3.516.794.128	3.327.259.320
- <i>proventi per riscatto di beni dati in locazione finanziaria</i>	32.527.454	24.464.478
80. Proventi straordinari	5.750.093	17.723.637
TOTALE RICAVI	3.851.385.884	3.600.515.004

Il Presidente
Francesco Mezzadri Majani

L'Amministratore Delegato
Rosario Corso

Il Capo Contabile
Giuseppe Del Gesso

Nota integrativa

Parte A) Criteri di valutazione

Il bilancio è redatto in conformità alle vigenti disposizioni di legge interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e modificati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

I criteri di valutazione adottati sono stati comunicati al Collegio Sindacale e, nei casi previsti dalla legge, concordati con lo stesso. I criteri risultano in linea con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali ad uso proprio

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

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

Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria

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

Beni in locazione finanziaria ed operativa

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

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

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

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

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

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

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

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

Titoli ed altri valori mobiliari

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

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

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

Partecipazioni

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

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

Crediti

I crediti sono valutati secondo il valore di presumibile realizzo determinato in base alla situazione di solvibilità dei debitori ed alle eventuali garanzie rilasciate.

La determinazione del presumibile valore di realizzo è effettuata sulla base di un'attenta valutazione di tutti gli elementi che caratterizzano l'andamento delle relazioni, alla luce anche delle informazioni di cui si è in possesso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria dei debitori.

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

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

- ⊖ *sofferenze*, individuano l'area dei crediti formalmente deteriorati, costituiti dall'esposizione verso clienti che versano in uno stato di insolvenza, anche non accertato giudizialmente, o in situazioni equiparabili: la valutazione avviene su base analitica;
- ⊖ *partite incagliate*, definiscono quell'area creditizia in cui ricadono i rapporti verso soggetti che si trovano in temporanea difficoltà, che si prevede possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo: la valutazione avviene su base analitica;
- ⊖ *ristrutturati*, sono rappresentativi di esposizioni per le quali, a causa del deterioramento della situazione economico-finanziaria del debitore, sono state accordate modifiche alle originarie condizioni contrattuali, dando origine a perdite: la valutazione avviene su base analitica.

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

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

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

Operazione di cartolarizzazione (Legge 130 del 30 aprile 1999)

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

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

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

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

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

Ratei e risconti

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

Debiti

Sono iscritti in bilancio in base al loro valore nominale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Fondi per rischi ed oneri

I fondi imposte e tasse includono:

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

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

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

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Costi e ricavi

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

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

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

Impegni

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

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

Parte B) Informazioni sullo stato patrimoniale

Sezione 1 - Attivo

Cassa e disponibilità (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 11 mila, contro euro 13 mila al 31 dicembre 2004.

La voce comprende le giacenze di liquidità e i valori bollati presso la sede e le filiali (euro 9 mila al 31 dicembre 2005 ed euro 12 mila al 31 dicembre 2004), oltre ai saldi attivi dei conti correnti postali ed altre disponibilità presso gli uffici postali (euro 2 mila al 31 dicembre 2005 e euro 1 mila al 31 dicembre 2004).

Crediti verso enti creditizi (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 20.313 mila, contro euro 14.120 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
disponibilità su depositi e conti correnti	830	1.688
per canoni di locazione finanziaria ed operativa	422	671
per interessi di mora	4	208
altri	19.061	11.761
<i>rettifiche di valore:</i>		
per interessi di mora	-4	-208
TOTALE	20.313	14.120

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

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

(in migliaia di euro)	Crediti		Canoni a scadere		di cui			
	2005	2004	2005	2004	quote capitali		quote interessi	
					2005	2004	2005	2004
fino a tre mesi	20.283	13.747	295	336	274	310	21	26
da tre mesi a un anno	-	-	822	872	775	819	47	53
da un anno a cinque anni	-	-	1.243	1.138	1.206	1.067	37	71
oltre cinque anni	-	-	37	134	36	128	1	6
durata indeterminata	34	581	-	-	-	-	-	-
TOTALE	20.317	14.328	2.397	2.480	2.291	2.324	106	156
rettifiche di valore	-4	-208	-	-	-	-	-	-
VALORE NETTO	20.313	14.120	2.397	2.480	2.291	2.324	106	156

Crediti verso enti finanziari (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2005 a euro 207.738 mila, contro euro 181.744 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
per canoni di locazione finanziaria ed operativa	507	390
per interessi di mora	-	5
verso società cessionarie delle attività cartolarizzate:		
- Absolute Funding S.r.l.	93.735	126.407
- Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	18.851	19.799
- Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	55.217	35.148
- Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.	22.746	-
per finanziamenti a società controllate	16.682	-
rettifiche di valore:		
per interessi di mora	-	-5
TOTALE	207.738	181.744

I crediti verso le società cessionarie delle attività cartolarizzate, tutte iscritte nell'Elenco Speciale ex art. 107 T.U. Bancario, rappresentano la quota parte del corrispettivo di cessione la cui regolazione è contrattualmente differita rispetto al *closing* delle operazioni.

I finanziamenti verso società controllate accolgono il saldo delle anticipazioni, regolate a tasso e condizioni di mercato, nei confronti della neo costituita società Zao Locat Leasing Russia.

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

(in migliaia di euro)	Crediti		Canoni a scadere		di cui			
	2005	2004	2005	2004	quote capitali		quote interessi	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
fino a tre mesi	472	327	413	345	201	119	212	226
da tre mesi a un anno	-	-	1.241	1.198	615	528	626	670
da un anno a cinque anni	207.231	181.354	6.606	7.669	3.589	4.457	3.017	3.212
oltre cinque anni	-	-	20.447	22.487	16.529	18.220	3.918	4.267
durata indeterminata	35	68	-	-	-	-	-	-
TOTALE	207.738	181.749	28.707	31.699	20.934	23.324	7.773	8.375
rettifiche di valore	-	-5	-	-	-	-	-	-
VALORE NETTO	207.738	181.744	28.707	31.699	20.934	23.324	7.773	8.375

Crediti verso la clientela (voce 40)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 312.023 mila, contro euro 256.083 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
per canoni di locazione finanziaria ed operativa	303.565	340.401
per operazioni di factoring	4.217	4.744
per operazioni di credito al consumo	6	19
per finanziamenti verso società controllate	90.000	-
per altri finanziamenti	4.563	-
per interessi di mora	49.855	52.164
altri	1.062	1.066
<i>rettifiche di valore:</i>		
- per interessi di mora	-49.855	-52.164
- per i restanti crediti	-91.390	-90.147
TOTALE	312.023	256.083

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

L'importo di crediti per operazioni di *factoring* è pari al valore nominale dei crediti rivenienti da operazioni di cessione di crediti d'impresa di cui all'art.1, comma 1, della L. 52/91, incluse eventuali esposizioni creditorie verso i cedenti; a fine esercizio, le anticipazioni concesse alla clientela per operazioni di *factoring* ammontano, al lordo delle rettifiche di valore, ad euro 2.072 mila, contro euro 2.599 mila al 31 dicembre 2004.

I finanziamenti verso società controllate accolgono il saldo delle anticipazioni, regolate a tasso e condizioni di mercato, effettuate nei confronti della società Locat Rent S.p.A.

I crediti per altri finanziamenti accolgono il saldo delle erogazioni concesse alla clientela per l'acquisto di beni mobili, settore nel quale la Società, a partire dal secondo trimestre del 2005, ha cominciato ad operare al fine di disporre di una più articolata capacità di offerta commerciale.

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

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

(in migliaia di euro)	Crediti		Canoni a scadere		di cui			
	2005	2004	2005	2004	quote capitali		quote interessi	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
fino a tre mesi	120.627	161.901	271.019	374.223	215.914	311.361	55.105	62.862
da tre mesi a un anno	6.686	6.963	820.906	1.073.681	673.357	908.061	147.549	165.620
da un anno a cinque anni	99.754	8.214	3.107.412	3.538.636	2.634.657	3.071.166	472.755	467.470
oltre cinque anni	773	218	2.806.390	2.424.768	2.536.539	2.198.677	269.851	226.091
durata indeterminata	225.428	221.098	100.719	100.871	100.719	100.871	-	-
TOTALE	453.268	398.394	7.106.446	7.512.179	6.161.186	6.590.136	945.260	922.043
rettifiche di valore	-141.245	-142.311	-121.428	-116.303	-121.428	-116.303	-	-
VALORE NETTO	312.023	256.083	6.985.018	7.395.876	6.039.758	6.473.833	945.260	922.043

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

o la situazione dei crediti per cassa

(in migliaia di euro)	Esposizione lorda		Rettifiche di valore complessive		Esposizione netta	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A Crediti dubbi	307.377	303.420	164.705	160.059	142.672	143.361
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>46.021</i>	<i>47.743</i>	<i>46.021</i>	<i>47.743</i>	-	-
A1 Sofferenze	239.682	240.076	153.187	141.871	86.495	98.205
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>43.797</i>	<i>43.165</i>	<i>43.797</i>	<i>43.165</i>	-	-
A2 Incagli	67.492	63.130	11.518	18.189	55.974	44.941
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>2.224</i>	<i>4.578</i>	<i>2.224</i>	<i>4.578</i>	-	-
A3 Ristrutturati	203	214	-	-	203	214
<i>di cui interessi di mora</i>	-	-	-	-	-	-
B Crediti in bonis	6.302.755	6.642.472	97.972	98.768	6.204.783	6.543.704
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>3.838</i>	<i>4.634</i>	<i>3.838</i>	<i>4.634</i>	-	-
TOTALE	6.610.132	6.945.892	262.677	258.827	6.347.455	6.687.065
<i>di cui interessi di mora</i>	<i>49.859</i>	<i>52.377</i>	<i>49.859</i>	<i>52.377</i>	-	-

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

- sono ricompresi, in aggiunta ai crediti esposti nelle voci 20, 30 e 40 dell'Attivo, anche i crediti impliciti (quote capitali a scadere);
- i crediti in bonis sono direttamente rettificati dalla quota capitale contenuta nei ratei attivi e nei risconti passivi per canoni di locazione rispettivamente da fatturare o fatturati alla data di bilancio (euro 43.017 mila al 31 dicembre 2005 ed euro 67.415 mila al 31 dicembre 2004);
- non sono ricomprese le disponibilità ed altri crediti verso enti creditizi, nonché i crediti verso enti finanziari relativi alle società cessionarie delle attività cartolarizzate;
- i crediti per operazioni di factoring sono riportati solo per l'importo delle anticipazioni concesse (euro 2.072 mila al 31 dicembre 2005 e euro 2.599 mila al 31 dicembre 2004).

0 la dinamica dei crediti dubbi

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Ristrutturati	totale
A. Esposizione lorda iniziale al 31 dicembre 2004	240.076	63.130	214	303.420
A.1 di cui: per interessi di mora	43.165	4.578	-	47.743
B. Variazioni in aumento	60.906	35.959	-	96.865
B.1 ingressi da crediti in bonis	37.620	29.510	-	67.130
B.2 interessi di mora	632	-	-	632
B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	9.698	1.513	-	11.211
B.4 altre variazioni in aumento	12.956	4.936	-	17.892
C. Variazioni in diminuzione	61.300	31.597	11	92.908
C.1 uscite verso crediti in bonis	2.217	7.342	-	9.559
C.2 cancellazioni	12.858	2.303	-	15.161
C.3 incassi	8.557	3.743	-	12.300
C.3.1 interessi di mora	-	2.354	-	2.354
C.4 realizzi per cessioni	30.711	2.650	-	33.361
C.5 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	1.513	9.698	-	11.211
C.6 altre variazioni in diminuzione	5.444	3.507	11	8.962
D. Esposizione lorda finale al 31 dicembre 2005	239.682	67.492	203	307.377
D.1 di cui: per interessi di mora	43.797	2.224	-	46.021

0 la dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Ristrutturati	In bonis
A. Rettifiche complessive al 31 dicembre 2004	141.871	18.189	-	98.768
A.1 di cui: per interessi di mora	43.165	4.578	-	4.634
B. Variazioni in aumento	35.856	5.745	-	1.199
B.1 rettifiche di valore	33.931	5.531	-	1.199
B.1.1 di cui: per interessi di mora	632	-	-	-
B.3 trasferimenti da altre categorie di crediti dubbi	1.925	214	-	-
C. Variazioni in diminuzione	24.540	12.416	-	1.995
C.1 riprese di valore da valutazione	2.253	4.690	-	-
C.2 riprese di valore da incassi	9.215	3.498	-	796
C.2.1 di cui: per interessi di mora	-	2.354	-	796
C.3 cancellazioni	12.858	2.303	-	1.199
C.4 trasferimenti ad altre categorie di crediti dubbi	214	1.925	-	-
D. Rettifiche complessive al 31 dicembre 2005	153.187	11.518	-	97.972
D.1 di cui per interessi di mora	43.797	2.224	-	3.838

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 10.641 mila, contro euro 3.659 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Altri Titoli a reddito fisso non quotati:		
- obbligazioni fondiarie SanPaolo IMI S.p.A.	241	259
Altri Titoli a reddito variabile non quotati:		
- obbligazioni Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	3.400	3.400
- obbligazioni Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.	7.000	-
TOTALE	10.641	3.659

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

I titoli a reddito variabile sono costituiti delle *tranches junior* delle obbligazioni emesse dalle Società Veicolo per le operazioni di cartolarizzazione (*asset backed notes*) e non risultano quotati nei mercati regolamentati.

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

(in migliaia di euro)	di enti creditizi	di enti finanziari	totale
A Consistenze al 31 dicembre 2004	259	3.400	3.659
B Incrementi			
Acquisti	-	7.000	7.000
C Diminuzioni			
Rimborsi	-18	-	-18
D Consistenze al 31 dicembre 2005	241	10.400	10.641

L'acquisto dei titoli emessi da enti finanziari è legato alla nuova operazione di cartolarizzazione perfezionata nell'esercizio, come meglio descritta nell'apposita sezione della presente Nota Integrativa a cui si fa rinvio.

Partecipazioni in imprese del Gruppo (voce 80)

Ammontano a fine esercizio 2005 ad euro 12.086 mila contro euro 10.199 mila del 31 dicembre 2004:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Locat Rent S.p.A.	5.000	5.000
Locat Leasing Croatia d.o.o	5.199	5.199
Unicredit Leasing Romania (*)	-	-
Zao Locat Leasing Russia	1.887	-
TOTALE	12.086	10.199

(*) Il valore nominale della partecipazione risulta pari ed euro 2.

L'incremento intervenuto nell'esercizio è legato alla sottoscrizione/acquisto del 62% del capitale della neo costituita società Zao Locat Leasing Russia.

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

(in migliaia di euro)

denominazione	sede legale	settore attività	capitale sociale	patrimonio netto (*)	quota posseduta	valore in bilancio
Locat Rent S.p.A.	Milano	noleggio	10.000	13.447	50%	5.000
Locat Leasing Croatia d.o.o.	Zagabria (Croazia)	leasing	5.288	7.909	100%	5.199
Zao Locat Leasing Russia	Mosca (Russia)	leasing	3.130	2.535	62%	1.887

(*) Comprensivo del risultato di periodo

Immobilizzazioni immateriali (voce 90)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 8.131 mila, contro euro 12.042 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Oneri relativi al software	107	619
Avviamento	3.696	7.340
Altri oneri	4.328	4.083
TOTALE	8.131	12.042

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

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

In particolare, l'importo al 31 dicembre 2005 comprende:

- euro 3.619 mila relativi al disavanzo di fusione generato dalla rilevazione contabile della fusione per incorporazione di Credit Leasing S.p.A. e Locat Locazione Attrezzature S.p.A., perfezionatasi nel corso dell'esercizio 1997;
- euro 77 mila relativi al disavanzo di fusione generato dalla rilevazione contabile della fusione per incorporazione di Findata Leasing S.p.A. e Quercia Leasing S.p.A., perfezionatasi nel corso dell'esercizio 1999.

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

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

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è così sintetizzabile:

(in migliaia di euro)	Oneri relativi a software	Avviamento	Altri oneri	Totale
A Consistenze al 31 dicembre 2004	619	7,340	4,083	12,042
B Aumenti				
- acquisti	-	-	1,692	1,692
C Diminuzioni				
- ammortamenti	-512	-3,644	-1,447	-5,603
D Consistenze al 31 dicembre 2005	107	3,696	4,328	8,131
E Rivalutazioni totali	-	-	-	-
F Rettifiche totali:				
a) ammortamenti	427	32,751	3,199	36,377

Immobilizzazioni materiali (voce100)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 12.584.376 mila, contro euro 11.079.505 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Beni dati in locazione finanziaria	20.003.606	17.863.674
Fondo ammortamento	-8.521.265	-7.666.759
Rettifiche di valore su crediti impliciti	-120.788	-115.799
Beni dati in locazione operativa (noleggio)	170.793	144.929
Fondo ammortamento	-79.748	-67.792
Rettifiche di valore su crediti impliciti	-640	-504
Beni in allestimento per locazione finanziaria	904.143	739.047
Beni in attesa di locazione finanziaria	215.376	174.049
Beni in attesa di locazione operativa	4.247	994
Acconti versati	4.430	1.623
Beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria	358	3.313
Fondo ammortamento	-83	-1.372
Svalutazioni	-42	-69
Immobilizzazioni materiali ad uso proprio	20.362	19.779
Fondo ammortamento	-16.373	-15.608
TOTALE	12.584.376	11.079.505

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

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

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

I beni rivenienti da contratti di locazione finanziaria si riferiscono a beni rientrati nella disponibilità della Società a seguito della risoluzione del contratto con successiva definizione del rapporto con la controparte. Le relative svalutazioni rappresentano l'importo necessario a ricondurre il valore contabile dei beni al presumibile valore di realizzo.

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

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

(in migliaia di euro)	locazione finanziaria	locazione operativa	rivenienti da locazione
A Consistenze al 31.12.2004			
Valore dei beni	17.863.674	144.929	3.313
Fondo di ammortamento	-7.666.759	-67.792	-1.372
Rettifiche di valore	-115.799	-504	-69
Valore di Bilancio	10.081.116	76.633	1.872
B Aumenti			
Acquisti	4.885.673	58.320	
Riprese di valore	1.692	4	
C Diminuzioni			
Dismissioni:			
- valore dei beni	-2.745.637	-32.456	-2.955
- fondo ammortamento	2.187.699	22.917	1.289
- rettifiche di valore	8.953	10	27
Passaggio a beni uso azienda e rivenienti			
- valore dei beni	-104	-	-
- fondo ammortamento	41	-	-
Ammortamenti del periodo	3.042.246	34.873	-
Rettifiche di valore	15.634	150	-
D Consistenze al 31.12.2005			
Valore dei beni	20.003.606	170.793	358
Fondo di ammortamento	-8.521.265	-79.748	-83
Rettifiche di valore	-120.788	-640	-42
Valore di Bilancio	11.361.553	90.405	233
E Rivalutazioni totali (1)	374	-	-

(1) pari al valore iniziale delle rivalutazioni ex L.72/83 e 413/91 effettuate sugli immobili ancora in essere al 31 dicembre 2005

0 movimenti delle immobilizzazioni materiali ad uso proprio:

(in migliaia di euro)	Mobili	Impianti	Immobili	Totale
A Consistenze al 31 dicembre 2004				
- Valore dei beni	4.622	10.976	4.181	19.779
- Fondo di ammortamento	-4.011	-9.783	-1.814	-15.608
- Fondo di svalutazione				0
- Valore di Bilancio	611	1.193	2.367	4.171
B Aumenti				
Acquisti	118	436	74	628
Passaggio a beni uso azienda				
- Valore dei beni	104	-	-	104
- Fondo di ammortamento	-41	-	-	-41
C Diminuzioni				
Dismissioni:				
- Valore dei beni	-137	-12	-	-149
- Fondo di ammortamento	-	8	-	8
- Fondo di svalutazione				0
Ammortamenti dell'esercizio	-159	-463	-110	-732
D Consistenze al 31 dicembre 2005				
Valore dei beni	4.707	11.400	4.255	20.362
Fondo di ammortamento	-4.211	-10.238	-1.924	-16.373
Fondo di svalutazione	-	-	-	-
Valore di Bilancio	496	1.162	2.331	3.989
E Rivalutazioni totali (1)	-	-	209	209

(1) pari al valore iniziale delle rivalutazioni ex L. 413/91 effettuate sugli immobili ancora in essere al 31 dicembre 2005.

Per quanto concerne gli effetti che deriverebbero sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, di quella finanziaria e del risultato economico dall'applicazione del c.d. "metodo finanziario" per la rilevazione delle operazioni di locazione si segnala che per l'esercizio 2005, così come per quello precedente, non vi sono rettifiche.

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

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

Attività (in migliaia di euro)		Passività	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente		Debiti impliciti alla fine dell'esercizio precedente	5.835
- valore dei beni	15.224	Aumenti	-
- fondo di ammortamento	-2.512	Diminuzioni	
- Valore netto	12.712	- rimborso delle quote capitali nel corso dell'esercizio	-1.981
Aumenti	-	Debiti impliciti alla fine dell'esercizio (b)	3.854
Diminuzioni			
- quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-457	Effetto lordo (a-b)	8.401
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio		Effetto fiscale	-3.171
- valore dei beni	15.224	Effetto sul patrimonio netto	5.230
- fondo di ammortamento	-2.969		
- Valore netto (a)	12.255		
Conto economico			
Storno canoni su operazioni di leasing	2.032		
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing	-119		
Rilevazione degli ammortamenti su beni in leasing	-457		
Effetto sul risultato prima delle imposte	1.456		
Rilevazione dell'effetto fiscale	550		
Effetto sul risultato netto d'esercizio	906		

Altre attività (voce 130)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 761.622 mila, contro euro 656.390 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Crediti per rimborso imposte esercizi precedenti	30.258	31.348
Interessi su crediti per rimborso imposte esercizi precedenti	8.809	8.839
Acconti di imposte versati	7.771	5.823
Crediti per imposte anticipate	20.445	20.965
Erario per I.V.A. a credito	41.947	52.723
Altri crediti verso Erario	1.627	1.414
Ritenute di acconto subite	114	43
Crediti verso la Società controllante	617.642	510.984
Anticipi a fornitori	28.926	23.184
Prestiti al personale	8	28
Altre	4.075	1.039
TOTALE	761.622	656.390

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

Gli acconti di imposte comprendono gli importi versati a titolo di acconto dell'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) e, ai sensi del D.L. 79/97, dell'IRPEF sul Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato. Si segnala che gli acconti IRES 2005 sono stati rilevati, a seguito dell'adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale, tra i crediti verso la Società controllante.

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

Le variazioni intervenute sono così sintetizzabili:

(in migliaia di euro)	IRES	IRAP	TOTALE
Consistenze al 31 dicembre 2004	18.573	2.392	20.965
Aumenti:			
imposte anticipate sorte nell'esercizio	4.783	477	5.260
altre	366	53	419
Diminuzioni:			
imposte anticipate annullate nell'esercizio	-5.630	-569	-6.199
Consistenze al 31 dicembre 2005	18.092	2.353	20.445

Gli altri aumenti comprendono i conguagli a rettifica delle contabilizzazioni del precedente esercizio, allocati a conto economico tra i *Proventi Straordinari* (voce 80).

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

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

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

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

Ratei e risconti attivi (voce 140)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 121.100 mila, contro euro 102.420 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Ratei attivi		
Canoni di leasing e noleggio	23.715	21.324
Proventi su contratti derivati	7.251	5.933
Assicurazioni di competenza dell'esercizio	239	292
Altri	283	182
TOTALE RATEI ATTIVI	31.488	27.731
Risconti attivi		
Provvigioni passive di competenza di futuri esercizi	76.366	63.458
Interessi passivi ed oneri assimilati	10.863	7.978
Imposta sostitutiva sul disavanzo di fusione	998	1.982
Altri costi di competenza futura	1.292	1.071
Conguagli canoni di locazione finanziaria ed operativa	93	200
TOTALE RISCONTI ATTIVI	89.612	74.689
TOTALE	121.100	102.420

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

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

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

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

Sezione 2 – Passivo

Debiti verso enti creditizi (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 7.256.219 mila, contro euro 7.437.988 mila al 31 dicembre 2004.

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

Debiti verso enti finanziari (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 5.405.168 mila, contro euro 3.674.314 mila al 31 dicembre 2004.

La voce, oltre ai saldi dei finanziamenti ricevuti, include il corrispettivo incassato a fronte dei canoni di locazione finanziaria ceduti nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione e non ancora giunti a maturazione; sempre in relazione alle attività cartolarizzate, nella voce in commento sono ricompresi anche gli importi incassati, in qualità di *server*, negli ultimi giorni dell'esercizio e retrocessi alle società Cessionarie successivamente alla data di chiusura dell'esercizio stesso.

L'incremento registrato nel 2005 è quasi interamente rappresentato dal corrispettivo incassato per la cessione, nell'ambito di una ulteriore operazione di cartolarizzazione, di crediti *in bonis* per complessive 2,0 miliardi di euro (società cessionaria Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.).

Debiti verso clientela (voce 30)

Ammontano, al 31 dicembre 2005, ad euro 280.861 mila, contro euro 271.081 mila al 31 dicembre 2004.

Il saldo della voce è quasi interamente costituito dagli importi incassati a titolo di anticipo a fronte di contratti di leasing non ancora in decorrenza e dalle rate dei contributi agevolativi incassate dagli enti eroganti e non ancora giunte a scadenza.

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

(in migliaia di euro)	verso enti creditizi		verso enti finanziari		verso clientela	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Linee di credito a revoca (conti correnti)	98.047	133.978	-	-	-	-
Altri finanziamenti ricevuti	7.158.172	7.304.010	13.827	12.092	-	-
Corrispettivo per cessione crediti cartolarizzati	-	-	5.347.782	3.621.993	-	-
Importi da riconoscere per attività di servicing	-	-	43.559	40.229	-	-
Debiti verso cedenti per operazioni di factoring	-	-	-	-	2.253	2.177
Anticipi ed altri debiti per contratti di locazione	-	-	-	-	254.010	248.717
Altri	-	-	-	-	24.598	20.187
TOTALE	7.256.219	7.437.988	5.405.168	3.674.314	280.861	271.081
fasce di vita residua:						
a vista	98.047	133.978	-	-	-	-
fino a 3 mesi	5.729.947	5.816.024	44.103	738	222.352	205.580
oltre 3 mesi a 1 anno	1.035.417	78.214	1.561	1.344	-	-
oltre 1 anno a 5 anni	350.455	1.346.243	7.890	4.852	-	-
oltre 5 anni	42.353	63.529	3.832	5.158	-	-
durata indeterminata	-	-	5.347.782	3.662.222	58.509	65.501
TOTALE	7.256.219	7.437.988	5.405.168	3.674.314	280.861	271.081

Altre passività (voce 50)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 351.496 mila, contro euro 274.812 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Debiti verso l'Erario per ritenute d'acconto da versare	1.302	1.388
Debiti verso compagnie di assicurazione per premi da versare	7.256	7.136
Debiti verso enti previdenziali per contributi da versare	1.872	1.780
Debiti verso fornitori	278.210	201.660
Fatture da ricevere	57.578	41.909
Adeguamento crediti impliciti nei canoni di locazione	3.911	18.638
Debiti verso dipendenti	908	998
Debiti verso azionisti per dividendi	80	80
Altre	379	1.223
TOTALE	351.496	274.812

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

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

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

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

Ratei e risconti passivi (voce 60)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 136.300 mila, contro euro 136.451 mila al 31 dicembre 2004 e risultano così composti:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Ratei passivi		
Interessi passivi su finanziamenti	15.423	14.822
Adeguamento canoni di locazione	4.312	6.900
Oneri su contratti derivati	9.388	9.486
Altri	314	287
TOTALE RATEI PASSIVI	29.437	31.495
Risconti passivi		
Canoni di locazione di competenza di futuri esercizi	99.999	98.421
Rivalsa oneri assicurativi	2.174	2.178
Altri	4.690	4.357
TOTALE RISCONTI PASSIVI	106.863	104.956
TOTALE	136.300	136.451

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce 70)

Ammonta al 31 dicembre 2005 a euro 9.096 mila contro euro 10.046 mila al 31 dicembre 2004 e nel corso dell'esercizio ha subito le seguenti movimentazioni:

	al 31.12.2004	accantonamenti	utilizzi	al 31.12.2005
Trattamento di fine rapporto	10.046	1.506	-2.456	9.096

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

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

Fondi per rischi ed oneri (voce 80)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 91.507 mila, contro euro 80.591 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
FONDI IMPOSTE E TASSE		
Imposte correnti : IRES	48.762	41.957
Imposte correnti : IRAP	9.998	7.512
Imposte differite: IRES	8.992	7.808
Imposte differite: IRAP	1.294	1.124
Accantonamenti prudenziali a fronte di accertamenti notificati dall'amministrazione finanziaria	3.757	4.252
TOTALE FONDI IMPOSTE E TASSE	72.803	62.653
ALTRI FONDI		
Accantonamenti per rischi di azioni di revocatorie e vertenze giudiziarie	9.065	7.955
Accantonamenti per oneri di natura diversa	9.639	9.983
TOTALE ALTRI FONDI	18.704	17.938
TOTALE	91.507	80.591

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

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

(in migliaia di euro)	acconti versati	importi da liquidare	TOTALE
Imposte correnti: IRES	42.718	6.044	48.762
IRAP	7.413	2.585	9.998
Imposte differite	-	10.286	10.286
Accantonamenti prudenziali a fronte di accertamenti notificati dall'amministrazione finanziaria	-	3.757	3.757
TOTALE	50.131	22.672	72.803

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

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

(in migliaia di euro)	IRES	IRAP	TOTALE
Consistenze al 31 dicembre 2004	7.808	1.124	8.932
Aumenti:			
imposte differite sorte nell'esercizio	3.954	569	4.523
altri	2	-	2
Diminuzioni:			
imposte differite annullate nell'esercizio	-2.772	-399	-3.171
altre	-	-	-
Consistenze al 31 dicembre 2005	8.992	1.294	10.286

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

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

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

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

(in migliaia di euro)	Fondi Imposte e Tasse	Altri Fondi	TOTALE
Consistenze al 31 dicembre 2004	62.653	17.938	80.591
Utilizzo di Accantonamenti :			
- per pagamenti effettuati	-49.208	-4.208	-53.416
- per annullamento delle imposte differite	-3.171	-	-3.171
- per copertura oneri	-495	-590	-1.085
- per riconferimenti a Conto Economico	-261	-568	-829
Accantonamenti dell'esercizio:			
- per imposte differite	4.524	-	4.524
- per imposte correnti	58.760	-	58.760
- per spese del personale (*)	-	4.148	4.148
- altri	-	1.984	1.984
Altre variazione fiscalità differita	1	-	1
Consistenze al 31 dicembre 2005	72.803	18.704	91.507

(*) di cui euro 1.300 mila relativi ad oneri per incentivazione all'esodo, imputato a conto economico nella voce oneri straordinari ed euro 2.848 mila relativi ad oneri legati al sistema premiante ed al rinnovo contrattuale, imputati a conto economico tra le spese per il personale.

Capitale (voce 120)

Il capitale sociale al 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 178.829 mila, contro euro 177.192 mila al 31 dicembre 2004.

Nel corso del 2005, sono stati perfezionati, in conseguenza dell'esercizio dei diritti di opzione (*stock options*) legati al piano di incentivazione a medio termine a suo tempo approvato dall'Assemblea degli azionisti, due nuovi aumenti, mediante emissione di complessive numero 5.114.500 azioni ordinarie da euro 0,32 di valore nominale ciascuna.

A seguito di detti aumenti il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da numero 558.840.916 azioni ordinarie da euro 0,32 di valore nominale cadauna.

Per maggiori dettagli sulle variazioni intervenute nel patrimonio netto, si fa rimando all'apposito prospetto riportato tra gli "Allegati al Bilancio".

Riserve (voce 140)

Ammontano al 31 dicembre 2005 a euro 234.971 mila, contro euro 161.158 mila al 31 dicembre 2004 e risultano così composte:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Riserva legale	17.384	12.757
Riserva straordinaria	193.780	126.908
Riserva per avanzo di fusione	16.048	16.048
Riserva per sovrapprezzo azioni	7.759	5.445
TOTALE	234.971	161.158

Le movimentazioni sono dovute al riparto dell'utile dell'esercizio 2004 ed al già citato esercizio dei diritti di opzione legati al Piano di Incentivazione a medio termine per il personale, a seguito del quale si è generata una "riserva per sovrapprezzo azioni" di euro 7.759 mila.

Garanzie ed Impegni

Garanzie rilasciate (voce 10)

Le garanzie rilasciate ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 241 mila, contro euro 259 mila al 31 dicembre 2004 e sono rappresentate da titoli di proprietà costituiti in garanzia di obbligazioni assunte nell'interesse di terzi (mutui concessi da Istituti di credito ai dipendenti).

Impegni (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 4.193.186 mila contro euro 4.140.016 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Margini disponibili su linee di credito irrevocabili	1.358.566	1.259.342
Contratti derivati (IRS, DCS, Options)	2.831.394	2.875.297
Canoni da corrispondere per beni ricevuti in locazione finanziaria	3.226	5.377
TOTALE	4.193.186	4.140.016

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

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

(in migliaia di euro)	2005	2004
Senza scambio di capitali		
- acquisto tassi fissi	1.325.325	1.552.292
- vendita tassi fissi	553.703	463.711
- scambio tassi variabili	952.366	859.294
TOTALE	2.831.394	2.875.297

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

Sezione 3 – Attività e passività in valuta

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

In particolare al 31 dicembre 2005 risultano in essere le seguenti attività:

	in unità di valuta		In migliaia di euro	
	2005	2004	2005	2004
USD	45.063.978	55.056.764	38.200	40.421
TOTALE			38.200	40.421

e le seguenti passività:

	in unità di valuta		In migliaia di euro	
	2005	2004	2005	2004
CHF	63.165.878	59.278.009	40.619	38.420
JPY	3.333.383.213	423.916.154	2.400	3.036
USD	46.880.465	60.426.596	39.739	44.363
TOTALE			82.758	85.819

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In linea con i principi guida fissati dalla normativa di Vigilanza, sono stati definiti, inoltre, i contenuti delle attività di verifica e controllo di competenza delle strutture interne.

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

Le informazioni sulle singole operazioni

Società cessionaria Absolute Funding S.r.l.

0 Dati rilevanti della struttura

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

0 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate

Cessione Iniziale

(importi in migliaia di euro)	Crediti ceduti	di cui:			Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
		quota capitale (a)	quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2005	2004
Crediti nascenti da contratti di leasing strumentale	606.537	547.218	1.785	57.534	549.003	5.928	31.535
TOTALE	606.537	547.218	1.785	57.534	549.003	5.928	31.535

Cessioni Ulteriori (Revolving)

(importi in migliaia di euro)	Crediti ceduti	di cui:			Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
		quota capitale (a)	quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2005	2004
Cessione periodo 2001	145.561	124.350	545	20.666	124.895	9.716	28.441
Cessione periodo 2002	276.522	242.998	749	32.775	243.747	41.732	91.256
Cessione periodo 2003	288.589	256.143	597	31.849	256.740	83.313	151.805
Cessione periodo 2004	154.119	136.314	185	17.620	136.499	89.269	116.502
Totale cessioni successive	864.791	759.805	2.076	102.910	761.881	224.030	388.004
Totale Generale	1.471.328	1.307.023	3.861	160.444	1.310.884	229.958	419.539

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

(importi in migliaia di euro)	Valore Nominale		Rettifiche di valore		Valore di bilancio	
	(a)		(b)		(a - b)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A Crediti dubbi	14.687	14.584	10.881	10.295	3.806	4.289
A1 Sofferenze	13.399	13.870	10.407	10.135	2.992	3.735
A2 Incagli	1.288	714	474	160	814	554
B Crediti in bonis	215.271	404.955	-	-	215.271	404.955
Totale crediti ceduti	229.958	419.539	10.881	10.295	219.077	409.244

o Distribuzione per fasce di vita residua

(in migliaia di euro)	Crediti scaduti		Crediti a scadere		di cui:			
	2005	2004	2005	2004	quota capitale		quota interesse	
					2005	2004	2005	2004
fino a tre mesi	-	-	37.597	58.247	34.779	52.536	2.818	5.711
da tre mesi a un anno	-	-	88.973	141.902	83.321	129.312	5.652	12.590
da un anno a cinque anni	-	-	98.451	233.005	94.572	220.211	3.879	12.794
oltre cinque anni	-	-	-	-	-	-	-	-
durata indeterminata	17.286	17.480	-	-	-	-	-	-
TOTALE	17.286	17.480	225.021	433.154	212.672	402.059	12.349	31.095
rettifiche di valore	-10.881	-10.295	-	-	-	-	-	-
VALORE NETTO	6.405	7.185	225.021	433.154	212.672	402.059	12.349	31.095

o Distribuzione per settore di attività economica

(importo in migliaia di euro)	2005	2004
Amministrazioni locali	95	180
Altri intermediari finanziari	68	144
Ausiliari finanziari	52	62
Associazioni fra imprese non finanziarie	115	421
Imprese pubbliche	15	288
Quasi società non finanziarie artigiane	29.628	57.797
Quasi società non finanziarie altre	17.264	33.784
Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie	194	259
Imprese private	169.134	300.547
Famiglie consumatrici	142	341
Famiglie produttrici	13.251	25.716
Totale	229.958	419.539

0 Distribuzione per area territoriale delle attività cartolarizzate

(importo in migliaia di euro)	2005	2004
Italia		
Valle d'Aosta	156	474
Piemonte	24.556	47.906
Liguria	2.172	3.426
Lombardia	49.500	87.664
Trentino Alto Adige	1.778	3.720
Veneto	36.903	69.947
Friuli Venezia Giulia	4.275	8.783
Emilia Romagna	22.881	41.281
<i>Nord</i>	142.221	263.201
Toscana	18.877	33.238
Umbria	4.746	8.605
Marche	2.899	5.226
Lazio	21.835	37.371
Abruzzo	8.018	14.408
Molise	1.225	1.745
<i>Centro</i>	57.600	100.593
Campania	10.198	18.931
Puglia	4.980	8.686
Basilicata	205	422
Calabria	1.853	3.274
Sicilia	7.928	14.847
Sardegna	4.973	9.585
<i>Sud</i>	30.137	55.745
Totale Italia	229.958	419.539
Estero	-	-
Totale Generale	229.958	419.539

Società cessionaria Locat Securitisation Vehicle S.r.l.

0 Dati rilevanti dell'operazione:

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

0 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate

Cessione Iniziale

(importo in migliaia di euro)	Crediti Ceduti	quota capitale (a)	di cui: quota interessi maturati alla data di cessione (b)		Prezzo di cessione (a + b)	Valore di bilancio	
			quota interessi successiva			2005	2004
Crediti ceduti:	1.984.445	1.704.016	3.089	277.340	1.707.105	55.501	104.779

Cessioni Ulteriori (revolving)

(importo in migliaia di euro)	Crediti ceduti	quota capitale (a)	di cui: quota interessi maturata alla data di cessione (b)		Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
			quota interessi successiva			2005	2004
Cessione periodo 2002	848.069	647.525	924	199.620	648.449	113.944	147.279
Cessione periodo 2003	806.925	665.308	914	140.703	666.222	197.424	274.096
Cessione periodo 2004	446.947	388.440	347	58.160	388.787	241.809	324.431
Cessione periodo 2005	303.214	272.918	69	30.227	272.987	243.187	-
Totale cessioni	2.405.155	1.974.191	2.254	428.710	1.976.445	796.364	745.806
Totale cessioni	4.389.600	3.678.207	5.343	706.050	3.683.550	851.865	850.585

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

(importo in migliaia di euro)	Valore Nominale (a)		Rettifiche di valore (b)		Valore di bilancio (a - b)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	A Crediti dubbi	11.597	9.223	6.445	4.771	5.152
A1 <i>Sofferenze</i>	10.098	8.222	5.968	4.402	4.130	3.820
A2 <i>Incagli</i>	1.499	1.001	477	369	1.022	632
B Crediti in bonis	840.268	841.362	13.214	13.214	827.054	828.148
Totale crediti ceduti	851.865	850.585	19.659	17.985	832.206	832.600

o Distribuzione per fasce di vita residua

(importo in migliaia di euro)	Crediti scaduti		Crediti a scadere		di cui:					
	2005	2004	2005	2004	quota capitale		quota interesse		altro (*)	
					2005	2004	2005	2004	2005	2004
fino a tre mesi	-	-	81.221	86.950	59.883	65.683	11.861	12.682	9.477	8.585
da tre mesi a un anno	-	-	194.894	193.807	163.940	161.373	30.954	32.434	-	-
da un anno a cinque anni	-	-	637.030	599.803	562.633	510.517	74.397	89.286	-	-
oltre cinque anni	-	-	51.982	110.251	46.173	97.684	5.809	12.567	-	-
durata indeterminata	9.759	6.743	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	9.759	6.743	965.127	990.811	832.629	835.257	123.021	146.969	9.477	8.585
rettifiche di valore	-6.445	-4.771	-13.214	-13.214	-13.214	-13.214	-	-	-	-
VALORE NETTO	3.314	1.972	951.913	977.597	819.415	822.043	123.021	146.969	9.477	8.585

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

o Distribuzione per settore di attività economica

(importo in migliaia di euro)	2005	2004
Altri intermediari finanziari	1.963	2.319
Ausiliari finanziari	1.475	1.992
Associazioni fra imprese non finanziarie	102	368
Quasi società non finanziarie artigiane	93.842	90.021
Quasi società non finanziarie altre	86.009	95.946
Imprese private	610.152	596.830
Famiglie consumatrici	1.311	1.440
Famiglie produttrici	56.956	61.614
Società non finanziarie	55	55
Totale	851.865	850.585

0 Distribuzione per area territoriale delle attività cartolarizzate

(importo in migliaia di euro)	2005	2004
Italia		
Valle d'Aosta	1.928	1.216
Piemonte	89.844	87.728
Liguria	5.158	5.324
Lombardia	192.581	190.554
Trentino Alto Adige	17.228	17.229
Veneto	170.398	178.783
Friuli Venezia Giulia	33.886	38.172
Emilia Romagna	125.769	127.568
<i>Nord</i>	636.792	646.574
Toscana	64.442	62.294
Umbria	11.586	10.261
Marche	12.629	11.837
Lazio	49.258	50.628
Abruzzo	17.157	17.223
Molise	2.139	1.880
<i>Centro</i>	157.211	154.123
Campania	23.453	19.356
Puglia	10.285	9.244
Basilicata	1.294	815
Calabria	2.991	3.137
Sicilia	11.326	8.045
Sardegna	8.513	9.291
<i>Sud</i>	57.862	49.888
Totale Italia	851.865	850.585
Estero	-	-
Totale Generale	851.865	850.585

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

0 Dati rilevanti dell'operazione:

Originator:	Locat S.p.A.
Emittente:	Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.
Servicer:	Locat S.p.A.
Data di cessione dei crediti:	29-set-04
Natura del portafoglio ceduto:	Crediti in bonis nascenti da contratti di leasing aventi per oggetto il godimento di autoveicoli (20%), beni strumentali (12%) ed immobili (68%)
Natura giuridica della cessione:	pro-soluto
Ammontare delle attività cartolarizzate	Euro 2.525.254.058,38
Prezzo di cessione	Euro 2.500.000.000 alla data di emissione dei titoli
Ammontare dei titoli emessi	Euro 25.254.058,38 pagamento differito (credit enhancement)
Termine del periodo rotativo (Revolving)	Euro 2.374.000.000 (Aaa/AAA) Classe A
Sottoscrittore dei titoli senior:	Euro 126.000.000 (A2/A) Classe B
Scadenza legale dei titoli	giu-06
Call option	investitori istituzionali
Arranger	dic-24
	Possibilità di riacquistare i crediti ceduti quando il saldo degli stessi si riduce sotto il 10% dell'ammontare delle attività cartolarizzate
	Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.

0 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate

Cessione Iniziale

(importo in migliaia di euro)	Crediti Ceduti	quota capitale (a)	di cui: quota interessi maturati alla data di cessione		Prezzo di cessione (a + b)	Valore di bilancio	
			di cui: quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2005	2004
Crediti ceduti:	3.068.434	2.513.121	12.133	543.180	2.525.254	1.741.671	2.353.665

Cessioni Ulteriori (revolving)

(importo in migliaia di euro)	Crediti ceduti	quota capitale (a)	di cui: quota interessi maturata alla data di cessione		Prezzo di cessione (a+b)	Valore di bilancio	
			di cui: quota interessi maturata alla data di cessione (b)	quota interessi successiva		2005	2004
Cessione periodo 2004	159.926	126.280	25	33.621	126.305	108.709	126.061
Cessione periodo 2005	853.740	702.617	490	150.633	703.107	646.545	
Totale cessioni	1.013.666	828.897	515	184.254	829.412	755.254	126.061
Totale cessioni	4.082.100	3.342.018	12.648	727.434	3.354.666	2.496.925	2.479.726

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

(importo in migliaia di euro)	Valore Nominale (a)		Rettifiche di valore (b)		Valore di bilancio (a - b)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	A Crediti dubbi	6.303	390	1.732	44	4.571
A1 <i>Sofferenze</i>	5.281	390	1.636	44	3.645	346
A2 <i>Incagli</i>	1.022	-	96	-	926	-
B Crediti in bonis	2.490.622	2.479.336	14.800	14.800	2.475.822	2.464.536
Totale crediti ceduti	2.496.925	2.479.726	16.532	14.844	2.480.393	2.464.882

o Distribuzione per fasce di vita residua

(importo in migliaia di euro)	Crediti scaduti		Crediti a scadere		di cui:					
	2005	2004	2005	2004	quota capitale		quota interesse		altro (*)	
					2005	2004	2005	2004	2005	2004
fino a tre mesi	-	-	212.943	203.311	157.363	150.063	36.365	38.077	19.215	15.171
da tre mesi a un anno	-	-	528.589	534.363	432.519	434.099	96.070	100.264	-	-
da un anno a cinque anni	-	-	1.650.655	1.628.217	1.363.660	1.333.997	286.995	294.220	-	-
oltre cinque anni	-	-	615.198	646.012	519.870	545.798	95.328	100.214	-	-
durata indeterminata	4.298	598	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	4.298	598	3.007.385	3.011.903	2.473.412	2.463.957	514.758	532.775	19.215	15.171
rettifiche di valore	-1.732	-44	-14.800	-14.800	-14.800	-14.800	-	-	-	-
VALORE NETTO	2.566	554	2.992.585	2.997.103	2.458.612	2.449.157	514.758	532.775	19.215	15.171

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

o Distribuzione per settore di attività economica

(importo in migliaia di euro)	2005	2004
Altri intermediari finanziari	12.191	15.471
Altre istituzioni finanziarie monetarie: banche	129	145
Ausiliari finanziari	12.652	6.308
Associazioni fra imprese non finanziarie	145	1.026
Quasi società non finanziarie artigiane	224.267	255.467
Quasi società non finanziarie altre	257.098	267.262
Imprese private	1.811.135	1.732.800
Imprese di assicurazione e fondi pensione	21	15
Famiglie consumatrici	3.426	2.359
Famiglie produttrici	175.861	198.873
Totale	2.496.925	2.479.726

0 Distribuzione per area territoriale delle attività cartolarizzate

(importo in migliaia di euro)	2005	2004
Italia		
Valle d'Aosta	7.689	5.267
Piemonte	289.980	310.825
Liguria	13.142	12.132
Lombardia	543.763	514.488
Trentino Alto Adige	40.535	41.481
Veneto	371.474	387.728
Friuli Venezia Giulia	66.428	66.953
Emilia Romagna	379.476	384.206
<i>Nord</i>	1.712.487	1.723.080
Toscana	159.671	171.988
Umbria	27.687	30.279
Marche	40.809	35.916
Lazio	231.363	221.491
Abruzzo	52.423	57.407
Molise	3.418	3.571
<i>Centro</i>	515.371	520.652
Campania	106.974	101.058
Puglia	63.202	42.693
Basilicata	6.262	4.759
Calabria	16.125	16.383
Sicilia	45.951	35.494
Sardegna	30.553	35.607
<i>Sud</i>	269.067	235.994
Totale Italia	2.496.925	2.479.726
Estero	-	-
Totale Generale	2.496.925	2.479.726

Società cessionaria Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.

0 Dati rilevanti dell'operazione:

Originator:	Locat S.p.A.
Emittente:	Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.
Servicer:	Locat S.p.A.
Data di cessione dei crediti:	14-ott-05
Natura del portafoglio ceduto:	Crediti pecuniari in bonis nascenti da contratti di leasing aventi per oggetto il godimento di autoveicoli (25,80%), di beni strumentali (24,48%) ed immobili (49,72%)
Natura giuridica della cessione:	pro-soluto
Ammontare delle attività cartolarizzate	Euro 2.000.000.136,47
Prezzo di cessione	Euro 2.000.000.136,47 alla data di emissione dei titoli
Ammontare dei titoli emessi	Euro 451.000.000 (Aaa/AAA) Classe A1 Euro 1.349.000.000 (Aaa/AAA) Classe A1 Euro 160.000.000 (A2/A) Classe B Euro 33.000.000 (Baa2/BBB) Classe C Euro 7.000.136,47 Classe D - Sottoscritto da Locat S.p.A.
Termine del periodo rotativo (Revolving)	mag-07
Sottoscrittore dei titoli senior:	investitori istituzionali
Scadenza legale dei titoli	dic-26
Arranger	Unicredit Banca Mobiliare S.p.A.

0 Ammontare complessivo delle attività cartolarizzate

Cessione Iniziale

(importo in migliaia di euro)	Crediti Ceduti	di cui:		Prezzo di cessione	Valore di bilancio		
		quota capitale	quota interessi maturati alla data di cessione		2005	2004	
		(a)	(b)	(a + b)			
Crediti ceduti:	2.348.753	1.994.023	5.977	348.753	2.000.000	1.907.326	-

Cessioni Ulteriori (revolving)

(importo in migliaia di euro)	Crediti ceduti	di cui:		Prezzo di cessione	Valore di bilancio		
		quota capitale	quota interessi maturata alla data di cessione		2005	2004	
		(a)	(b)	(a+b)			
Cessione periodo 2005	62.429	53.072	30	9.327	53.102	52.893	-
Totale cessioni	62.429	53.072	30	9.327	53.102	52.893	-
Totale cessioni	2.411.182	2.047.095	6.007	358.080	2.053.102	1.960.219	-

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

(importo in migliaia di euro)	Valore Nominale (a)		Rettifiche di valore (b)		Valore di bilancio (a - b)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	A Crediti dubbi	234	-	51	-	183
A1 <i>Sofferenze</i>	47	-	-	-	47	-
A2 <i>Incagli</i>	187	-	51	-	136	-
B Crediti in bonis	1.959.985	-	4.500	-	1.955.485	-
Totale crediti ceduti	1.960.219	-	4.551	-	1.955.668	-

o Distribuzione per fasce di vita residua

(importo in migliaia di euro)	Crediti scaduti		Crediti a scadere		di cui:					
	2005	2004	2005	2004	quota capitale		quota interesse		altro (*)	
					2005	2004	2005	2004	2005	2004
fino a tre mesi	-	-	176.476	-	136.659	-	26.330	-	13.487	-
da tre mesi a un anno	-	-	443.071	-	374.822	-	68.249	-	-	-
da un anno a cinque anni	-	-	1.252.717	-	1.071.550	-	181.167	-	-	-
oltre cinque anni	-	-	427.889	-	363.084	-	64.805	-	-	-
durata indeterminata	617	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE	617	-	2.300.153	-	1.946.115	-	340.551	-	13.487	-
rettifiche di valore	-51	-	-4.500	-	-4.500	-	-	-	-	-
VALORE NETTO	566	-	2.295.653	-	1.941.615	-	340.551	-	13.487	-

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

o Distribuzione per settore di attività economica

(importo in migliaia di euro)	2005	2004
Altri intermediari finanziari	2.396	-
Altre isituzioni finanziarie monetarie: banche	17	-
Ausiliari finanziari	4.697	-
Associazioni fra imprese non finanziarie	132	-
Quasi società non finanziarie artigiane	209.238	-
Quasi società non finanziarie altre	162.114	-
Imprese private	1.391.685	-
Imprese di assicurazione e fondi pensione	12	-
Famiglie consumatrici	2.982	-
Famiglie produttrici	186.946	-
Totale	1.960.219	-

0 Distribuzione per area territoriale delle attività cartolarizzate

(importo in migliaia di euro)	2005	2004
Italia		
Valle d'Aosta	3.708	-
Piemonte	241.107	-
Liguria	31.843	-
Lombardia	365.357	-
Trentino Alto Adige	52.380	-
Veneto	393.537	-
Friuli Venezia Giulia	61.526	-
Emilia Romagna	267.695	-
<i>Nord</i>	1.417.153	-
Toscana	157.803	-
Umbria	29.458	-
Marche	32.545	-
Lazio	111.252	-
Abruzzo	47.601	-
Molise	3.673	-
<i>Centro</i>	382.332	-
Campania	53.773	-
Puglia	51.565	-
Basilicata	4.284	-
Calabria	9.148	-
Sicilia	31.878	-
Sardegna	10.086	-
<i>Sud</i>	160.734	-
Totale Italia	1.960.219	-
Esteri	-	-
Totale Generale	1.960.219	-

L'importo delle "attività di rischio ponderate"

(importo in migliaia di euro)	2005	2004
Absolute Funding S.r.l.	218.014	408.143
Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	610.549	562.913
Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	1.153.086	1.576.553
Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.	1.447.040	-
Totale	3.428.689	2.547.609

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

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

Andamento economico delle operazioni

(importo in migliaia di euro)	Absolute Funding S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.	2005
Interessi attivi impliciti nei canoni di leasing	15.382	43.461	133.966	15.419	208.228
Plusvalenze (minusvalenze) per rimborso anticipato	-1.679	1.156	6.186	743	6.406
Penalità risarcitorie	792	5	-312	-	485
Totale interessi attivi	14.495	44.622	139.840	16.162	215.119
Perdite su crediti	-616	-748	-40	-	-1.404
Rettifiche di valore su crediti	-4.188	-3.290	-1.740	-4.551	-13.769
Riprese di valore ed utilizzo fondo svalutazione crediti	3.602	1.617	52	-	5.271
Totale rettifiche e riprese di valore su crediti	-1.202	-2.421	-1.728	-4.551	-9.902
Interessi di mora incassati	239	366	432	27	1.064
Rendimento delle attività cartolarizzate (a)	13.532	42.567	138.544	11.638	206.281
Saldi negativi dei differenziali su operazioni di copertura (b)	-	-189	-1.741	-172	-2.102
Interessi netti maturati sui conti dell'operazione	16	58	159	21	254
Interessi sugli investimenti di liquidità	810	411	1.042	93	2.356
Interessi incassati dal servicer	-	191	280	43	514
Interessi netti maturati sui conti dell'operazione e sugli investimenti della liquidità (c)	826	660	1.481	157	3.124
Servicing fees	114	185	495	63	857
Remunerazione altri servizi ricevuti	97	121	131	46	395
Interessi su titoli senior e mezzanine	5.130	21.806	59.615	6.197	92.748
Interessi su titoli junior	-	143	-	38	181
Remunerazione del prezzo differito	1.392	192	655	-	2.239
Interessi passivi e spese (d)	6.733	22.447	60.896	6.344	96.420
MARGINE RESIDUALE DI COMPETENZA DELL'ORIGINATOR	7.625	20.591	77.388	5.279	110.883
di cui:					
Compenso ulteriore	7.625	-	-	-	7.625
Remunerazione addizionale del corrispettivo differito	-	20.591	77.388	5.279	103.258

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

	Absolute Funding S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.	2005	2004
ATTIVO (importi in migliaia di euro)						
30. Crediti verso enti finanziari così costituiti:	93.735	18.851	55.217	22.746	190.549	181.354
per prezzo differito (DPP)	34.170	7.735	25.012	-	66.917	106.744
per compenso ulteriore maturato	59.565	1.626	10.990	5.279	77.460	50.840
per iva e spese	-	9.477	19.215	13.487	42.179	23.756
acconti versati	-	13	-	-	13	14
altri crediti	-	-	-	3.980	3.980	-
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso così costituiti:	-	3.400	-	7.000	10.400	3.400
titoli junior	-	3.400	-	7.000	10.400	3.400
140. Ratei e risconti attivi a) ratei attivi così costituiti:	179	560	1.650	486	2.875	3.419
interessi attivi su prezzo differito	44	11	41	-	96	131
commissione di servicing	10	18	38	63	129	35
interessi titoli junior	-	8	-	38	46	7
interessi	125	523	1.571	385	2.604	3.246
b) risconti attivi così costituiti:	223	1.442	1.911	5.494	9.070	4.015
interessi	223	1.442	1.911	5.494	9.070	4.015
TOTALE DELL'ATTIVO	94.137	24.253	58.778	35.726	212.894	192.188
PASSIVO						
20. Debiti verso enti finanziari così costituiti:	208.563	835.621	2.441.240	1.905.917	5.391.341	3.662.224
corrispettivo crediti non ancora maturati	206.444	817.887	2.423.082	1.900.369	5.347.782	3.621.995
incassi da clienti da retrocedere (servicing)	2.119	17.734	18.158	5.548	43.559	40.229
60. Ratei e risconti passivi così costituiti:	9	201	1.013	407	1.630	1.334
ratei su interessi per retrocessione differita importi incassati	-	15	22	-	37	63
interessi	9	186	991	407	1.593	1.271
TOTALE DEL PASSIVO	208.572	835.822	2.442.253	1.906.324	5.392.971	3.663.558
CONTI D'ORDINE						
Crediti in amministrazione per l'incasso	24.290	36.659	84.611	68.515	214.075	144.776
TOTALE CONTI D'ORDINE	24.290	36.659	84.611	68.515	214.075	144.776

	Absolute Funding S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle 2 S.r.l.	Locat Securitisation Vehicle 3 S.r.l.	2005	2004
COSTI (importi in migliaia di euro)						
10. Interessi passivi e oneri assimilati così costituiti:	14.495	44.624	138.379	16.033	213.531	112.615
interessi passivi	14.495	44.622	139.840	16.162	215.119	114.195
saldi positivi su differenziali per operazioni di copertura	-	-189	-1.741	-172	-2.102	-1.972
interessi per retrocessione differita importi incassati	-	191	280	43	514	392
TOTALE COSTI	14.495	44.624	138.379	16.033	213.531	112.615
RICAVI						
10. Interessi attivi e proventi assimilati così costituiti:	9.017	20.926	78.043	5.317	113.303	50.499
interessi attivi su prezzo differito	1.392	192	655	-	2.239	2.629
compenso ulteriore	7.625	-	-	-	7.625	10.683
remunerazione addizionale del corrispettivo differito	-	20.591	77.388	5.279	103.258	37.045
interessi attivi su titoli junior	-	143	-	38	181	142
30. Commissioni attive così costituiti:	114	185	495	63	857	550
commissioni di servicing	114	185	495	63	857	550
TOTALE RICAVI	9.131	21.111	78.538	5.380	114.160	51.049

Parte C) Informazioni sul Conto Economico

Sezione 1 - Costi

Interessi passivi ed oneri assimilati (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 407.682 mila, contro euro 330.379 mila al 31 dicembre 2004:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Interessi passivi su c/c bancari e su finanziamenti da banche ed altri sovventori	173.120	187.839
Interessi passivi per attività cartolarizzate	215.119	114.195
Saldi negativi dei differenziali su operazioni di copertura	19.235	27.973
Altri interessi passivi e oneri assimilati	208	372
TOTALE	407.682	330.379

L'incremento degli interessi passivi per attività cartolarizzate, composti dal differenziale tra valore nominale e prezzo di cessione dei crediti ceduti di competenza dell'esercizio, è attribuibile alle nuove operazioni perfezionate.

I saldi negativi dei differenziali per operazioni di copertura risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
oneri	76.912	81.194
proventi	-57.677	-53.221
TOTALE	19.235	27.973

Commissioni passive (voce 20)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 39.409 mila, contro euro 38.168 mila al 31 dicembre 2004 e sono per:

(in migliaia di euro)	2005	2004
servizi resi da enti creditizi ed enti finanziari (commissioni e spese bancarie)	1.905	2.160
segnalazione ed acquisizione di operazioni di locazione finanziaria ed operativa	37.504	36.008
TOTALE	39.409	38.168

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

Perdite da operazioni finanziarie (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 245 mila, contro euro 328 mila al 31 dicembre 2004.

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

(in migliaia di euro)	2005	2004
Perdite su cambi		
- da realizzo	4.938	3.056
- da valutazioni di fine esercizio	-	674
Utili su cambi		
- da realizzi	-3.976	-3.402
- da valutazioni di fine esercizio	-717	-
TOTALE	245	328

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

L'operatività in valuta è correlata ai debiti assunti per finanziare sia operazioni di leasing denominati in valuta e sia operazioni i cui canoni, seppur denominati in euro, sono indicizzati all'andamento del tasso di cambio della provvista.

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

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

Spese amministrative (voce 40)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 54.013 mila, contro euro 53.064 mila al 31 dicembre 2004 e sono costituite da spese per il personale dipendente per euro 30.589 mila (euro 30.941 mila al 31 dicembre 2004) e da altre spese amministrative per euro 23.424 mila (euro 22.123 mila al 31 dicembre 2004).

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

Le altre spese amministrative risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Compensi a professionisti esterni	1.710	1.394
Compensi ed oneri ad amministratori e sindaci	1.024	1.285
Assicurazioni	239	192
Pubblicita'	2.017	1.360
Locazione apparecchiature elettroniche e software	4.303	4.540
Postali, telefoniche, telegrafiche e telex	2.009	1.937
Stampati e cancelleria	212	279
Fornitura oggetti vari per ufficio	144	114
Sorveglianza interna ed esterna locali	17	16
Prestazioni di servizi vari resi da terzi	1.980	1.869
Trasporto e scorta valori e documenti	133	132
Pulizia locali	177	187
Manutenzione e riparazione mobili, macchine e impianti	227	256
Manutenzione locali	38	72
Oneri inerenti a viaggi	442	320
Fitti passivi e canoni di locazione finanziaria immobiliari	3.735	3.785
Energia elettrica, gas, riscaldamento, portineria e acqua potabile	227	223
Altre spese	3.306	2.719
Imposte e tasse diverse	1.484	1.443
TOTALE	23.424	22.123

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

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 3.099.238 mila, contro euro 2.933.182 mila al 31 dicembre 2004 e sono così composte:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Ammortamento beni in locazione finanziaria	3.042.246	2.879.523
Ammortamento beni in locazione operativa	34.873	35.513
Ammortamento immobilizzazioni materiali ad uso proprio	732	709
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	5.603	5.391
Rettifiche di valore su crediti impliciti relativi a contratti di locazione finanziaria	15.634	11.559
Rettifiche di valore su crediti impliciti relativi a contratti di locazione operativa	150	487
TOTALE	3.099.238	2.933.182

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

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

Altri oneri di gestione (voce 60)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 67.621 mila, contro euro 56.972 mila al 31 dicembre 2004 e sono così composti:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Minusvalenze da alienazione beni:		
- in locazione finanziaria	10.958	11.989
- in locazione operativa	2.920	3.533
Indennizzi a clienti	8.424	2.990
Assistenza tecnica ed altri oneri relativi a beni concessi in noleggio	2.256	682
Altri oneri	43.063	37.778
TOTALE	67.621	56.972

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

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

Gli indennizzi a clienti comprendono l'importo riconosciuto al cliente in caso di risoluzione anticipata del contratto per un valore superiore all'esposizione dello stesso.

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

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

Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 70)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 1.984 mila, contro euro 1.646 mila al 31 dicembre 2004 e sono così composti:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Accantonamenti per rischi di revocatorie e transazioni su crediti	1.348	656
Accantonamenti per oneri di natura diversa	636	990
TOTALE	1.984	1.646

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

Le rettifiche di valore su crediti ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 22.455 mila, contro euro 37.118 mila al 31 dicembre 2004 e sono per:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Radiazioni per perdite definitive	294	4.561
Svalutazioni effettuate a fine periodo	22.161	32.557
TOTALE	22.455	37.118

Non sono stati effettuati accantonamenti per garanzie ed impegni.

Oneri straordinari (voce 110)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 4.095 mila, contro euro 5.957 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
<i>Perdite da realizza di :</i>		
Immobilizzazioni materiali	2	187
<i>Sopravvenienze passive e insussistenze dell'attivo :</i>		
Spese di personale per incentivazione all'esodo	1.300	2.137
Rettifiche di competenze relative ad esercizi precedenti	927	1.540
Conguaglio a rettifica della fiscalità differita contabilizzata in esercizi precedenti	2	110
Varie	821	806
<i>Oneri fronteggiati con l'utilizzo di accantonamenti precostituiti ai "fondi per rischi ed oneri" :</i>		
Imposte e tasse	495	-
Revocatorie e vertenze varie su crediti	540	1.178
Altre	8	-
TOTALE	4.095	5.958

In attuazione del Piano Industriale 2004/2007 - illustrato al Consiglio di Amministrazione di UniCredit del 26 ottobre 2004 e sulla base del mandato conferito dal Consiglio stesso all'Amministratore Delegato, con delibera del 16 dicembre 2004, ad avviare i provvedimenti gestionali necessari alla sua attuazione - in data 11 febbraio 2005 è stato raggiunto un accordo con le Delegazioni Sindacali del Gruppo concernente la gestione delle eccedenze di Personale derivanti dal citato Piano, secondo le modalità illustrate nella Nota Integrativa del bilancio consolidato di Gruppo 2004.

A seguito dell'operazione di aggregazione con il Gruppo H.V.B. si è successivamente rilevato, attraverso una revisione dei processi organizzativi all'interno del perimetro Italia, che risultano eccedenze rispetto alle effettive necessità. Tale nuova circostanza è stata rappresentata il 26 luglio 2005 alle Delegazioni Sindacali di Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo del 18 novembre 2005 ha approvato un ordine del giorno riguardante le “Azioni sull’organico a seguito dell’integrazione con il Gruppo HVB”, nell’ambito del quale è stato illustrato il progetto di gestione delle citate eccedenze.

A seguito di tale deliberazione si è proceduto - nell’ultima parte dell’anno 2005 -, in occasione delle verifiche periodiche previste nell’accordo dell’11 febbraio 2005, ad attivare con le Delegazioni Sindacali del Gruppo una specifica fase di confronto; nell’ambito di questa, fermo restando che le modalità di gestione delle nuove riduzioni di personale avverranno in coerenza con gli strumenti definiti nel citato accordo relativo al Piano Industriale 2004-2007, si terrà conto del fatto che il periodo temporale di riferimento del nuovo piano di integrazione HVB terminerà il 31 dicembre 2008.

In conformità a quanto deliberato dalla Capogruppo, per quanto di competenza, il 15 dicembre 2005 è stata assunta analoga delibera da parte del Consiglio di Amministrazione della Società per l’attuazione del piano di integrazione con il gruppo HVB.

L’onere per le iniziative di cui sopra è stimato pari a € 1.300.000, incluso nella voce “oneri straordinari” del conto economico dell’esercizio in unica soluzione con contropartita “Fondo rischi ed oneri – altri fondi”

Gli esuberi in questione sono stati ipotizzati nell’arco temporale 2006- 2008 e riguarderanno tutte le categorie di Personale, con particolare focalizzazione sui Quadri Direttivi.

L’onere è stato determinato sulla base dell’ipotesi di ricorso al pensionamento su base volontaria e incentivata, e di ricorso all’accesso volontario alle prestazioni erogate in via straordinaria dal Fondo di Solidarietà di Settore.

Imposte sul reddito (voce 130)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 61.051 mila, contro euro 51.160 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
IRES	50.791	43.325
IRAP	10.260	7.835
TOTALE	61.051	51.160

Più in dettaglio:

(in migliaia di euro)	2005			2004		
	Ires	Irap	Totale	Ires	Irap	Totale
Imposte correnti	48.762	9.998	58.760	41.957	7.513	49.470
Variazioni delle imposte anticipate	847	92	939	1.284	310	1.594
Variazioni delle imposte differite	1.182	170	1.352	84	12	96
TOTALE	50.791	10.260	61.051	43.325	7.835	51.160

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

(in migliaia di euro)	2005		2004	
	Ires	Irap	Ires	Irap
Risultato prima delle imposte	154.643	154.643	143.701	143.701
Voci non rilevanti ⁽¹⁾	-	62.389	-10.158	23.717
Risultato prima delle imposte rettificato	(a) 154.643	217.032	133.543	167.418
Aliquote d'imposta applicabili	(b) 33%	4,75%	33%	4,75%
Imposte sulla base delle aliquote applicabili	(a x b) 51.032	10.309	44.069	7.952
Effetti fiscali di differenze permanenti:				
- Oneri vari fiscalmente non deducibili	596	71	723	95
Effetti fiscali di differenze temporanee negative sorte nei precedenti esercizi e dedotti nell'esercizio				
- rettifiche di valore su crediti	-837	-120	-1.048	-152
- utilizzo accantonamenti a fondi rischi ed oneri	-	-	-418	-60
- altre	-	-	-1	-
Imposte effettivamente accantonate nell'esercizio	50.791	10.260	43.325	7.835

(1) includono, essenzialmente, "le spese per il personale" (indeducibili ai fini IRAP)

Sezione 2 - Ricavi

Interessi attivi e proventi assimilati (voce 10)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 52.171 mila, contro euro 50.821 mila al 31 dicembre 2004:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Interessi di prefinanziamento (canoni di pre-locazione)	32.399	29.456
Interessi e proventi riferiti ai crediti cartolarizzati	2.239	2.629
Interessi attivi su credito verso società controllante per I.V.A. di Gruppo	10.624	10.740
Interessi di mora incassati	3.761	5.519
Interessi attivi su credito verso l'Erario per rimborso imposte	821	881
Interessi su titoli junior (<i>asset backed notes</i>)	181	142
Interessi su altri titoli	15	16
Interessi attivi su conti correnti bancari	8	1
Altri interessi attivi	2.123	1.437
TOTALE	52.171	50.821

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

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

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

Commissioni attive (voce 30)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 2.386 mila, contro euro 1.293 mila al 31 dicembre 2004 e sono per:

(in migliaia di euro)	2005	2004
operazioni di sconto effetti ex Legge Sabatini	17	60
finanziamenti a società controllate	360	-
attività di servicing su attività cartolarizzate	857	550
altre attività di intermediazione	1.152	683
TOTALE	2.386	1.293

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

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 13.103 mila, contro euro 13.442 mila al 31 dicembre 2004:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Riprese di valore su crediti dubbi		
- da valutazioni	6.744	4.032
- da incassi	6.359	9.410
TOTALE	13.103	13.442

Altri proventi di gestione (voce 70)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 3.777.975 mila contro euro 3.517.235 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
Canoni attivi per beni dati:		
- in locazione finanziaria	3.516.794	3.327.259
- in locazione operativa	41.223	41.986
Plusvalenze da alienazione beni:		
- in locazione finanziaria	32.527	24.464
- in locazione operativa	1.272	1.346
Rivalsa spese assistenza tecnica ed altri proventi su contratti di locazione operativa	2.774	2.708
Risarcimento danni su beni concessi in locazione finanziaria	9.225	16.356
Remunerazione addizionale del compenso differito sui crediti cartolarizzati	110.883	47.726
Altri proventi	63.277	55.390
TOTALE	3.777.975	3.517.235

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

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

Proventi straordinari (voce 80)

Ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 5.750 mila, contro euro 17.724 mila al 31 dicembre 2004 e risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
<i>Utili da realizza di :</i>		
Beni rivenienti da locazione	71	876
Altre immobilizzazioni materiali	1	5
 <i>Sopravvenienze attive e insussistenze del passivo:</i>		
Conguaglio a rettifica della fiscalità differita contabilizzata in precedenti esercizi	419	75
Ecceденze su accantonamenti costituiti in esercizi precedenti	899	1.373
Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	132	837
Recuperi competenze varie di esercizi precedenti	110	97
Rilevazione fiscalità differita "attiva"	-	10.158
Varie	2.203	680
 <i>Utilizzi di precedenti accantonamenti ai Fondi per rischi ed oneri :</i>		
Revocatorie e vertenze varie su crediti	238	757
Oneri per adempimenti di fusione	-	100
Oneri del personale	568	957
Imposte e tasse	757	1.809
Altre	352	-
TOTALE	5.750	17.724

La diminuzione intervenuta nell'esercizio è quasi interamente ascrivibile al fatto che il saldo al 31 dicembre 2004 includeva euro 10.158 mila generati dalla modifica del criterio di contabilizzazione della fiscalità differita "attiva".

Parte D) Altre informazioni

Sezione 1 – Numero medio dipendenti ripartito per categoria

categoria	2005	2004	variazioni
Dirigenti	24	24	0
Quadri Direttivi 3° / 4° livello	92	93	-1
Quadri Direttivi 1° / 2° livello	82	80	2
Restante personale	274	280	-6
TOTALE	472	477	-5

Il numero medio dei dipendenti è inteso quale media aritmetica dei dipendenti in forza all'inizio ed alla fine di ogni esercizio.

Sezione 2 – Gli Amministratori e Sindaci

Compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci

I compensi corrisposti ad Amministratori e Sindaci risultano:

(in migliaia di euro)	2005	2004
a) Amministratori	937	1.223
b) Sindaci	62	62
TOTALE	999	1.285

Crediti e garanzie rilasciate

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

(in migliaia di euro)	2005	2004
a) Amministratori	321	4.474
b) Sindaci	-	-
TOTALE	321	4.474

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

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

L'impresa Capogruppo

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

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

Codice Fiscale e partita Iva n.° 00348170101.

Iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari n.° 3135.1

L'attività di direzione e coordinamento

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

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

Sezione 4 – La composizione dell'azionariato

Alla data del 31 dicembre 2005, sulla base delle risultanze del Libro Soci l'Azionista unico della Società risulta essere Unicredito Italiano S.p.A. che detiene 558.840.916 azioni.

Sezione 5 – Il Rating

Valutazioni formulate dalle principali agenzie internazionali di rating sulla Società:

agenzie	Debito a breve	Debito a medio-lungo	Outlook
Moody's Investor Service	P-1	A1	Stabile
Standard & Poor's	A-1	A+	Negative

Allegati al bilancio

Rivalutazione Beni,
Variazioni Patrimonio Netto
e
Rendiconto Finanziario

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

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

Gli importi sopra esposti, riguardano il valore iniziale delle rivalutazioni effettuate sugli immobili ancora in essere al 31 dicembre 2005.

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto intervenute negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004

(in migliaia di euro)	capitale sociale	riserva legale	riserva straord.	riserva per incentiv. personale	riserva per avanzo di fusione	riserva per sovrapprezzo azioni	risultato d'esercizio	totale
Saldi al 31.12.2003	174.786	9.679	88.841	416	16.048	2.068	61.569	353.407
Riparto utile esercizio 2003 :								
- dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-20.840	-20.840
- destinazione utili indivisi	-	3.078	37.650	-	-	-	-40.728	-
Giro da riserva per incentivazione a riserva straordinaria			416	-416				
Aumento di capitale per piani di stock option	2.406	-	-	-	-	3.377		5.783
Risultato d'esercizio 2004							92.541	92.541
Saldi al 31.12.2004	177.192	12.757	126.907	-	16.048	5.445	92.542	430.891
Riparto utile esercizio 2004 :								
- dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-21.041	-21.041
- destinazione utili indivisi	-	4.627	66.873	-	-	-	-71.500	-
Aumento di capitale per piani di stock option	1.637	-	-	-	-	2.314		3.951
Risultato d'esercizio 2005							93.592	93.592
Saldi al 31.12.2005	178.829	17.384	193.780	-	16.048	7.759	93.593	507.393

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

Voci (in migliaia di euro)	Saldi al 31/12/2005	Possibilità di utilizzazione (1)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura di perdite	Per altre cause
Capitale	178.829	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	7.759	A - B - C	7.759	-	-
Riserva legale	17.384	B	17.384	-	-
Altre riserve:					
- Avanzo di fusione (2)	16.048	A - B - C	16.048	-	-
- Straordinaria	193.780	A - B - C	193.780	-	-
- Incentivazione del personale	-	A - B - C	-	-	716
TOTALE	413.800		234.971	-	716
Risultato d'esercizio 2005	93.592				
Totale Patrimonio netto	507.392				

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

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

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

Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004

(in migliaia di euro)	2005	2004
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Liquidità netta generata dalla gestione reddituale		
- Utile d'esercizio	93.592	92.541
- Ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali ad uso proprio	6.335	6.100
- Accantonamento al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.506	1.688
- Accantonamento ai fondi rischi ed oneri	69.416	60.086
Totale liquidità generata dalla gestione reddituale al netto dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali in locazione indicato successivamente	170.849	160.415
- Decremento delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso	0	17
- Decremento delle immobilizzazioni ad uso proprio e beni rivenienti da locazione	1.152	0
- Aumento dei debiti, altre passività, ratei e risconti passivi al netto dei crediti, altre attività e ratei e risconti attivi	1.459.290	812.748
Aumenti di capitale sociale	3.951	5.783
Totale altre fonti di finanziamento	1.464.393	818.548
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	1.635.242	978.963
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Dividendi distribuiti	21.041	20.840
Operazioni nette di locazione nell'esercizio:		
Acquisto beni dati in locazione, beni in attesa di locazione ed anticipi a fornitori	5.156.094	4.295.402
Ammortamenti e altre rettifiche di valore su beni in locazione	-3.091.207	-2.927.082
Valore netto contabile dei beni dati in locazione venduti	-558.133	-486.252
Incremento delle immobilizzazioni immateriali	1.692	2.825
Incremento delle immobilizzazioni ad uso proprio e beni rivenienti da locazione	0	1.661
Incremento delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso	6.982	0
Incremento delle partecipazioni	1.887	4.385
Utilizzo dei fondi rischi ed oneri	58.501	41.340
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato liquidato nell'esercizio	2.456	1.718
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA'	1.599.313	954.837
VARIAZIONE NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA, AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'	-35.929	-24.126
Debiti verso banche a vista all'inizio dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità	133.965	158.091
Debiti verso banche a vista alla fine dell'esercizio, al netto di cassa e disponibilità	98.036	133.965
VARIAZIONE NEI CONTI DEBITI VERSO BANCHE A VISTA, AL NETTO DELLE GIACENZE DI CASSA E DISPONIBILITA'	-35.929	-24.126

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

ATTIVITA'

(importi in euro)

Voce	Descrizione	2005	2004
B	Immobilizzazioni		
BI	Immateriali	1.038.537	1.132.583
	1 - Spese di impianto e ampliamento	3.832	3.954
	4 - Concessioni licenze marche e diritti simili	859.372	848.926
	7 - Altre - migliorie beni di terzi	175.333	279.703
BII	Materiali	215.984.019	188.656.761
	3 - Attrezzature industriali e commerciali	633.870	603.339
	4 - Altre: autoveicoli in attesa di noleggio	2.486.263	821.429
	- Altre: autoveicoli noleggiati	212.863.886	187.231.993
	Totale immobilizzazioni	217.022.556	189.789.344
C	Attivo circolante		
CII	Crediti		
	1 - Verso clienti	30.658.181	19.780.298
	2 - 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
CIV	Disponibilità liquide		
	1 - Depositi bancari	227.815	111.241
	2 - 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

(importi in euro)

Voce	Descrizione	2005	2004
A	Patrimonio netto		
A I	Capitale	10.000.000	10.000.000
A VI	Riserva legale	75.045	-
A VII	Riserva straordinaria	718.872	
A IX	Perdite a nuovo	-	-706.986
	Risultato di periodo	2.652.588	1.500.903
	Totale patrimonio netto	13.446.505	10.793.917
B	Fondo rischi ed oneri - altri	8.386.532	6.454.934
C	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	86.704	66.058
D	Debiti		
	3 - Debiti verso banche	43.495.768	128.604.055
	5 - Acconti	2.447.740	1.931.886
	6 - Debiti verso fornitori	16.396.357	13.655.640
	10 - Debiti verso collegate	88.105.914	75.000.875
	11 - Debiti verso controllante	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

Conto d'ordine - impegni	163.280.994	89.216.936
---------------------------------	--------------------	-------------------

(importi in euro)

Voce	Descrizione	2005	2004
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
	d) Altri costi	1.087.873	1.364.729
	10 Ammortamenti e svalutazioni		
	a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	418.026	457.240
	b) Ammortamenti 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 Interesse ed altri oneri finanziari - su debiti verso terzi	-5.921.159	-5.076.513
E	Proventi ed oneri straordinari	970.315	-
	20 Proventi	3.361.917	-
	21 Oneri	- 2.391.602	-
	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	2.417.902	4.316.368
	Utile d'esercizio	2.652.588	1.500.903

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

(Importi in euro)

ATTIVITA'	2005	2004
A-CREDITI PER CAPITALE ISCRITTO E NON VERSATO	-	-
B-PATRIMONIO DUREVOLE (I+II+III+IV)	145.026.235	87.273.098
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (1-5)	22.258	26.347
3-brevetti, licenze, concessioni, trade mark ed altri diritti assimilabili	20.440	24.599
5-anticipi per beni immateriali	1.818	1.748
II-IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (1-8)	35.277.837	16.361.025
3-macchinari	12.443.092	2.437.558
a) aziendali	67.955	66.248
b) leasing operativo	12.242.838	2.260.730
c) riveniente da locazione	132.299	110.580
4-mobili e mezzi di trasporto	20.901.786	12.143.734
a) aziendali	241.481	163.310
b) leasing operativo	20.660.305	11.937.199
c) riveniente da locazione	-	43.225
5-anticipi per beni materiali	1.876.235	1.729.067
8-altre immobilizzazioni materiali	56.724	50.666
IV-CREDITI (1-3)	109.726.140	70.885.726
3-altri crediti (leasing finanziario)	109.726.140	70.885.726
C-PATRIMONIO A BREVE DURATA (I-IV)	2.722.367	2.662.213
I-MAGAZZINO	-	-
II-CREDITI (1-5)	2.585.876	728.161
2-crediti verso acquirenti - leasing operativo ed altro fatturato	353.666	241.267
3-crediti verso dipendenti	2.018	1.591
4-crediti verso lo stato e le altre istituzioni	2.104.474	368.734
5-altri crediti	125.718	116.569
III-PATRIMONIO FINANZIARIO (1-6)	31.184	1.002.406
4-crediti, depositi e cauzioni accordati	31.184	1.002.406
IV-CASSA E DISPONIBILITA'	105.307	931.646
D-RATEI E RISCONTI ATTIVI (1-2)	600.070	392.309
1- ratei e risconti attivi - leasing	448.023	303.209
2- ratei e risconti attivi - altri	152.047	89.100
E-PERDITA SUPERIORE AL CAPITALE	-	-
F-ATTIVO COMPLESSIVO (A+B+C+D+E)	148.348.672	90.327.620
G- CONTI D'ORDINE ATTIVI	-	-

(Importi in euro)

PASSIVITA'	2005	2004
A-CAPITALE E RISERVE (I-VI)	7.908.124	5.967.646
I-CAPITALE ISCRITTO	5.287.687	5.083.928
V-UTILE / PERDITA D'ANNI PRECEDENTI	919.136	-36.967
VI-UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO	1.701.301	920.685
B-RISERVE A LUNGO PER RISCHI E COSTI (1-3)	-	-
C-DEBITI A LUNGO TERMINE (1-6)	135.209.935	75.884.364
3-debiti verso Enti Creditizi	130.377.878	72.834.258
4-debiti di anticipi	4.832.057	3.050.106
D-DEBITI A BREVE TERMINE (1-10)	2.811.225	7.048.677
3-debiti verso Enti Creditizi	403.071	389.999
4-debiti per gli anticipi, depositi e garanzie	1.079.551	1.212.979
5-debiti verso fornitori	513.871	4.746.641
7-debiti verso impiegati	56.120	39.538
8-debiti per imposte, contributi ed altre tasse	747.592	637.177
10-altri debiti a breve termine	11.020	22.343
E-RATEI E RISCOINTI PASSIVI (1-2)	2.419.388	1.426.933
1- ratei e risconti passivi - leasing	1.759.832	1.030.247
2 - ratei e risconti passivi - altri	659.556	396.686
F-PASSIVO COMPLESSIVO (A+B+C+D+E)	148.348.672	90.327.620
G-CONTI D'ORDINE PASSIVI	-	-

(Importi in euro)	2005	2004
A-RICAVI OPERATIVI (1-3)	15.067.684	10.181.931
1-ricavi dalla vendita di merci e servizi	13.145.216	6.432.903
a - canoni leasing operativo	5.507.727	2.994.803
b - interessi di leasing finanziario	6.200.003	3.058.000
e - plusvalenze	1.437.486	380.100
2-ricavi dall'uso di propri prodotti, merci e servizi	15.584	9.552
3-altri ricavi operativi	1.906.884	3.739.476
a - recuperi di costi operativi (spese istruttoria)	414.290	26.088
b - altri (tutto collegato con contratti o beni in locazione)	1.428.226	3.698.906
b1.1 - interessi di mora	517.281	143.701
b1.2 - delta cambio	18.183	16.111
b1.3 - rivalutazione	561.050	3.046.742
b1.4 - altri (recuperato)	331.712	492.352
c- altro (non collegato con leasing)	64.368	14.482
B-COSTI OPERATIVI (I-II)	13.179.756	6.541.413
I-CAMBIAMENTO DEL VALORE DI PROVVISI DELLA PRODUZIONE NON FINITA E DEI PRODOTTI FINALI	-	-
II-COSTI DEL PERIODO (1-6)	13.179.756	6.541.413
1-spese materiali	2.519.458	1.380.384
a - spese di materie prime e di materiale	82.304	46.468
b - spese di merce venduta - minusvalenze	1.481.144	376.261
c - altre spese esterne (spese di servizi)	956.010	957.655
c1 - Commissioni passive (canali banche, broker ...)	171.737	57.279
c2 - Altri servizi (contabilita', IT, legale ...)	683.103	540.844
c3 - Altri servizi da recuperare	101.170	359.532
2-costi del personale	1.504.722	1.078.067
a - salari e stipendi	708.079	495.445
b - spese d'imposta, assicur.sociale e pensioni ed altro	796.643	582.622
3-ammortamento ed adeguamento del valore del patrimonio durevole	4.836.731	2.479.318
a) ammortamento	4.220.189	2.280.919
a1 - proprio uso	126.895	94.129
a2 - locazione (leasing operativo)	4.093.294	2.186.790
b) adeguamento del valore	616.542	198.399
b1 - adeguamento del valore dei crediti durevoli	283.852	198.399
b2 - valore delle immobilizzazioni materiali	332.690	-
4- adeguamento del valore del patrimonio a breve durata	-	72.343
6-altre spese d'esercizio	4.318.845	1.531.301
a - costi generali	301.626	171.579
b - costi da recuperare	101.394	96.954
c - altre spese (oneri finanziari collegati con contratti leasing)	3.915.825	1.262.768
C- RICAVI FINANZIARI (1-3)	3.182.585	1.417.280
3-ricavi da altre partecipazioni e ricavi assimilati	3.182.585	1.417.280
b- con le società non collegate	3.182.585	1.417.280
b.1. - interessi ai depositi	14.842	8.710
b.2. - Inter. Pass. E oneri ass. verso Enti Creditizi	3.046.749	1.408.570
b.3. - Inter. Pass. E oneri ass. verso Enti Finanziari	120.994	-
D-COSTI FINANZIARI	2.719.458	3.841.175
1-interessi, differenze del cambio e costi assimilati	2.719.458	3.841.175
b- con le società non collegate	2.719.458	3.841.175
b2 - Inter.pass. e Oneri ass. verso Enti Creditizi	2.504.132	1.146.442
b6 - Altri costi finanziari	34.179	12.886
b7 - delta cambio	37.594	8.376
b8 - rivalutazione	98.604	2.673.471
b9 - perdite da negoziazione valute	44.949	-
E-RICAVI STRAORDINARI (1-2)	13.318	14.607
F-COSTI STRAORDINARI	18.466	15.825
RICAVI COMPLESSIVI (ricavi complessivi dell'attivita' regolare + E)	18.263.587	11.613.818
COSTI COMPLESSIVI (costi complessivi dell'attivita' regolare + F)	15.917.680	10.398.413
Utile /perdita prima di tassazione	2.345.907	1.215.405
Imposte	644.606	294.720
UTILE /PERDITA AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.701.301	920.685
UTILE /PERDITA IN NETTO POSIZIONE MONETARIA	-	-
G - UTILE /PERDITA DELL'ANNO FINANZIARIO / ESERCIZIO	1.701.301	920.685

Stato Patrimoniale e Conto Economico Zao Locat Leasing Russia

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2005	2004
Cassa e valori equivalenti	518.766	-
Crediti netti leasing	14.740.588	-
Beni materiali netti	164.546	-
Altre attività	5.660.991	-
TOTALE ATTIVO	21.084.891	-

(importi in euro)

PASSIVO	2005	2004
Debiti verso controllanti	16.693.755	-
Debiti per imposte	49.261	-
Altre Passività	1.807.255	-
TOTALE	18.550.271	-
CAPITALE NETTO		
Capitale Sociale	3.130.027	-
Perdite totali	-595.407	-
TOTALE CAPITALE NETTO	2.534.620	-
TATALE PASSIVO	21.084.891	-

(importi in euro)

CONTO ECONOMICO	2005	2004
Interessi Attivi	550.271	-
Interessi Passivi	-190.639	-
MARGINE INTERESSE	359.632	-
Perdita netta da operazioni su cambi	-83.428	-
Comissioni Attive	26.503	-
Comissioni Passive	-70.616	-
PERDITA NETTA	-127.541	-
RICAVI OPERATIVO	232.091	-
COSTI OPERATIVI	-778.237	-
PERDITA PRIMA DELLE TASSE	-546.146	-
Iposte e tasse	-49.261	-
PERDITA NETTO	-595.407	-

(importi in euro)

Relazioni e Delibere

Relazione del Collegio Sindacale

(D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58)

Signor Azionista,

il progetto di bilancio che il Consiglio di Amministrazione sottopone all'approvazione costituisce nelle sue diverse componenti la rappresentazione sintetica dell'attività svolta dalla Società nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

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

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

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

- effettuato n. 8 riunioni del Collegio Sindacale constatando la regolare funzionalità della struttura organizzativa;
- partecipato a n. 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle n. 10 riunioni del Comitato Esecutivo, appurando che le relative delibere fossero assunte nel rispetto della legge e dello Statuto, nonché delle norme della Banca d'Italia e della Consob;
- ricevuto dagli Amministratori nel corso delle anzidette riunioni le informazioni contemplate dall'art. 23 dello Statuto in ordine all'attività svolta dalla Società e dalle Partecipate Locat Rent S.p.A., Locat Leasing Croatia D.o.o. e Locat Leasing Russia, nonché alle operazioni di maggior rilevanza patrimoniale, economica e finanziaria poste in essere con riguardo anche ai potenziali conflitti di interesse;
- verificata l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali anche attraverso specifico report delle competenti strutture interne;
- rilevato che le operazioni infragruppo e con parti correlate aventi natura ordinaria fossero poste in essere nell'interesse della Società ed effettuate a condizioni congrue. Comunque, per ulteriori informazioni - ivi compresi gli effetti economici delle predette operazioni - facciamo rimando alla Relazione degli Amministratori ed alla Nota Integrativa;
- accertato che, ai fini dell'assolvimento degli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 114, comma 2, del già menzionato Decreto Legislativo, la Società è in grado di adempierVi;
- valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, che riteniamo affidabile ad assicurare il regolare svolgimento dell'attività ed a rappresentare correttamente i fatti di gestione. La valutazione è scaturita dalle informazioni assunte dai diretti responsabili, nonché con l'osservazione del lavoro svolto dalla Società di Revisione. Con detta società abbiamo avuto periodici incontri e reciproco scambio di dati ed informazioni;
- seguito le modifiche apportate alle strutture organizzative della società sia all'interno della Direzione Generale e sia a livello territoriale.

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

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

Ricordiamo, inoltre, che nel corso dell'anno 2005 ha rassegnato le dimissioni dal Consiglio di Amministrazione la Signora Elisabetta Magistretti. Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto nel dicembre 2005 alla cooptazione del Signor Luigi Verrini; sarà pertanto chiamato a provvedere in merito.

Il Collegio Sindacale

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

All'Azionista di LOCAT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Locat S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio compete agli amministratori di Locat 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 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 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 S.p.A. non si estende a tali dati.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Umberto Lombardini
Socio

Milano, 21 marzo 2006

Deliberazioni assunte dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 7 aprile 2006 (8 aprile 2^a convocazione)

L'Assemblea, presa conoscenza delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sull'esercizio 2005, ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2005 e deliberato di ripartire l'utile netto secondo la proposta del Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea ha altresì deliberato di:

1. modificare l'articolo 3 dello Statuto Sociale per variazione indirizzo della Sede Legale in Bologna da via Zamboni n. 20 a Piazza di Porta Santo Stefano n. 3;
2. modificare l'articolo 5 dello Statuto Sociale per aumento del capitale sociale da euro 178.829.093,12 a euro 372.560.610,00, da realizzare nei seguenti termini:
 - annullamento di n. 1 azione ordinaria messa a disposizione dal socio unico UniCredito Italiano;
 - raggruppamento delle n. 558.840.915 residue azioni ordinarie nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria del valore nominale di 0,96 euro ogni n. 3 vecchie azioni ordinarie detenute del valore nominale di 0,32 euro;
 - aumento a titolo gratuito da 0,96 euro a 2,00 euro del valore nominale delle n. 186.280.305 azioni risultanti dal raggruppamento di cui al punto precedente mediante utilizzo di euro 193.731.517,20 della riserva straordinaria;
3. modificare l'articolo 7 dello Statuto Sociale per semplificazione delle modalità di convocazione delle assemblee;
4. modificare l'articolo 13 dello Statuto Sociale per variazione da n. 15 a n. 19 del numero massimo dei membri del Consiglio di Amministrazione;
5. nominare amministratori per integrazione del Consiglio di amministrazione i signori: Vittorio Ogliengo nato a Cocconato d'Asti (AT) il 05/03/1958 (in sostituzione del signor Ranieri De Marchis) e Luigi Verrini nato a Carpi (MO) il 05/01/1937 (in sostituzione della signora Elisabetta Magistretti).

Organizzazione Territoriale

DIREZIONE GENERALE E FILIALI

DIREZIONE GENERALE

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

FILIALI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PESCARA - P.zza della Rinascita, 5
Tel: 085.2949511 - fax: 085.4225101

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

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

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

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

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

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

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

LOCAT LEASING POINT

BERGAMO - P.zza Vittorio Veneto, 12
presso Unicredit Banca d'Impresa S.p.A
Tel: 035.3889849

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

MODENA - Via Corassori, 70
presso Unicredit Banca d'Impresa S.p.A
Tel: 059.2929541 - fax: 059.2918217

MONZA - Largo Novembre, 1
presso Unicredit Banca d'Impresa S.p.A
Tel: 039.2398291 - fax: 039.2398212

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

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

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

UNICREDIT BANCA S.p.A.

UNICREDITO PRIVATE BANKING S.p.A.

UNICREDITO BANCA D'IMPRESA S.p.A.

UNICREDIT XELION BANCA S.p.A.

BANQUE MONEGASQUE DE GESTION

**PRESSO TUTTE LE BANCHE
CONVENZIONATE:**

ABN AMRO BANK N.V.

BANCA CARIME S.p.A.

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

BANCA DI CIVIDALE S.p.A.

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

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

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

BANCA PROMOS S.p.A.

BANCASAI S.p.A.

BANCA SARA BANCA DELLA RETE S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI BRA S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI BRENDOLA

CASSA DI RISPARMIO DI CENTO S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI FOSSANO S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI RIMINI S.p.A.

CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.p.A.

CREDITO EMILIANO S.p.A.