

**Deutsche Leasing Italia S.p.A.**

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

**Capitale sociale 10.000.000 i.v.**

**R.I.MI 224801 – R.E.A. MI 1485670**

**P.IVA 12559870154 - C.F. 04467040483**

**ABI 32282.6**

## **BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2006**

# **Indice**

## **Cariche Sociali**

---

pag. 3

## **Relazione sulla gestione**

---

pag. 4

## **Struttura e contenuto del Bilancio**

---

pag. 10

## **Nota integrativa**

---

pag. 15

## **Relazione del Collegio Sindacale**

---

## **Relazione della Società di Revisione**

---

## CARICHE SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

*Presidente:* Hans Michael Heitmüller

*Vice Presidente:* Rüdiger von Fölkersamb

*Consigliere:* Bernd Schröck

*Consigliere Delegato:* Roberto Quarantelli

### Collegio Sindacale

*Presidente:* Michele Rinaldi

*Sindaci effettivi:* Anna Maria Faienza  
Stefano Rota

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Signori Azionisti,

Vi sottoponiamo per l'esame e approvazione, il Bilancio d'esercizio al 30 settembre 2006, rappresentativo dell'ottavo esercizio sociale dall'inizio dell'attività di locazione intrapresa nel gennaio 1999.

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

## Andamento del mercato nel corso dell'esercizio

La Vostra Società ha operato in un contesto caratterizzato da una debole ripresa economica. Lo stato generale dell'economia italiana continua ad essere caratterizzato da un quadro sociale e politico influenzato da elementi negativi endemici, da un clima economico improntato alla sfiducia e da un debito pubblico sempre più preoccupante.

A tutto ciò si deve raggiungere una generale riduzione delle capacità di esportazione delle nostre aziende nei settori di eccellenza del "Made in Italy", aggrediti sempre più dai mercati emergenti asiatici e dell'Est Europa.

Per quanto attiene l'andamento del mercato monetario, nel corso dell'anno si è registrata una leggera ma costante risalita dei tassi d'interesse, con una sostanziale stabilità nel quarto trimestre e una curva generalmente appiattita tra scadenze a breve e lungo termine.

## Il mercato del leasing in Italia

Il difficile quadro economico italiano e l'introduzione di restrizioni sull'ampiezza della deducibilità fiscale dei canoni di locazione ha rallentato l'andamento positivo dell'ultimo decennio.

La performance a fine 2005 aveva registrato un incremento del 15% rispetto al 2004; il dato tendenziale complessivo di fine 2006 dovrebbe registrare un incremento non superiore al 2 / 3% rispetto ai 44 miliardi di Euro di nuovi investimenti realizzati nel 2005, principalmente a causa della prevedibile contrazione del leasing immobiliare nell'ultimo trimestre dell'anno in corso.

La valenza fiscale del leasing "auto" e, in particolare, del leasing "immobiliare" è stata penalizzata dalla manovra finanziaria del Governo, che ha determinato un allungamento della durata minima contrattuale e una tassazione diretta ed indiretta penalizzante rispetto al passato.

Ciò nonostante, le previsioni per il 2007 del "leasing immobiliare", da anni prodotto trainante dell'intero settore, rimangono comunque positive in quanto strumento finanziario alternativo al mutuo sia da parte delle PMI che delle grandi aziende.

Il comparto "aereo-navale" continua a registrare una crescita rilevante, riconducibile soprattutto allo sviluppo della nautica da diporto che ha beneficiato delle agevolazioni fiscali e normative introdotte a suo tempo dal legislatore italiano.

La locazione finanziaria del c.d. "targato" a fine 2006 dovrebbe registrare un incremento di circa il 10%, grazie alla tenuta del comparto automobilistico e veicoli industriali e nonostante l'erosione di quote di mercato da parte delle società specializzate che offrono soluzioni di locazione operativa "full service" o "car fleet financing" sempre più apprezzate dagli utilizzatori finali.

Il "leasing strumentale" dovrebbe confermare la crescita degli ultimi anni, anche se non esponenziale come in altri settori, confermandosi il prodotto classico di finanziamento degli investimenti, sia nel settore industriale che in quello dei servizi e del terziario avanzato.

Anche in questa area, da parte di alcuni operatori nazionali e multinazionali, si è rivolta l'attenzione alla "locazione operativa", concentrando al momento detta offerta principalmente nel settore auto, medicale ed Information Technology.

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

Si prevede quindi che, anche a causa di una possibile contrazione dei volumi attesi nei settori predominanti (i.e. locazione finanziaria auto e immobiliare), anche i maggiori operatori nazionali dedicheranno risorse specializzate atte a sviluppare e gestire la locazione operativa di beni strumentali, il Vendor Business e altri prodotti finanziari a maggiore valore aggiunto.

E' altresì presumibile che la necessità di raggiungere adeguati volumi d'investimenti in un contesto economico di generale contrazione, la sempre più accesa concorrenza tra i leader di settore, le concentrazioni bancarie attuate e tuttora in atto, spingeranno gli operatori ad applicare politiche commerciali sempre più aggressive, con una generale contrazione dei tassi d'impiego sulle operazioni superiori ai 100.000 euro e, da parte di alcuni operatori, una propensione ad accettare rischi di credito superiori rispetto al passato.

## Sviluppo dell'attività commerciale

Deutsche Leasing, già leader in Germania e attualmente tra le prime cinque società di leasing europee, sta perseguendo con successo quanto previsto nel "Piano Strategico 2009".

La capogruppo ha ulteriormente rafforzato la propria presenza in campo internazionale con filiali in diversi paesi UE ed extra-UE, quali Austria, Bulgaria, Cina, Francia, Inghilterra, Irlanda, Italia, Polonia, Repubblica Ceca, Russia, Slovacchia, Spagna, Svezia, Ungheria e, a breve, Stati Uniti d'America.

Al fine di fornire una sempre maggiore copertura geografica nell'offerta di servizi finanziari ai propri Clienti e Partners commerciali, la casa madre sta valutando l'opportunità di operare direttamente in Portogallo, in altri paesi dell'Est Europa, in Turchia, raggiungendo quindi una copertura territoriale che ha pochi confronti tra gli operatori internazionali.

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

Sono state stipulate nuove convenzioni commerciali che vedono la Vostra Società operare con un numero sempre maggiore di produttori multinazionali e distributori di beni strumentali leader nei rispettivi settori di appartenenza.

In tal senso la società si è rafforzata nei settori delle macchine per la stampa, carrelli elevatori, piattaforme aeree, macchine utensili per lavorazioni meccaniche e lo stampaggio plastico, macchinari per l'edilizia, movimento terra e perforazioni, autogrù, macchine operatrici stradali. Solo in via occasionale sono stati perfezionati contratti aventi per oggetto autovetture e, nel rispetto delle politiche commerciali e strategiche di Gruppo, non è stato stipulato alcun contratto di leasing immobiliare.

Nell'anno sono stati stipulati 812 contratti, per un valore di oltre 101 milioni di Euro; il taglio medio delle singole operazioni si è attestato intorno ai 120.000 Euro, con una netta concentrazione nel Nord Italia.

Tale performance, rapportata all'andamento del mercato e alle risorse umane disponibili, è indicativa di un'eccellente produzione pro capite.

La struttura commerciale interna della Casa Madre vede oggi una suddivisione fra Direct Business, Partner & International Business e le operazioni canalizzate dalla rete delle Sparkassen.

Al fine di beneficiare delle sinergie commerciali che la Capogruppo può garantire alle proprie affiliate, sono state ulteriormente rafforzate le figure professionali degli "International Vendor Managers" con la finalità di coordinare le varie strutture commerciali ed operative del Gruppo; inoltre sono ottimizzate le possibilità di cross-selling fra le filiali tramite gli "International Direct Business Managers" che dovranno gestire le operazioni segnalate dalle filiali tedesche della casa madre (i.e. "Regional Centres") e dalle filiali delle Sparkassen.

Si registra inoltre, in sinergia e contestualmente alla capogruppo, il rafforzamento delle competenze interne relative ai beni finanziati, con riferimento alle specifiche tecniche degli stessi, ai valori di mercato attuali e prospettici nonché le attività di commercializzazione degli stessi.

## Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 del Codice Civile, nel corso dell'esercizio, la società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

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

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

Il 21 settembre 2005 la Vostra Società ha costituito la "Deutsche Leasing Operativo S.r.l.", società uni personale con capitale di 10.000 euro e avente come principale oggetto sociale l'acquisto e stipula di contratti di locazione operativa/noleggio di beni strumentali mobili.

Detta Società, con il coordinamento e supervisione di Deutsche Leasing Italia S.p.A., ha iniziato ad operare effettivamente dal gennaio 2006, acquisendo una parte del portafoglio contratti di locazione operativa a suo tempo stipulati con un'unica controparte e, a seguito del convenzionamento con primari produttori, operando nei settori movimento terra e caravan.

Al pari di altre società del Gruppo, Deutsche Leasing Italia partecipa alla gestione centralizzata di tesoreria (*i.e. Cash Pooling Zero Balance*) quale strumento di ottimizzazione delle risorse finanziarie delle società del gruppo europeo. Lo stesso tipo di strumento finanziario è utilizzato dalla Deutsche Leasing Italia S.p.A. nei confronti della controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l., al fine di finanziare quest'ultima al tasso di mercato uniforme a quello applicato dalla Casa Madre Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG verso le proprie filiali.

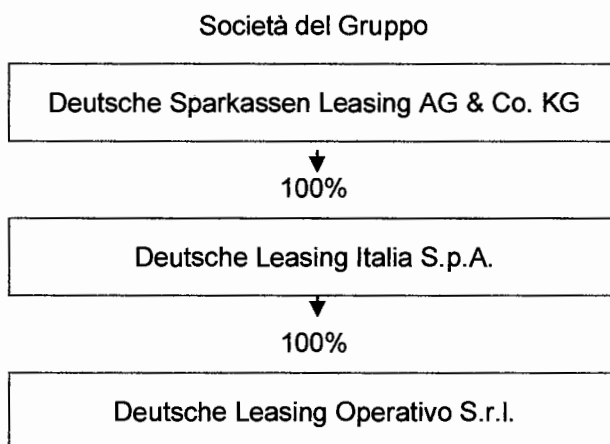
Nel corso dell'esercizio la Vs. società non ha realizzato transazioni di tipo commerciale con la casa madre.

Per il dettaglio di attività e passività, costi e ricavi di società appartenenti al gruppo si rimanda alla nota integrativa

La Società non possiede, né ha acquistato o venduto nel corso dell'esercizio azioni proprie o azioni della società controllante, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

La Società non ha sedi secondarie.

A titolo esemplificativo riepiloghiamo la catena dei rapporti di controllo fra le società del gruppo.



## Fatti di rilievo dell'esercizio

Come sopra riferito, la Vostra Società in data 31 dicembre 2005, ha ceduto 709 contratti di locazione operativa relativi ad unico cliente alla controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

Detta cessione si è resa opportuna al fine di garantire alla consociata un adeguato avvio economico e commerciale, nonché creare i presupposti per lo sviluppo della locazione operativa tout court avente per oggetto beni strumentali industriali che necessitano di una struttura legale ed operativa dedicata allo scopo.

Il valore di cessione dei beni e dei relativi contratti di locazione è stato determinato anche con riferimento ad apposita relazione di stima perizia effettuata ai sensi degli articoli 2465, 2° comma, 2343 bis del codice civile.

## Eventi successivi alla data di bilancio ed evoluzione prevedibile della gestione

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

Per quanto attiene il portafoglio in essere, è proseguita la gestione di recupero relative ad un paio di operazioni di importo rilevante a fronte di clienti falliti nella seconda metà dell'anno.

Per una delle posizioni si segnala l'esito positivo del recupero del bene e successiva vendita con l'accordo degli organi della procedura fallimentare, registrando una perdita non significativa rispetto al debito residuo al momento della risoluzione contrattuale. Detta perdita non ha generato una ripresa di valore in quanto in linea con quanto a suo tempo valutato.

La rimanente attività di recupero crediti si è mantenuta a livelli fisiologicamente normali; in tal senso le politiche di affidamento attuate dalla società non sono state modificate e si ritiene che il fondo svalutazione crediti sia congruo.

Per quanto riguarda la partecipazione in Deutsche Leasing Operativo S.r.l., quest'ultima ha chiuso il suo primo esercizio di attività con una perdita che ha reso negativo il relativo patrimonio netto per un importo pari ad € 139.391. Gli amministratori hanno intrapreso tutte le azioni necessarie al fine del ripianamento della perdita e alla ricostituzione del capitale sociale. In data 06/12/2006, infatti, Deutsche Leasing Operativo S.r.l. ha ottenuto un versamento da parte di Deutsche Leasing Italia S.p.A., a copertura della perdita relativa all'esercizio 2006, necessaria al superamento della condizione prevista dall'Art. 2482 ter del Codice Civile. L'avvenuta ricapitalizzazione, congiuntamente all'impegno dell'azionista unico a sostenere finanziariamente la società, costituisce il presupposto per ritenere tale perdita temporanea. Si rimanda al bilancio ed alla nota integrativa della controllata per i necessari approfondimenti.

## Utilizzo di strumenti finanziari

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

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

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

## Risorse umane e struttura organizzativa

L'organico della Società al 30 settembre 2006 era composto da 21 risorse, così suddivise:

- n° 16 impiegati (*di cui uno part-time*),
- n° 4 quadri direttivi,
- n° 1 dirigente

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



Successivamente alla chiusura dell'esercizio, nel mese di ottobre è stata assunta una risorsa nell'ufficio contratti/post vendita tesa a rafforzare la struttura che deve far fronte alla gestione di un sempre maggiore portafoglio contratti. Nel corso dell'anno l'organico ha sopperito operativamente all'assenza di tre colleghe in maternità.

Nel 2007 il reparto valutazione crediti e l'ufficio commerciale saranno rinforzati per continuare a garantire una gestione efficiente dei rischi aziendali e mantenere un elevato livello qualitativo di servizio ai Partners commerciali.

## **Valutazione e Gestione dei Rischi e del Sistema dei Controlli interni**

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

Conseguentemente nel 2006 è stata effettuato un aggiornamento di dette procedure, anche se non sono state apportate modifiche sostanziali al sistema dei processi e controlli interni.

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

Nel corso dell'anno la funzione di Internal Audit della casa madre ha effettuato revisioni interne non riscontrando particolari elementi di rischio, inefficienza o incongruenza con le procedure interne fissate dalla società e dalla capogruppo.

La Società nel corso dell'esercizio, non ha effettuato operazioni in valuta estera.

## **Risultato d'esercizio**

Nonostante il negativo clima economico nel quale la Vostra Società ha dovuto operare, il bilancio d'esercizio chiusosi il 30 settembre 2006 presenta un utile al lordo d'imposte pari ad Euro 923.053.

Il maggior ammortamento calcolato ha rilevato imposte anticipate per € 290.799 che sono evidenziate nel attivo del bilancio nella voce "Attività per imposte anticipate".

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

Il valore dei crediti in contenzioso rileva un aumento considerevole in ragione di una specifica pratica per Euro 814.000. che si è però risolta positivamente nel corso del Dicembre 2006 con una perdita inferiore a quella prevista nel presente bilancio

L'accantonamento al fondo svalutazione, per complessivi Euro 743,000, rappresenta lo 0,73% del valore dei contratti stipulati nel corso dell'esercizio.

Allo stato attuale tale fondo è da ritenersi congruo, sia in relazione alle politiche prudenziali di credito costantemente attuate dalla Società sia in ragione della esperienza fino ad ora maturata; nei precedenti sette esercizi la Vostra società ha risolto anticipatamente un numero limitato di contratti, con un utilizzo complessivo del fondo pari a Euro 831.132 a fronte di circa 300 milioni di beni finanziati.

Signori Azionisti, nell'invitarvi ad approvare il bilancio d'esercizio, si propone di destinare l'utile di esercizio, pari ad Euro 458.853, come segue:

- Euro 22.943 a Riserva Legale (5% dell'utile) che ammonterà ad Euro 139.218.
- Euro 435.910 a Riserva Straordinaria, che ammonterà ad Euro 2.551.481.

### **Per il Consiglio di Amministrazione**

L'Amministratore Delegato  
Dott. Roberto Quarantelli



## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

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

## Stato Patrimoniale

## ATTIVO

Voce	Descrizione	30/09/2006 Parziali	30/09/2006 Totali	30/09/2005 Parziali	30/09/2005 Totali
10	Cassa e disponibilità		<b>1.052</b>		<b>1.866</b>
20	Crediti verso enti creditizi		<b>1.193.735</b>		<b>216.866</b>
a)	a vista	1.193.735		216.866	
40	Crediti verso la clientela		<b>3.556.705</b>		<b>3.044.019</b>
80	Partecipazioni in imprese del gruppo		<b>10.000</b>		<b>10.000</b>
90	Immobilizzazioni immateriali		<b>121.361</b>		<b>143.439</b>
-	di cui spese impianto	1.257		2.095	
100	Immobilizzazioni materiali		<b>190.664.134</b>		<b>177.882.240</b>
-	Destinate ad uso aziendale	42.763		85.129	
-	Destinate alla locazione finanziaria	166.862.113		147.566.676	
-	Destinate alla locazione operativa	15.165.945		28.707.929	
-	Beni in attesa di locazione	8.593.313		1.522.505	
130	Altre attività		<b>22.196.358</b>		<b>7.785.001</b>
140	Ratei e risconti attivi		<b>3.122.478</b>		<b>3.194.063</b>
a)	ratei attivi	2.809.673		2.478.595	
b)	risconti attivi	312.805		715.468	
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>		<b><u>220.865.823</u></b>		<b><u>192.277.494</u></b>

## Stato Patrimoniale

## PASSIVO

Voce	Descrizione	30/09/2006 Parziali	30/09/2006 Totali	30/09/2005 Parziali	30/09/2005 Totali
10	Debiti verso enti creditizi		<b>173.223.494</b>		<b>111.215.813</b>
	a) a vista	7.723.494		3.965.813	
	b) a termine o con preavviso	165.500.000		107.250.000	
30	Debiti verso clientela		<b>785.677</b>		<b>638.356</b>
	a) a vista	785.677		638.356	
50	Altre passività		<b>28.840.431</b>		<b>60.222.701</b>
60	Ratei e risconti passivi		<b>2.053.766</b>		<b>4.924.851</b>
	a) ratei passivi	854.577		653.557	
	b) Risconti passivi	1.199.189		4.271.293	
70	Tratt. fine rapp. lavoro subordinato		<b>223.247</b>		<b>177.886</b>
80	Fondi rischi ed oneri		<b>3.048.508</b>		<b>2.866.040</b>
	b) fondo imposte e tasse	1.143.963		978.823	
	c) altri fondi	1.904.545		1.887.217	
120	Capitale		<b>10.000.000</b>		<b>10.000.000</b>
140	Riserve		<b>2.231.847</b>		<b>828.564</b>
	a) riserva legale	116.276		46.112	
	d) altre riserve	2.115.571		782.452	
170	Utile d'esercizio		<b>458.853</b>		<b>1.403.283</b>
	<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>		<b><u>220.865.823</u></b>		<b><u>192.277.494</u></b>

## Conti d'ordine

Descrizione	30/09/2006 Totali	30/09/2005 Totali
Impegni v/fornitori per ordini di beni	<b>8.596.312</b>	<b>10.379.075</b>
Valore nozionale operazioni di copertura a mezzo IRS	<b>88.450.000</b>	<b>75.424.676</b>

## Conto Economico

## COSTI

Voce	Descrizione	30/09/2006 Parziali	30/09/2006 Totali	30/09/2005 Parziali	30/09/2005 Totali
10	Interessi passivi ed oneri assimilati		<b>5.616.825</b>		<b>4.701.054</b>
20	Commissioni passive		<b>473.603</b>		<b>531.763</b>
40	Spese amministrative		<b>1.885.588</b>		<b>1.751.007</b>
	a) per il personale	1.338.366		1.246.373	
	di cui:				
	- salari e stipendi	918.455		846.220	
	- oneri sociali	292.265		285.401	
	- trattamento fine rapporto	45.707		41.894	
	b) altre spese amministrative	547.222		504.634	
50	Rettifica di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali		<b>52.223.943</b>		<b>49.711.680</b>
	- di cui in locazione finanziaria	47.934.426		43.735.611	
	- di cui in locazione operativa	4.213.695		5.885.844	
	- di cui aziendali	75.822		90.225	
60	Altri oneri di gestione		<b>1.534.336</b>		<b>1.023.028</b>
70	Accantonamenti per rischi ed oneri		<b>63.539</b>		<b>581.426</b>
90	Rettifiche di valore su crediti		<b>679.461</b>		<b>333.108</b>
110	Oneri straordinari		<b>6.316</b>		<b>5.858</b>
130	Imposte sul reddito		<b>464.200</b>		<b>978.823</b>
140	Utile dell'esercizio		<b>458.853</b>		<b>1.403.283</b>
	<b><u>TOTALE COSTI</u></b>		<b><u>63.406.664</u></b>		<b><u>61.021.030</u></b>

**Conto Economico****RICAVI**

<b>Voce</b>	<b>Descrizione</b>	<b>30/09/2006 Parziali</b>	<b>30/09/2006 Totali</b>	<b>30/09/2005 Parziali</b>	<b>30/09/2005 Totali</b>
10	Interessi attivi e proventi assimilati		<b>534.828</b>		<b>152.741</b>
50	Riprese di valore su crediti		<b>815.316</b>		<b>206.702</b>
70	Altri proventi di gestione		<b>62.048.553</b>		<b>59.542.102</b>
80	Proventi straordinari		<b>7.967</b>		<b>1.119.485</b>
	<b><u>TOTALE RICAVI</u></b>		<b><u>63.406.664</u></b>		<b><u>61.021.030</u></b>

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota Integrativa. Tali documenti sono corredati di una relazione degli Amministratori sulla gestione della società così come previsto dal D.Lgs 87/92 e dal D. Lgs 6/2/04 n° 37. La Nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati del bilancio dell'esercizio e contiene le informazioni richieste dalle disposizioni del D. Lgs. 87/92, dal provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31 luglio 1992 e da successive integrazioni. La Nota Integrativa, come lo Stato patrimoniale e il Conto economico sono stati redatti in unità di Euro. Il bilancio d'esercizio è redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e facendo riferimento ai principi contabili emessi dai consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri così come integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). I criteri di valutazione adottati rispettano i generali principi di prudenza e competenza nella prospettiva della continuità dell'attività, tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e del passivo. Sono stati concordati con il Collegio Sindacale ove previsto dalla normativa e risultano in linea con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 30 settembre 2005. La società non ha mai effettuato nel corso dell'esercizio qui commentato e negli esercizi precedenti, rivalutazioni economiche o monetarie.

La società non si è avvalsa della facoltà di redigere il presente bilancio sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS come previsto dalla Legge n. 306 del 31 ottobre 2003.

### Sezione 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

#### **Cassa e disponibilità**

I valori esistenti in cassa sono contabilizzati al valore nominale.

#### **Crediti e debiti verso enti creditizi**

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

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

#### **Crediti verso la clientela**

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

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

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

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

#### **Partecipazioni**

Le partecipazioni sono iscritte al costo rettificato in caso di perdita durevole di valore. I dividendi delle società partecipate vengono contabilizzati per competenza.

### **Immobilizzazioni immateriali**

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

### **Immobilizzazioni materiali**

#### Beni in locazione.

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

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

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

Le svalutazioni dei crediti residui impliciti nei canoni di locazione finanziaria sono determinati sulla base degli stessi criteri utilizzati per la valutazione dei crediti verso la clientela. È prevista una rettifica di valore forfetaria dei crediti in bonis classificata nel fondo rischi ed oneri.

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

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

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

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

#### Beni in attesa di locazione finanziaria

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

#### Beni ad uso proprio

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

### **Altre attività ed altre passività**

Le "Altre attività" sono iscritte al valore di presumibile realizzo, le "Altre passività" sono iscritte al valore nominale pari al valore di rimborso.

### **Passività e attività per imposte differite ed anticipate**

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

### **Ratei e risconti attivi**

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



### **Debiti**

Sono iscritti in base al loro valore nominale, pari al valore di rimborso.

### **Fondo di trattamento fine rapporto lavoro subordinato**

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

### **Fondo per rischi ed oneri**

Comprende il fondo imposte e tasse e gli altri fondi.

I fondi imposte e tasse includono:

- I debiti per le imposte dirette IRES e IRAP dovute in relazione alle norme tributarie in vigore. Sono iscritti al lordo di acconti già versati, di ritenute operate alla fonte e di crediti di imposte.
- Le passività per imposte differite passive.

Gli altri fondi, che non hanno funzione rettificativi dell'attivo ( art.9 comma 2 D.Lgs.87/92), sono destinati a coprire perdite, oneri o debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa dei quali tuttavia alla data di bilancio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvivenza.

Si specifica che, anche per i crediti impliciti in bonis, è prevista una svalutazione forfetaria.

### **Ricavi e costi**

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

### **Imposte sul reddito**

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

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****SEZIONE 1 – ATTIVO****(Voce 10) Cassa e disponibilità****Pari a Euro 1.052**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Cassa contante	1.052	1.866

La posta è relativa a denaro contante esistente in cassa.

**(Voce 20) Crediti verso enti creditizi****Pari a Euro 1.193.735**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Crediti verso enti creditizi	1.193.735	216.866

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

**(Voce 40) Crediti verso la clientela****Pari a Euro 3.556.705**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Crediti verso la clientela	4.458.159	3.377.127
Svalutazioni dirette su crediti	(901.454)	(333.108)
<b>Totale netto</b>	<b>3.556.705</b>	<b>3.044.019</b>

La voce comprende crediti verso la controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l., per un importo pari a Euro 165.000. I crediti indicati nel dettaglio sotto riportato sono espressi al lordo ed al netto delle svalutazioni. L'importo dei movimenti avere in Bilancio sono evidenziati nella voce (30) debiti verso la clientela.

<b>Crediti v/clienti</b>	<b>Saldo DARE in Bilancio</b>	<b>Saldo AVERE in Bilancio</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>Saldo Netto</b>
Scaduti	1.138.709	(262.808)	(3.776)	872.126
A scadere	2.157.103	-	-	2.157.103
Contenzioso	1.077.716	-	(897.678)	180.038
Altri crediti per oneri	84.631	-	-	84.631
<b>Totali</b>	<b>4.458.159</b>	<b>(262.808)</b>	<b>(901.454)</b>	<b>3.293.897</b>

Dettaglio temporale dell'esposizione crediti verso la clientela.

Crediti v/clienti	< 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Da 1 anno a 5 anni	Durata indeterminata	Totale
A scadere	2.101.383	71.640	191.040	-	2.364.063
Scaduti	-	-	-	1.138.709	1.138.709
Contenzioso	-	-	-	1.077.716	1.077.716
Altri crediti per oneri	-	-	-	84.631	84.631
<b>Totali</b>	<b>2.101.383</b>	<b>71.640</b>	<b>191.040</b>	<b>2.301.056</b>	<b>4.665.119</b>

Si rimanda alla relazione sulla gestione per le considerazioni in merito alle posizioni debitorie più significative.

**(Voce 80 )Partecipazione in imprese del gruppo**

**Pari a Euro 10.000**

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2006	Saldo 30/09/2005
Partecipazioni in imprese del gruppo	10.000	10.000

La partecipazione è riferita per il 100% alla società Deutsche Leasing Operativo S.r.l. costituita in data 21 Settembre 2005 presso lo Studio Notarile Zardi Agostini. La controllata ha effettuato le prime operazioni a partire da Gennaio 2006 ed ha presentato al 30 settembre 2006 una perdita pari ad € 149.391 ed un patrimonio netto negativo pari ad € 139.391. Deutsche Leasing Italia S.p.A., in considerazione dell'entità della perdita e del fatto che si tratta del primo anno di attività, ha ritenuto di non svalutare la partecipazione in oggetto poiché la perdita d'esercizio della controllata è da ritenersi temporanea.

Si specifica che non viene redatto un bilancio consolidato in quanto allo stesso provvede la Casa Madre Deutsche Leasing AG.

**(Voce 90) Immobilizzazioni immateriali**

**Pari a Euro 121.361**

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2006	Saldo 30/09/2005
Immobilizzazioni immateriali	121.361	143.439

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

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

**Immobilizzazioni immateriali**

	Costi d'impianto	Diritti di brevetto	Altri oneri	Totali
Valore inizio esercizio	4.190	296.209	41.097	<b>341.496</b>
Acquisti nell'esercizio	-	30.745	-	<b>30.745</b>
Rivalutazioni	-	-	-	-
Vendite nell'esercizio	-	-	-	-
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>4.190</i>	<i>326.953</i>	<i>41.097</i>	<i><b>372.240</b></i>
Fondo inizio esercizio	(2.095)	(159.085)	(36.877)	<b>(198.057)</b>
Ammortamenti	(838)	(50.930)	(1.055)	<b>(52.823)</b>
Utilizzo fondo	-	-	-	-
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>(2.933)</i>	<i>(210.015)</i>	<i>(37.932)</i>	<i><b>(250.880)</b></i>
<b>Valore netto di bilancio</b>	<b>1.257</b>	<b>116.939</b>	<b>3.165</b>	<b>121.361</b>

**(Voce 100) Immobilizzazioni materiali**

Pari a Euro 190.664.134

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2006	Saldo 30/09/2005
Immobilizzazioni materiali	190.664.134	177.882.240

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

**Beni in locazione**

	Leasing Finanziario	Leasing Operativo	Beni in attesa
Valore inizio esercizio	244.754.578	44.190.114	1.522.505
Acquisti nell'esercizio	76.913.932	12.447.599	8.593.313
Vendite nell'esercizio	(40.831.131)	(34.780.998)	(1.522.505)
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>280.837.379</i>	<i>21.856.715</i>	<i>8.593.313</i>
Fondo inizio esercizio	(97.182.523)	(15.482.185)	-
Ammortamenti	(47.216.929)	(4.213.695)	-
Utilizzo fondo	30.424.186	13.005.110	-
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>(113.975.266)</i>	<i>(6.690.770)</i>	<i>-</i>
<b>Valore netto di bilancio</b>	<b>166.862.113</b>	<b>15.165.945</b>	<b>8.593.313</b>

La diminuzione dei beni in locazione operativa è dovuta alla cessione di contratti per un controvalore pari ad Euro 27.374.746.

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

	CONTABILE		FINANZIARIO
Cespiti in locazione	302.694.074		-
Fondo Ammortamento	(120.666.036)		-
Valore netto contabile non regolarizzato	182.028.038	Valore residuo finanziario non regolarizzato	183.890.619
Rateo canoni	2.722.272	Rateo interessi	733.514
Risconto canoni	(1.048.572)	Risconto interessi	(923.569)
<b>Valore residuo contabile</b>	<b>183.701.738</b>	<b>Valore residuo finanziario</b>	<b>183.700.564</b>

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

	< 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indetermin.	Totale
Contratti a tasso fisso	11.029.280	25.289.899	63.334.332	5.193.800	-	104.847.311
Contratti indicizzati	4.745.045	13.830.662	47.216.050	10.818.200	-	76.609.957
Risolti	-	-	-	-	1.180.815	1.180.815
In sofferenza	-	-	-	-	1.062.481	1.062.481
<b>Capitale residuo</b>	<b>15.774.325</b>	<b>39.120.561</b>	<b>110.550.382</b>	<b>16.012.000</b>	<b>2.243.296</b>	<b>183.700.564</b>
Interessi futuri	2.193.737	5.485.234	11.093.895	1.148.644		19.921.510
<b>Canoni futuri</b>	<b>17.968.062</b>	<b>44.605.795</b>	<b>121.644.277</b>	<b>17.160.644</b>	<b>2.243.296</b>	<b>203.622.074</b>

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

**Beni ad uso proprio**

	Hardware	Autoveicoli	Mobili e arredi	Macchinari	Telesegnalazione	Migliorie locali
Valore inizio esercizio	70.993	74.993	50.887	10.684	10.052	43.432
Acquisti nell'esercizio	3.423	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-
Vendite nell'esercizio	(293)	(59.990)	-	-	-	-
<b>Valore fine esercizio</b>	<b>74.123</b>	<b>15.003</b>	<b>50.887</b>	<b>10.684</b>	<b>10.052</b>	<b>43.432</b>
Fondo inizio esercizio	(48.023)	(49.669)	(27.638)	(4.512)	(9.431)	(36.640)
Ammortamenti	(8.947)	(2.657)	(5.920)	(1.202)	(414)	(3.859)
Utilizzo fondo	-	37.494	-	-	-	-
<b>Fondo a fine esercizio</b>	<b>(56.970)</b>	<b>(14.832)</b>	<b>(33.558)</b>	<b>(5.714)</b>	<b>(9.845)</b>	<b>(40.499)</b>
<b>Valore netto di bilancio</b>	<b>17.153</b>	<b>171</b>	<b>17.329</b>	<b>4.970</b>	<b>207</b>	<b>2.933</b>

**(Voce 130) Altre attività**Pari a Euro **22.196.358**

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2006	Saldo 30/09/2005
Altre attività	22.196.358	7.785.001

La voce 130 risulta formata da:

	Dettaglio 30/09/2006	Dettaglio 30/09/2005
Depositi cauzionali	15.376	12.376
Anticipi a fornitori	831.475	1.258.252
Note credito da ricevere	1.488	17.034
Interessi attivi su crediti v/erario	163	229
Anticipi a clienti per acquisto cambiali	24.592	30.157
Crediti v/erario per acc.to IRAP	225.195	80.380
Crediti v/erario per acc.to IRES	373.112	-
Attività per imposte anticipate	290.799	-
Credito IVA dell'esercizio	-	1.525.975
Credito IVA anni precedenti	-	4.219.965
Cash pooling DLI / DLO	19.000.108	-
Presentazioni portafoglio da maturare	1.434.050	640.633
<b>Totale</b>	<b>22.196.358</b>	<b>7.785.001</b>

Gli acconti di imposte comprendono gli importi versati a titolo di acconto delle imposte sul reddito e dell'IRAP.

Le attività per imposte anticipate sono state calcolate su ammortamenti civilistici maggiori rispetto a quelli fiscalmente ammessi.

I fornitori c/anticipi si riferiscono a somme pagate a fornitori di beni oggetto di contratti di leasing per le quali non è ancora pervenuta, alla data di fine esercizio, la relativa fattura.

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

**(Voce 140) Ratei e risconti attivi****Pari a Euro 3.122.478**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Ratei e risconti attivi	3.122.478	3.194.063

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Ratei attivi su canoni di locazione	2.722.272	2.478.491
Ratei su indicizzazione di competenza	87.179	-
Altri ratei attivi	222	103
Costi anticipati pratiche Sabatini Leasing	72.628	465.408
Costi anticipati per fidejussioni rimb. IVA	87.872	144.498
Risconti attivi su provvigioni	132.208	96.618
Risconti attivi vari	20.097	8.945
<b>Totale</b>	<b>3.122.478</b>	<b>3.194.063</b>

## SEZIONE 2 – PASSIVO

(Voce 10) Debiti verso enti creditizi

Pari a Euro 173.223.494

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2006	Saldo 30/09/2005
Debiti verso enti creditizi	173.223.494	111.215.813

Di seguito si fornisce un dettaglio dei debiti verso gli istituti di credito, suddiviso per forme tecniche. Si precisa in particolare che:

- Con il raggruppamento “a vista”, si intendono linee di credito strettamente legate alla gestione della liquidità, pertanto le stesse hanno scadenza a breve, comunque entro 3 mesi.
- Nel raggruppamento “a termine o con preavviso”, si concentrano i saldi relativi a linee di credito utilizzate con le modalità dei prestiti di “denaro caldo” (Hot-money), rinnovabili con periodicità trimestrale o semestrale, oppure attraverso linee definite “Stand-by”, della durata di diciotto mesi meno un giorno.

	Dettaglio 30/09/2006	Dettaglio 30/09/2005
Scoperti di conto corrente	6.723.423	1.954.457
Anticipi su presentazioni RID	1.000.071	2.011.356
<i>Subtot. scadenze “a vista”</i>	<u>7.723.494</u>	<u>3.965.813</u>
Finanziamenti attivi modalità “Hot money”	165.500.000	94.500.000
Finanziamenti attivi modalità “Stand-by”	-	12.750.000
<i>Subtot. scad. “a termine / con preavv.”</i>	<u>165.500.000</u>	<u>107.250.000</u>
<b>Totale</b>	<b>173.223.494</b>	<b>111.215.813</b>

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

	Dettaglio 30/09/2006	Dettaglio 30/09/2005
Scadenza entro 3 mesi	153.223.494	98.465.813
Scadenza entro 6 mesi	20.000.000	5.000.000
Scadenza entro 1 anno	-	7.750.000
<b>Totale</b>	<b>173.223.494</b>	<b>111.215.813</b>

Si specifica che i debiti a breve termine, rappresentati da operazioni di “denaro caldo” a tre mesi, coprono l’esposizione finanziaria dei crediti a medio e lungo termine, rappresentata dal credito implicito residuo dei contratti di locazione a tasso fisso, con l’utilizzo di strumenti di copertura rischio di fluttuazione tasso (i.e. I.R.S.).



**(Voce 30) Debiti verso la clientela**Pari a Euro **785.677**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Debiti verso la clientela	785.677	638.356

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Anticipi per contratti non a reddito	522.869	558.528
Debiti verso clienti (partite saldo avere)	262.808	79.828
<b>Totale</b>	<b>785.677</b>	<b>638.356</b>

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

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Scadenza entro tre mesi	785.677	638.356

**(Voce 50) Altre passività**Pari a Euro **28.840.431**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Altre passività	28.840.431	60.222.701

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Debiti verso fornitori	8.528.862	5.156.504
Fatture da ricevere	341.385	274.037
Ratei oneri del personale	105.825	97.543
Fatture locazione da ricevere	69.320	840.124
Previdenza e ritenute da versare	340.042	39.551
Debiti diversi	49.706	38.752
Debiti v/clienti per contributi in c/interesse	113.060	-
Debiti verso Deutsche Leasing Operativo	364.188	-
Debiti v/casa madre per cash pooling	18.694.749	53.542.896
Linea di credito casa madre	233.294	233.294
<b>Totale</b>	<b>28.840.431</b>	<b>60.222.701</b>

**(Voce 60) Ratei e risconti passivi****Pari a Euro 2.053.766**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Ratei e risconti passivi	2.053.766	4.924.851

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Ratei per assicurazione beni in locazione	214.309	187.055
Ratei per interessi su finanziamenti	604.987	265.031
Rateo per interessi su c/c di competenza	20.951	35.481
Ratei per indicizzazione di competenza	-	102.722
Differenziali IRS di competenza	14.330	63.269
Risconti su canoni non di competenza	1.048.572	4.218.239
Risconto contributi su campagne promozionali.	150.617	53.054
<b>Totale</b>	<b>2.053.766</b>	<b>4.924.851</b>

**(Voce 70) Fondo trattamento di fine rapporto****Pari a Euro 223.247**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	223.247	177.886

La voce accoglie gli accantonamenti riguardanti i dipendenti in essere al 30/09/2006 e nel corso dell'esercizio ha avuto la seguente movimentazione:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Consistenza ad inizio esercizio (1/10)	177.886	136.460
Accantonamenti	45.707	42.631
Utilizzo fondo in seguito a dimissioni	(346)	(1.205)
<b>Totale</b>	<b>223.247</b>	<b>177.886</b>

**(Voce 80) Fondi rischi e oneri****Pari a Euro 3.048.508**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Fondo Imposte e tasse	1.143.963	978.823
Fondo rischi e oneri	1.904.545	1.887.217
<b>Totale</b>	<b>3.048.508</b>	<b>2.866.040</b>

La sottovoce "Fondo imposte e tasse" accoglie l'accantonamento per le imposte di competenza dell'esercizio:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Saldo ad inizio esercizio (1/10)	978.823	83.000
Accantonamento IRAP dell'esercizio	896.338	227.469
Accantonamento IRES dell'esercizio	247.625	362.389
Accantonamento Imposte differite	(388.965)	388.965
Utilizzo fondo	(589.858)	(83.000)
<b>Totale</b>	<b>1.143.963</b>	<b>978.823</b>

Di seguito è rappresentato nel dettaglio lo sviluppo del "fondo imposte e tasse" relativamente alle imposte differite. Lo stesso è stato portato a zero in quanto i maggiori ricavi conteggiati lo scorso anno mediante l'emersione della riserva finanziaria, si sono manifestati.

<b>Fondo imposte differite</b>	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Saldo ad inizio esercizio (1/10/2005)	388.965	-
Incrementi dell'esercizio – altre variazioni	-	388.965
Diminuzioni	(388.965)	-
<b>Saldo a fine esercizio (30/09/06)</b>	<b>-</b>	<b>388.965</b>

La sottovoce "Fondo rischi e oneri", dettagliata nella pagina seguente, accoglie l'accantonamento analitico e forfetario per rischi su crediti impliciti dei contratti in locazione finanziaria. Il fondo rischi ed oneri destinato a coprire i rischi relativi ai crediti impliciti dei contratti di locazione in essere registra un saldo pari ad Euro 1.904.544, con un accantonamento a valere sull'esercizio in esame pari a Euro 63.539, contro Euro 581.426 accantonati nell'anno precedente.

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Saldo ad inizio esercizio (1/10)	1.887.217	1.478.194
Accantonamenti	63.539	581.426
Utilizzo fondo	(46.212)	(172.403)
<b>Totale</b>	<b>1.904.544</b>	<b>1.887.217</b>

Più dettagliatamente, le rettifiche di valore sono così ripartite:

<b>Dettaglio svalutazione crediti</b>	<b>Importo</b>	<b>Percentuale di copertura sulla posta svalutata</b>
Rettifiche su crediti impliciti in bonis	1.731.123	0,95%
Rettifiche su crediti impliciti risolti	6.530	30,33%
Rettifiche su crediti impliciti in sofferenza	166.891	15,71%
<b>Totale</b>	<b>1.904.544</b>	

**SEZIONE 3 – PATRIMONIO NETTO****(Voce 120) Capitale sociale****Pari a Euro 10.000.000**

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

	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utile d'esercizio</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldi al 30/09/2004</b>	<b>10.000.000</b>	<b>14.092</b>	<b>174.072</b>	<b>640.400</b>	<b>10.828.564</b>
Destinazione utile 30/09/2004	-	32.020	608.380	(640.400)	-
Utile Esercizio 30/09/05	-	-	-	1.403.283	<b>1.403.283</b>
<b>Saldi al 30/09/2005</b>	<b>10.000.000</b>	<b>46.112</b>	<b>782.452</b>	<b>1.403.283</b>	<b>12.231.847</b>
Destinazione utile 30/09/2005	-	70.164	1.333.119	(1.403.283)	-
Utile Esercizio 30/09/06	-	-	-	458.853	<b>458.853</b>
<b>Totale</b>	<b>10.000.000</b>	<b>116.276</b>	<b>2.115.571</b>	<b>458.853</b>	<b>12.690.700</b>

La destinazione dell'utile al 30 settembre 2005 è avvenuta sulla base della delibera assembleare del 18 gennaio 2006.

**(Voce 140) Riserve****Pari a Euro 2.231.847**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Riserve	2.231.847	828.564

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
a) Riserva legale	116.276	46.112
d) Altre riserve	2.115.571	782.452
<b>Totale</b>	<b>2.231.847</b>	<b>828.564</b>

**(Voce 170) Utile dell'esercizio****Pari a Euro 458.853**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Utile d'esercizio	458.853	1.403.283

**SEZIONE 4 – GARANZIE ED IMPEGNI****GARANZIE RICEVUTE**

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

**IMPEGNI**

I contratti di Interest Rate Swaps in essere al 30/9/2006 hanno un Notional Principal originario pari a Euro 116.350.000 e un Notional Principal al 30/09/2006 pari a Euro 88.450.000. Gli stessi sono stati stipulati ai fini di copertura del rischio di tasso a fronte di contratti di locazione per i quali è previsto il tasso fisso.

	<b>Nozionale Iniziale</b>	<b>Data Sottoscr.</b>	<b>Data Scadenza</b>	<b>Nozionale al 30/09/06</b>	<b>Durata residua (anni)</b>	<b>Fair Value</b>
	10.000.000	15/07/04	15/07/08	5.000.000	1,79	21.447
	10.000.000	22/04/05	22/04/10	7.500.000	3,56	115.981
	46.750.000	15/03/05	15/09/09	30.250.000	2,96	313.530
	10.000.000	30/09/05	30/09/10	8.000.000	4,00	169.164
	10.000.000	11/07/06	11/07/08	10.000.000	1,78	(26.521)
	10.000.000	24/11/05	24/11/10	8.500.000	4,15	103.065
	15.000.000	10/05/06	12/05/09	15.000.000	2,62	15.775
	4.600.000	17/05/06	20/02/10	4.200.000	3,93	(1.500)
<b>Totale</b>	<b>116.350.000</b>			<b>88.450.000</b>		<b>710.941</b>

Tutti i contratti di Interest Rate Swap sopra indicati sono stati sottoscritti nella forma tecnica di Amortizing.

**ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO**

Al 30/09/2006 la Società aveva in essere debiti di natura finanziaria nei confronti della Casa Madre per un totale di Euro 18.928.043.

Al 30/09/2006 la Società aveva in essere debiti nei confronti della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. per un importo complessivo pari a Euro 364.188. Tali debiti sono dovuti al credito IVA relativo al mese di settembre 2006, per Euro 280.563. La differenza, per Euro 83.625, è dovuta ad incassi percepiti dalla Deutsche Leasing Italia S.p.A., ma di competenza della Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

Al 30/09/2006 la Società aveva in essere crediti di natura finanziaria nei confronti della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. per un importo complessivo pari a Euro 19.000.109 rappresentativo dal saldo del cash pooling "zero balance", in essere fra la controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. e la controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l. .

Gli interessi sul cash pooling "zero balance", in essere fra la controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. e la controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l. , sono determinati sul saldo mensile, applicando le normali condizioni di mercato.

Al 30/09/06 la Società ha contabilizzato crediti per fatture da emettere per Euro 165.000 derivanti dal servizio di gestione in outsourcing fornito alla controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

I suddetti rapporti, nei confronti della controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l., sono sintetizzati nella tabella sotto riportata con i relativi costi e ricavi di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Debiti	Crediti	Costi	Ricavi
Credito IVA mese settembre	280.563	-	-	-
Altri Debiti	83.625	-	-	-
Cash pooling "zero balance"	-	19.000.109	-	-
Interessi su cash pooling	-	-	2.401	164.111
Interessi di dilazione	-	-	-	275.067
Outsourcing gestione soc.	-	-	-	165.000
<b>Totale</b>	<b>364.188</b>	<b>19.000.109</b>	<b>2.401</b>	<b>604.178</b>

**PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****SEZIONE 1 – COSTI****(Voce 10) Interessi passivi ed oneri assimilati****Pari a Euro 5.616.825**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Interessi passivi ed oneri assimilati	5.616.825	4.701.054

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Interessi passivi su conti correnti	55.107	46.271
Interessi passivi su finanziamenti	4.505.476	2.183.521
Interessi passivi su conti anticipi RID	30.574	40.694
Interessi passivi su cash pooling	654.693	1.624.751
Oneri rivenienti da contratti di copertura	370.235	791.769
Interessi passivi di mora	740	14.048
<b>Totale</b>	<b>5.616.825</b>	<b>4.701.054</b>

**(Voce 20) Commissioni passive****Pari a Euro 473.603**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Commissioni passive	473.603	531.763



La voce 20 risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Fideiussioni e garanzie ricevute	72.758	109.391
Intermediazioni di terzi	168.411	121.170
Gestione c/c bancari	45.016	36.671
Ventilazione oneri leasing Sabatini	187.418	264.531
<b>Totale</b>	<b>473.603</b>	<b>531.763</b>

**(Voce 40) Spese amministrative**

**Pari a Euro 1.885.588**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Spese amministrative	1.885.588	1.751.007

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

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Salari e stipendi	918.455	846.220
Oneri sociali	292.265	285.401
Trattamento fine rapporto	45.707	41.894
Buoni pasto	19.383	20.247
Assicurazione dipendenti	15.973	16.116
Trasferte / rimb. spese / rappresentanza	30.984	26.567
Formazione	1.950	2.022
Consulenze elaborazione stipendi	13.648	7.906
<b>Totale</b>	<b>1.338.365</b>	<b>1.246.373</b>

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

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Affitto locali ufficio	57.320	53.617
Gestione / manutenz. locali ufficio	21.728	19.894
Manutenzioni beni uso proprio	4.589	5.295
Assicurazioni / manut. autovetture proprie	5.450	11.835
Telefoniche e Internet	20.967	21.106
Postali e spedizione corrieri	20.063	16.197
Informazioni commerciali	25.480	20.757
Carburante / bolli e altre spese uso auto	26.240	19.044
Noleggi autovetture a medio termine	56.265	26.730
Cancelleria e altre spese amministrative	11.977	6.507
Altre imposte / tasse / diritti	20.900	18.168
Beni inferiori a 500 Euro	10.104	4.593
Spese marketing e vendite	25.612	22.976
Consulenze amm.ve / fiscali / revisione	41.170	58.167
Compensi Sindaci	25.107	41.129
Consulenze legali e notari	38.526	26.021
Consulenze auditing / segnalazioni vigilanza	52.800	60.137
Consul. EDP / Outsourcing Hardware	21.912	26.755
Manutenz. software – Mat. consumo EDP	48.613	45.706
Spese anticipate recuperabili	7.380	-
Oneri diversi gestione CTR leasing	5.019	-
<b>Totale</b>	<b>547.222</b>	<b>504.634</b>

**(Voce 50) Rettifica di valore su immobilizzazioni**

**Pari a Euro 52.223.943**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	52.223.943	49.711.680

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

La voce 50 risulta così composta:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Cespiti in locazione finanziaria	47.934.426	43.735.611
Cespiti in locazione operativa	4.213.695	5.885.844
Beni materiali ad uso proprio	22.999	39.222
Beni immateriali	52.823	51.003
<b>Totale</b>	<b>52.223.943</b>	<b>49.711.680</b>

**(Voce 60) Altri oneri di gestione**

**Pari a Euro 1.534.336**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Altri oneri di gestione	1.534.336	1.023.028

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Assicurazioni beni in leasing	432.458	342.283
Minusval. alienaz. cespiti su contratti risolti consensualmente	991.652	548.769
Spese recuperabili per riscatto beni	59.244	30.220
Recupero beni da clienti insolventi	16.281	27.474
Recupero crediti	1.360	30.197
Spese d'incasso RID	31.749	41.736
Abbuoni / arrotondamenti passivi	374	28
Altri oneri	1.218	2.321
<b>Totale</b>	<b>1.534.336</b>	<b>1.023.028</b>

**(Voce 70) Accantonamenti per rischi ed oneri****Pari a Euro 63.539**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Accantonamenti per rischi e oneri	63.539	581.426

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

**(Voce 90) Rettifiche di valore su crediti****Pari a Euro 679.461**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Rettifiche di valore su crediti	679.461	333.108

La voce accoglie la rettifica di valore su crediti espliciti.

Nel corso dell'esercizio la società ha passato a perdita crediti per € 157.326 interamente coperti da rettifiche di valore rilevate negli esercizi precedenti.

**(Voce 110) Oneri straordinari****Pari a Euro 6.316**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Oneri straordinari	6.316	5.858

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Sopravvenienze passive	3.184	4.916
Minusvalenze su alienaz. cespiti aziendali	2.896	431
Abbuoni / arrotond. / sconti passivi	236	511
<b>Totale</b>	<b>6.316</b>	<b>5.858</b>

**(Voce 130) Imposte sul reddito**Pari a Euro **464.200**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Imposte sul reddito	464.200	978.823

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Accantonamento IRAP corrente	247.625	227.469
Accantonamento IRES corrente	896.339	362.389
Accantonamento Imposte differite	-	388.965
Utilizzo accantonamento imposte differite	(388.965)	-
Riduzione imposte per IRAP anticipata	(39.914)	-
Riduzione imposte per IRES anticipata	(250.885)	-
<b>Totale</b>	<b>464.200</b>	<b>978.823</b>

La riduzione delle imposte rappresenta la quota di IRES (33%) e IRAP (5,25%) del maggior ammortamento civilistico rispetto a quello fiscalmente ammesso sui contratti di locazione operativa.

Il rispetto del principio di competenza economica esige che sia rilevata non solo la fiscalità "corrente", ossia quella calcolata secondo le regole tributarie, ma anche la fiscalità "anticipata", ossia quella liquidata anticipatamente rispetto al manifestarsi degli eventi che avverranno nei periodi successivi.

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

	<b>Anno 2006</b>	<b>Anno 2005</b>
Aliquota nominale	33,00%	33,00%
Costi indeducibili	0,20%	0,25%
Riporto perdite	0,00%	(6,70%)
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>33,20%</b>	<b>26,55%</b>

Il tax rate complessivo, pari a circa il 42% è in particolare influenzato dall'IRAP (5,25%) e dalla relativa indeducibilità del costo del personale e degli accantonamenti a fronte di rischi su crediti".

**(Voce 140) Utile d'esercizio**Pari a Euro **458.853**

**SEZIONE 2 – RICAVI****(Voce 10) Interessi attivi e proventi assimilati****Pari a Euro 534.828**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	534.828	152.741

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Interessi di mora	42.336	54.410
Interessi di dilazione	327.018	97.943
Interessi attivi su c/c bancari	1.363	222
Interessi di pre-locazione	-	166
Interessi su cash pooling DLI / DLO	164.111	-
<b>Totale</b>	<b>534.828</b>	<b>152.741</b>

**(Voce 50) Riprese di valore su crediti****Pari a Euro 815.316**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Riprese di valore su crediti	815.316	206.702

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Plusval. alienaz. cespiti su contratti risolti anticipatamente per inadempienza	469.078	106.128
Plusval. rilocazione cespiti su contratti risolti anticipatamente per inadempienza	181.805	13.620
Penali su contratti risolti anticipatamente	164.433	86.954
<b>Totale</b>	<b>815.316</b>	<b>206.702</b>

**(Voce 70) Altri proventi di gestione****Pari a Euro 62.048.553**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Altri proventi di gestione	62.048.553	59.542.102

La voce risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Maxicanoni	4.027.498	4.252.817
Canoni locazione finanziaria e relativa indicizzazione	50.699.264	46.560.580
Canoni locazione operativa	6.558.456	8.311.382
Rimborso spese istruttoria	48.391	50.941
Rimborso spese fine locazione / trapassi	78.874	58.399
Rimborso premi assicurativi	295.850	120.111
Recupero spese incasso	64.043	61.970
Altri recuperi spese / prov. non dettagliati	7.961	27.156
Rimb. spese recupero crediti	27.407	31.611
Contributi campagne promozionali	75.809	23.267
Plusval. alienazione. cespiti su contratti risolti consensualmente	-	43.868
Recupero spese da società partecipate	165.000	-
<b>Totale</b>	<b>62.048.553</b>	<b>59.542.102</b>

**(Voce 80) Proventi straordinari****Pari a Euro 7.967**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2006</b>	<b>Saldo 30/09/2005</b>
Proventi straordinari	7.967	1.119.485

La voce 80 risulta formata da:

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Riprese di valore su beni in locazione operativa	-	1.016.901
Sopravvenienze attive	7.808	101.587
Plusval. su alienaz. beni ad uso proprio	-	620
Arrotondamenti / abbuoni / altre sopravv.	159	377
<b>Totale</b>	<b>7.967</b>	<b>1.119.485</b>

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



**PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI****Concentrazione di rischio**

Per i **contratti attivi**, si ritiene interessante indicare, la composizione del portafoglio. I valori sono espressi in migliaia di Euro

Locazione Finanziaria	N. Contratti		Valore contratti € / 000		Capitale residuo € / 000	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Fino a 25.000 Euro	474	624	8.580	11.319	4.080	5.365
Da 25.000 a 50.000 Euro	528	531	18.320	18.369	8.961	9.348
Da 50.000 a 250.000 Euro	689	670	67.679	65.901	36.237	36.893
Da 250.000 a 500.000 Euro	89	72	30.945	25.242	18.903	16.539
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	121	102	137.490	114.628	86.026	75.674
Da 2.500.000 a 5.000.000 Euro	5	2	17.808	6.754	14.123	4.641
<b><u>Totale Locazione Finanziaria</u></b>	<b><u>1.906</u></b>	<b><u>2.001</u></b>	<b><u>280.822</u></b>	<b><u>242.213</u></b>	<b><u>168.330</u></b>	<b><u>148.460</u></b>
<b>Locazione Operativa</b>						
Fino a 25.000 Euro	32	407	533	6.289	365	4.114
Da 25.000 a 50.000 Euro	71	275	2.653	9.606	1.675	6.177
Da 50.000 a 250.000 Euro	164	229	16.471	21.783	12.268	14.726
Da 250.000 a 500.000 Euro	5	10	1.635	3.169	665	2.151
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	1	4	580	2.411	398	1.708
<b><u>Totale Locazione Operativa</u></b>	<b><u>273</u></b>	<b><u>925</u></b>	<b><u>21.872</u></b>	<b><u>43.258</u></b>	<b><u>15.371</u></b>	<b><u>28.876</u></b>
<b>Riepilogo totale</b>						
Fino a 25.000 Euro	506	1031	9.113	17.609	4.445	9.480
Da 25.000 a 50.000 Euro	599	806	20.973	27.974	10.636	15.525
Da 50.000 a 250.000 Euro	853	899	84.150	87.684	48.505	51.619
Da 250.000 a 500.000 Euro	94	82	32.580	28.411	19.568	18.690
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	122	106	138.070	117.039	86.424	77.381
Da 2.500.000 a 5.000.000 Euro	5	2	17.808	6.754	14.123	4.641
<b><u>Totale Portafoglio</u></b>	<b><u>2.179</u></b>	<b><u>2.926</u></b>	<b><u>302.694</u></b>	<b><u>285.471</u></b>	<b><u>183.701</u></b>	<b><u>177.336</u></b>

Riepilogo distribuzione della clientela	N. Clienti		Valore contratti € / 000		Capitale residuo € / 000	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Fino a 25.000 Euro	161	193	3.041	3.631	1.392	1.624
Da 25.000 a 50.000 Euro	218	218	7.809	7.615	3.640	3.692
Da 50.000 a 250.000 Euro	403	416	44.807	45.118	22.171	24.819
Da 250.000 a 500.000 Euro	100	92	36.161	32.479	21.056	20.159
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	125	102	139.623	120.828	90.313	79.918
Da 2.500.000 a 5.000.000 Euro	18	14	65.972	48.049	41.644	29.305
Oltre 5.000.000 Euro	1	1	5.281	27.751	3.485	17.819
<b><u>Totale Portafoglio</u></b>	<b><u>1.026</u></b>	<b><u>1.036</u></b>	<b><u>302.694</u></b>	<b><u>285.471</u></b>	<b><u>183.701</u></b>	<b><u>177.336</u></b>

### Ripartizione territoriale

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

Regione	2006	2005	Regione	2006	2005
LOMBARDIA	40,10%	46,26%	SICILIA	2,55%	2,42%
VENETO	12,67%	10,34%	FRIULI VENEZIA GIULIA	2,04%	1,51%
PIEMONTE	8,89%	11,07%	LIGURIA	1,49%	1,20%
LAZIO	7,02%	4,61%	PUGLIA	1,32%	1,24%
EMILIA ROMAGNA	6,77%	7,39%	TRENTINO ALTO ADIGE	0,67%	1,14%
UMBRIA	4,17%	4,49%	ABRUZZI	0,62%	0,44%
SARDEGNA	3,88%	2,46%	MOLISE	0,33%	0,00%
CAMPANIA	3,76%	2,80%	MARCHE	0,32%	0,18%
TOSCANA	3,26%	2,37%	CALABRIA	0,12%	0,07%

### Numero medio dipendenti

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

	Dettaglio 30/09/2006	Dettaglio 30/09/2005
Dirigenti	1	1
Quadri direttivi	4	4
Impiegati	15,6	10,5
<b>Totale</b>	<b>20,6</b>	<b>15,5</b>

### **Compensi agli organi sociali**

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

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

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

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 4 del C.C. è stato predisposto il prospetto che riepiloga i dati essenziali dell'ultimo bilancio di esercizio approvato della sopra citata controllante (al 30.09.2005). Tale società ha provveduto a redigere, in pari data, anche il Bilancio Consolidato.

Si rimanda al sottoparagrafo "Attività e passività verso società del gruppo" nella Sezione 4 – Garanzie ed Impegni, per un riepilogo sintetico delle reciproche posizioni debitorie e creditorie fra la Deutsche leasing Italia S.p.A. e la Deutsche Leasing Operativo S.r.l.,

### **Bilancio Consolidato della capogruppo**

Nelle pagine successive è riportato il bilancio pubblicato dalla capogruppo ad aprile 2006 relativamente all'esercizio terminato al 30 settembre 2005.

Consolidated Balance Sheet for the year ending 30<sup>th</sup> September 2005

## ASSETS

		30/09/2005	30/09/2004
	€	€	K €
<b>A</b>	<b>Non Current Assets</b>	<b>6.407.893.748,60</b>	<b>5.862.227</b>
	<i>I Intangibles</i>	<b>21.313.297,82</b>	<b>14.291</b>
1	Industrial rights	16.964.599,43	6.899
2	Advance payments	4.348.698,39	7.392
	<i>II Property, plant and equipment</i>	<b>5.902.311,68</b>	<b>5.738</b>
1	Land and buildings on leasehold land	1.612.717,41	1.571
2	Furniture, fixtures and equipment	4.218.319,54	4.160
3	Advance payments	71.274,73	7
	<i>III Financial assets</i>	<b>113.878.363,99</b>	<b>48.739</b>
1	Shares in affiliated companies	76.701.475,51	1.114
2	Investments in associated companies	1.470.829,56	1.106
3	Other investments	172.417,80	316
4	Lendings to undertakings with which the company is linked by virtue of participating interests	7.284.848,74	7.201
5	Investments securities	1.617.065,08	254
6	Other loans	26.631.727,30	38.748
	<i>IV Leased assets</i>	<b>6.266.799.775,11</b>	<b>5.793.459</b>
1	Lease goods	6.124.319.204,82	5.662.814
2	Advance payments	142.480.570,29	130.645
<b>B</b>	<b>Current assets</b>	<b>2.423.626.817,45</b>	<b>2.087.722</b>
	<i>I Inventories</i>	<b>10.523.520,46</b>	<b>7.717</b>
	Merchandise	10.523.520,46	7.717
	<i>II Receivables and other current assets</i>	<b>2.317.767.558,36</b>	<b>2.015.135</b>
1	Account receivables	1.175.964.959,01	978.915
2	Receivables from banking transactins	906.337.272,74	856.627
3	Due from affiliated companies	8.587.152,23	9.352
4	Due from undertaking with which is linked by virtue of participating interests	801.250,47	1.023
5	Other assets	226.076.923,91	169.218
	<i>III Cash on hand, cash on deposit with Deutsche Bundesbank, cash in banking accounts and checks</i>	<b>95.335.738,63</b>	<b>64.870</b>
<b>C</b>	<b>Deferred charges</b>	<b>3.770.202,17</b>	<b>3.001</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>8.835.290.768,22</b>	<b>7.952.950</b>

Consolidated Balance Sheet for the year ending 30<sup>th</sup> September 2005

## LIABILITIES

		30/09/2005	30/09/2004
	€	€	K €
<b>A</b>	<b>Net Worth</b>	<b>174.864.626,83</b>	<b>163.046</b>
I	Capital shares of the limited partners	45.000.000,00	45.000
II	Reserves	110.573.595,79	105.388
III	Minority interests and unconsolidated subsidiaries	- 6.330.025,10	- 6.664
IV	Net income for the year	25.621.056,14	19.322
<b>B</b>	<b>Provisions</b>	<b>201.109.899,50</b>	<b>171.770</b>
1	Provisions for pensions and similar obligations	31.847.646,01	29.281
2	Provisions for taxations	7.364.377,88	5.844
3	Other provisions	161.897.875,61	136.645
<b>C</b>	<b>Liabilities</b>	<b>3.595.362.309,82</b>	<b>3.204.974</b>
1	Bond	308.837.867,49	201.095
2	Due to banks	2.960.671.257,66	2.644.069
3	Account payable	184.035.959,91	170.451
4	Due to affiliated companies	6.475.021,47	5.225
5	Due to undertaking with which the company is linked by virtue of participating interests	1.793.936,79	349
6	Other liabilities	133.548.266,50	183.785
<b>D</b>	<b>Deferred Income</b>	<b>4.863.953.932,07</b>	<b>4.413.160</b>
1	Future performance under leasing agreement including advance on loans from lessees	4.853.174.497,38	4.411.318
2	Other deferred income	10.779.434,69	1.842
	<b>TOTAL</b>	<b>8.835.290.768,22</b>	<b>7.952.950</b>

Consolidated Profit & Loss Statement from 1<sup>st</sup> October 2004 to 30<sup>th</sup> September 2005

		30/09/2005	30/09/2004
	€	€	K €
1	Total revenues	3.672.978.689,65	3.225.604
2	Other operating income	59.653.731,34	64.334
3	Cost of leased assets sold	- 1.545.212.152,60	- 1.230.073
4	Personnel expenses	- 100.566.886,39	- 91.987
a)	Salaries	- 84.298.768,18	- 76.846
	Social security contributions for retirement pensions and other benefits	- 16.268.118,21	- 15.141
5	Depreciation and amortization	- 1.827.180.338,08	- 1.725.183
a)	Intangibles and fixed assets	- 5.419.451,90	- 4.747
b)	Leased assets	- 1.821.760.886,18	- 1.720.436
6	Other operative expenses	- 181.635.872,05	- 175.933
7	Income from profit transfer agreements	69.905,66	22
8	Result from investments consolidated at equity	- 3.067.277,24	126
9	Income from investments	63.544,19	126
10	Income from other securities and lendings from financial assets	885.034,86	2.085
11	Interest income and other	60.966.987,88	55.703
12	Write-downs on financial assets	- 102.258,37	-
13	Charges from loss transfer agreements	- 15.057,37	- 65
14	Interest charges and other	- 102.822.477,65	- 97.091
15	<b>Income on ordinary activity</b>	<b>34.015.573,83</b>	<b>27.668</b>
16	Taxes on income and profit	- 7.714.759,25	- 8.962
17	Other taxes	- 213.860,32	- 161
18	<b>Net profit for the year</b>	<b>26.086.954,26</b>	<b>18.545</b>
19	Profit attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries	- 1.152.112,65	- 725
20	Losses attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries	686.214,53	1.502
21	<b>Net income for the year</b>	<b>25.621.056,14</b>	<b>19.322</b>

**Altre note**

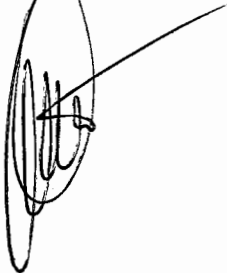
Per quanto riguarda gli eventi successivi si rinvia a quanto illustrato nella relazione sulla gestione.

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

**Assago, 21 dicembre 2006**

**Per il Consiglio di Amministrazione**

L'Amministratore Delegato  
Dott. Roberto Quarantelli



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

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

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2006 la nostra attività si è ispirata alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

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



- abbiamo tenuto riunioni e avuto scambi di informazioni con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce *ex art.* 2408 del codice civile nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione;

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 30 settembre 2006, in merito al quale riferiamo quanto segue:

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

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page. There are three distinct marks: a large signature, a smaller signature, and a set of initials.

- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 15, comma 2, del D.Lgs. n. 87/92;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo emessa in data 8 gennaio 2007, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 30 settembre 2006, così come redatto dagli Amministratori.

Milano, li 15 gennaio 2007

Il Collegio Sindacale

Michele Rinaldi, Presidente

Anna Maria Faienza, Sindaco Effettivo

Stefano Rota, Sindaco Effettivo



The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is for Michele Rinaldi, the President. The second signature is for Anna Maria Faienza, an effective director, and includes the name 'Anna Maria Faienza' written in cursive. The third signature is for Stefano Rota, another effective director.



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

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

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

Agli Azionisti della  
Deutsche Leasing Italia S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Italia S.p.A. chiuso al 30 settembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Deutsche Leasing Italia S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 gennaio 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Italia S.p.A. al 30 settembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

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

Milano, 8 gennaio 2007

KPMG S.p.A.



Luca Beltramme  
Socio