

Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

**Strada 1, Palazzo F1- Milanofiori
20090 Assago – Milano
Capitale sociale 10.000 i.v.
R.I.MI 05000430966 – R.E.A. MI 1788727
P.IVA e C.F. 05000430966**

BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2006

Indice

Cariche Sociali

_____ pag. 3

Struttura e contenuto del Bilancio

_____ pag. 4

Nota integrativa

_____ pag. 7

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

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

La Società Deutsche Leasing Operativo S.r.l., costituita in data 21/09/2005, ha per oggetto l'esercizio dell'attività di locazione operativa e noleggio avente per oggetto beni mobili, compresi quelli iscritti ai Pubblici Registri, in tutti i settori, nessuno escluso, nei confronti di conduttori di qualsiasi tipo effettuando tutte le operazioni inerenti, funzionali e comunque accessorie allo sfruttamento ed utilizzo o concessione in locazione dei beni di cui sopra, anche subentrando in operazioni in essere. La Società potrà compiere ogni operazione finanziaria, di compravendita e commercializzazione, attiva passiva, connessa o utile al perseguimento degli scopi sociali, ad eccezione di quelle che comportino per la loro natura l'iscrizione della Società agli elenchi previsti dagli art. 106 e 107 del D.Lgs. 1/9/1993 n°385.

Il presente bilancio, rappresentativo del primo esercizio sociale, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, redatti in forma abbreviata così come disposto dall'art. 2435 bis, 1° comma c.c. introdotto nel nostro ordinamento dal D.Lgs. 9 Aprile 1991 e successive modificazioni recante l'attuazione della direttiva n° 78/660/CE.

La forma abbreviata è redatta in quanto non sussiste il superamento di due dei limiti previsti dall'art 2435bis del c.c. e più precisamente:

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni inferiori a € 6.250.000=
2. Dipendenti occupati in media durante l'esercizio inferiori a 50 unità.

Ai sensi dello stesso articolo la Società è esonerata dalla redazione della "relazione sulla gestione" in quanto le informazioni richieste dai commi 3) e 4) dell'articolo 2428 c.c. sono fornite nella presente Nota Integrativa.

In linea con l'intento di fornire tutte le informazioni necessarie a rendere il più chiaro possibile il Bilancio della Società, si cercherà, ove possibile, di fornire ulteriori informazioni, anche se non espressamente richieste dagli articoli summenzionati.

Informazioni generali

Per consentire l'attività di noleggio operativo, la controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A., in data 31 dicembre 2005, ha ceduto 709 contratti di locazione operativa relativi ad unico cliente alla società ad un prezzo di € 17.331.943=, pari al valore netto contabile corrispondente al valore residuo dei contratti alla stessa data.

Al 30 settembre 2006 la società aveva in essere 757 contratti per un controvalore di € 20.998.842=.

Il Patrimonio netto al 30/09/2006 è negativo e ammonta 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, la Società ha ottenuto un versamento in conto capitale 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 la redazione del presente bilancio di esercizio in ipotesi di continuità aziendale.

Stato Patrimoniale

- ATTIVO -

Voce	Descrizione	Parziali	30/09/2006 Totali
B	IMMOBILIZZAZIONI		19.284.743
	I IMMATERIALI		14.400
	<i>Al netto del fondo di ammortamento per Euro</i>	3.600	
	II MATERIALI		19.270.343
	<i>Al netto del fondo di ammortamento per Euro</i>	2.971.003	
C	CIRCOLANTE		1.536.434
	II CREDITI		1.536.434
D	RATEI E RISCONTI		58.427
	<u>TOTALE ATTIVO</u>		<u>20.879.604</u>

- PASSIVO -

Voce	Descrizione	Parziali	30/09/2006 Totali
A	PATRIMONIO NETTO (+ -)		- 139.391
	I CAPITALE		10.000
	IX PERDITA DELL'ESERCIZIO		- 149.391
C	TFR		1.598
D	DEBITI		20.845.390
E	RATEI E RISCONTI		172.007
	<u>TOTALE PASSIVO</u>		<u>20.879.604</u>

Conto Economico

Voce	Descrizione	Parziali	30/09/2006 Totali
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		3.965.207
	1. - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	3.964.040	
	5. - ALTRI RICAVI E PROVENTI	1.167	
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		3.663.007
	6. - MAT. PRIME, SUSSID., DI CONSUMO E MERCI	1.975	
	7. - PER SERVIZI	200.427	
	8. - PER GODIMENTO BENI DI TERZI	8.000	
	9. - PER IL PERSONALE	43.353	
	(a) - <i>Salari e stipendi</i>	31.906	
	(b) - <i>Oneri sociali</i>	9.849	
	(c) - <i>Trattamento di fine rapporto</i>	1.598	
	10. - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.980.103	
	(a) - <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	3.600	
	(b) - <i>Immobilizzazioni materiali</i>	2.971.003	
	(d) - <i>Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide</i>	5.500	
	14. - ONERI DIVERSI DI GESTIONE	429.149	
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)		302.200
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		- 436.671
	16. - ALTRI PROVENTI FINANZIARI	2.512	
	(d) - <i>Proventi diversi</i>	2.512	
	<i>Di cui verso imprese controllanti</i>	2.402	
	17. - INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	439.183	
	<i>Di cui verso imprese controllanti</i>	439.178	
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		- 134.471
	22. - IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	14.920	
23.	<u>PERDITA DELL'ESERCIZIO</u>		<u>- 149.391</u>

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. La Nota Integrativa, come lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono stati redatti in unità di Euro. Il bilancio d'esercizio è redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e facendo riferimento ai principi contabili stabiliti dai consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come integrati dai documenti emanati 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. La società non ha mai effettuato, nel corso dell'esercizio qui commentato, rivalutazioni economiche o monetarie.

SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Immobilizzazioni immateriali

Sono state iscritte secondo il costo sostenuto e ammortizzate in base alla loro vita utile per un periodo non superiore a cinque anni.

Immobilizzazioni materiali

Beni in locazione operativa.

I beni in locazione sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e sono esposti al netto dei relativi fondi ammortamento.

Le quote di ammortamento di tali beni sono calcolate in funzione della durata del contratto tenuto conto del valore residuo del bene alla scadenza, eventualmente garantito da fornitori o da terzi.

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 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

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

Crediti verso la clientela

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

Crediti e debiti verso enti creditizi

Le operazioni con gli enti creditizi sono contabilizzate alla data contabile.

I crediti e i debiti sono iscritti al valore nominale aumentato degli interessi maturati alla data del bilancio.

Cassa e disponibilità

I valori esistenti in cassa sono contabilizzati al valore nominale.

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.

Ratei e risconti

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

Fondo di trattamento fine rapporto lavoro subordinato

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

Debiti

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

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 conto, con le modalità previste dai principi contabili, della fiscalità differita e anticipata. Le imposte anticipate e differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici e i corrispondenti valori assunti dal principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e dei ragionieri.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui esiste la ragionevole certezza del relativo recupero valutato sulla capacità della società di generare redditi imponibili.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

SEZIONE 1 – ATTIVO

(Voce B) Immobilizzazioni

Pari a Euro 19.284.742

Tale voce è così composta

		Saldo 30/09/2006
I	Immateriali	14.400
II	Materiali	19.270.342
	Totale	19.284.742

La sottovoce " I " è relativa a costi di implementazione del software gestionale. Questa è l'unica voce relativa a "beni di uso proprio". Benché sia il primo esercizio di attività si indica di seguito un prospetto sintetico delle movimentazioni.

	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili
Valore inizio esercizio	-
Acquisti nell'esercizio	18.000
Rivalutazioni	-
Vendite nell'esercizio	-
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>18.000</i>
Fondo inizio esercizio	-
Ammortamenti	- 3.600
Utilizzo fondo	-
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>- 3.600</i>
Valore netto di bilancio	14.400

La sottovoce " II ", per questo esercizio, fa riferimento unicamente a beni concessi in locazione operativa, non sono quindi presenti a libro cespiti "beni ad uso proprio".

	Beni in Locazione Operativa	Beni in attesa	Totali
Valore inizio esercizio	-	-	-
Acquisti nell'esercizio	22.615.307	1.242.503	23.857.810
<i>Di cui acquisiti da Deutsche Leasing Italia S.p.A.</i>	18.431.676		18.431.676
Rivalutazioni	-	-	-
Vendite nell'esercizio	- 1.616.464	-	- 1.616.464
Valore fine esercizio	20.998.842	1.242.503	22.241.346
Fondo inizio esercizio	-	-	-
Ammortamento	- 2.971.003	-	- 2.971.003
Utilizzo fondo	-	-	-
Fondo a fine esercizio	- 2.971.003	-	- 2.971.003
Valore netto di bilancio	18.027.839	1.242.503	19.270.343

(Voce C) Attivo circolante**Pari a Euro 1.514.934**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2006
1 Crediti verso clienti	1.109.241
4 Crediti verso controllanti	364.188
4 bis Crediti tributari	30
5 Crediti verso altri	62.975
Totale	1.536.434

La sottovoce 1, "Crediti verso clienti", è dovuta a dilazioni di pagamento concesse e contrattualmente stabilite, oppure ad importi scaduti relativi a vendite di beni fatturate in prossimità del 30 settembre 2006 e per le quali non risulta ancora l'accredito del bonifico a saldo. L'ammortare esposto è stato ridotto del relativo fondo svalutazione crediti come da dettaglio sotto riportato.

	Dettaglio al 30/09/2006
Crediti verso clienti al lordo del fondo svalutazione di competenza	1.114.741
Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide	- 5.500
Totale	1.109.241

Il fondo svalutazione crediti, nel corso dell'esercizio ha avuto la seguente movimentazione:

	Dettaglio al 30/09/2006
Saldo ad inizio esercizio (21/09/2005)	-
Accantonamenti	5.500
Utilizzo fondo	-
Totale	5.500

Al momento della chiusura del bilancio non risultano crediti per mancata solvibilità della clientela.

La sottovoce 4, "Crediti verso controllanti" è giustificata dal credito IVA relativo al mese di settembre 2006, per € 280.563=. Poiché con dichiarazione del 15/02/2006 la Società, in base all'Art. 73 ultimo comma D.p.R. 633/72 ha optato per la compensazione dell'IVA, tale credito è stato riconosciuto in capo alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A.

La differenza, per € 83.625=, è dovuta ad incassi percepiti dalla Deutsche Leasing Italia S.p.A., ma di competenza della Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

I crediti tributari sono riferiti alle ritenute fiscali operate sui conti correnti con saldo attivo.

La sottovoce 5, "Crediti verso altri", è riferita ai pagamenti a mezzo RID presentati in banca, ma non ancora accreditati in conto corrente.

Per tutti i crediti sopra indicati non si prevede un'esigibilità superiore all'anno solare. Di seguito si riporta un prospetto temporale relativamente ai crediti verso la clientela al lordo del fondo svalutazione di competenza.

Crediti v/clienti	< 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Da 1 anno a 5 anni	Durata indeterminata	Totale
A scadere	710.913	38.365	-	-	749.278
Scaduti	365.463	-	-	-	365.463
Totali	1.076.376	38.365	-	-	1.114.741

La quota di crediti scaduti sopra evidenziata, è stata interamente incassata nel corso del mese di ottobre 2006.

(Voce D) Ratei e risconti

Pari a Euro 58.427

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2006
Ratei attivi	58.427

I ratei attivi sono tutti riferiti ai canoni di locazione operativa.

SEZIONE 2 – PASSIVO**(Voce A) Patrimonio netto****Pari a Euro - 139.391**

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2006
I	Capitale sociale	10.000
IX	Perdita dell'esercizio	- 149.391
	Totale	- 139.391

Il Patrimonio netto al 30/09/2006 è negativo e ammonta 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, la Società ha ottenuto un versamento in conto capitale a copertura della perdita relativa all'esercizio 2006, necessaria al superamento della condizione prevista dall'Art. 2482 ter del Codice Civile.

(Voce C) Fondo trattamento di fine rapporto**Pari a Euro 1.598**

Tale voce è così composta

		Saldo 30/09/2006
	TFR	1.598

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

		Dettaglio al 30/09/2006
	Saldo ad inizio esercizio (21/09/2005)	-
	Accantonamenti	1.598
	Utilizzo fondo in seguito a dimissioni	-
	Totale	1.598

(Voce D) Debiti**Pari a Euro 20.845.390**

Tale voce è così composta

		Saldo 30/09/2006
4	Debiti verso banche	269
7	Debiti verso fornitori	1.828.122
11	Debiti verso controllante	19.000.109
12	Debiti tributari	15.651
13	Debiti v/ istituti di previdenza sociale	1.239
Totale		20.845.390

La sottovoce 4, "Debiti verso banche", è dovuta al saldo passivo di conto corrente.

La sottovoce 7, "Debiti verso fornitori", è così ripartibile:

		Dettaglio al 30/09/2006
Debiti v/fornitori per fatture da saldare		1.650.946
Debiti v/fornitori per fatture da ricevere		177.176
Totale		1.828.122

Nei debiti verso fornitori per fatture da ricevere sono classificati € 165.000=, dovuti alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. per la fornitura di servizi di gestione in outsourcing.

La sottovoce 11, "Debiti verso controllante", è rappresentata 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. .

La sottovoce 12, "Debiti tributari", è così composta:

		Dettaglio al 30/09/2006
IRPEF Cod. 1001 su retribuz. dipendenti		731
Fondo imposte correnti		14.920
Totale		15.651

Si precisa che:

- l'IRPEF è stata liquidata al 16 ottobre 2006.
- Il "Fondo imposte", accoglie l'accantonamento per l'IRAP di competenza dell'esercizio. Indichiamo di seguito un prospetto di sintesi della movimentazione del fondo stesso.

		Dettaglio al 30/09/2006
Saldo ad inizio esercizio (21/09/2005)		-
Accantonamento IRAP dell'esercizio		14.920
Totale		14.920

La sottovoce 13, "Debiti verso istituti di previdenza sociale", corrisponde alla quota di contributi a carico dei dipendenti e dell'azienda, relativa al mese di settembre 2006. L'importo è stato liquidato al 16 ottobre 2006.

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

	Dettaglio al 30/09/2006
Scadenza entro 3 mesi	1.830.361
Scadenza entro 6 mesi	14.920
Scadenza entro 1 anno	-
Scadenza indeterminata	19.000.109
Totale	20.845.390

(Voce E) Ratei e risconti**Pari a Euro 172.007**

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2006
Ratei passivi	11.874
Risconti passivi	160.133
Totale	172.007

La voce ratei e risconti passivi, è formata da:

	Dettaglio al 30/09/2006
Ratei per assicurazione beni in locazione	8.740
Ratei per accant. tredicesima mensilità	3.134
Risconti su canoni non di competenza	158.631
Risconto contributi su campagne promozionali.	1.502
Totale	172.007

SEZIONE 3 – GARANZIE ED IMPEGNI**GARANZIE**

Al momento non sono state rilasciate garanzie verso terzi.

IMPEGNI

Al momento non sussistono impegni verso terzi diversi da quelli evidenziati nei dettagli sopra specificati.

ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO

Al 30/09/2006 la Società aveva in essere crediti nei confronti della Deutsche Leasing Italia S.p.A. per un importo complessivo pari a € 364.188=. Tali crediti sono dovuti al credito IVA relativo al mese di settembre 2006, per € 280.563=. La differenza, per € 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 debiti di natura finanziaria nei confronti della Deutsche Leasing Italia S.p.A. per un importo complessivo pari a € 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.

Al 30/09/06 la Società ha contabilizzato debiti per fatture da ricevere per € 165.000= derivanti dal servizio di gestione in outsourcing fornito dalla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A.

I suddetti rapporti, nei confronti della controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A., 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 Crediti	-	83.625	-	-
Cash pooling "zero balance"	19.000.109	-	-	-
Interessi su cash pooling	-	-	164.111	2.401
Interessi di dilazione	-	-	275.067	-
Outsourcing gestione soc.	-	-	165.000	-
Totale	19.000.109	364.188	604.178	2.401

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

SEZIONE 1 – VALORE DELLA PRODUZIONE

(Voce A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Pari a Euro 3.965.207

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2006
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.964.040
5	Altri ricavi e proventi	1.167
	Totale	3.965.207

La sottovoce 1, "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" è così dettagliabile:

	Dettaglio al 30/09/2006
Canoni di locazione operativa	3.960.330
Rimborso spese istruttoria	850
Rimborso premi assicurativi	2.556
Recupero spese di incasso	24
Contributi su campagne promozionali	280
Totale	3.964.040

La sottovoce 5, "Altri ricavi e proventi" è così suddivisa:

	Dettaglio al 30/09/2006
Plusvalenze cessione beni locati	1.160
Arrotondamenti	7
Totale	1.167

(Voce B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Pari a Euro 3.663.007

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2006
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.975
7	Per servizi	200.427
8	Per godimento beni di terzi	8.000
9	Per il personale	43.353
10	Ammortamenti e svalutazioni	2.980.103
14	Oneri diversi di gestione	429.149
	Totale	3.663.007

La sottovoce 6, "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" è costituita unicamente dal costo della cancelleria e della carta intestata per € 1.975=.

La sottovoce 7, "Costi per servizi" così composta:

	Dettaglio al 30/09/2006
Assicurazioni beni locazione operativa	10.615
Spese postali	1
Spese d'incasso RID	10.687
Spese telefoniche e Internet	1.040
Spese e commissioni bancarie	1.222
Consulenze elaborazione stipendi	629
Energia elettrica	153
Consulenze amministrative e fiscali	2.080
Spese certificazione bilancio	9.000
Outsourcing gestione Deutsche Leasing Operativo S.r.l.	165.000
Totale	200.427

La sottovoce 8, "Costi per godimento beni di terzi", al momento contiene unicamente il costo per l'outsourcing dell'hardware AS 400 per € 8.000=.

La sottovoce 9, "Costi per il personale", comprende l'intera spesa per il personale dipendente (1 unità), comprensiva degli accantonamenti previsti dalla legge e dal CCNL:

	Dettaglio al 30/09/2006
Salari e stipendi	31.906
Oneri sociali	9.849
Trattamento di fine rapporto	1.598
Totale	43.353

La sottovoce 10, "Ammortamenti e svalutazioni", è così formata:

	Saldo 30/09/2006
(a) Ammort. immobilizz. immateriali	3.600
(b) Ammort. immobilizz. materiali	2.971.003
(d) Svalutazione crediti	5.500
Totale	2.980.103

Le quote di ammortamento sono state calcolate sulla base della durata utile dei cespiti utilizzando i criteri indicati nella parte dei criteri di valutazione della nota integrativa.

La sottovoce 14, "Oneri diversi di gestione", è così formata:

	Dettaglio al 30/09/2006
Minusvalenze cessione beni locati	428.137
Imposte diverse / di bollo / diritti C.C.I.A.A.	1.011
Arrotondamenti e abbuoni passive	1
Totale	429.149

(Voce C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Pari a Euro - 436.671

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2006
16 Altri proventi finanziari	2.512
17 Interessi e altri oneri finanziari	- 439.183
Totale	- 436.671

La sottovoce 16, "Altri proventi finanziari", è così formata:

	Dettaglio al 30/09/2006
Interessi attivi su cash pooling DLI / DLO	2.401
Interessi attivi su c/c bancari	111
Totale	2.512

Gli interessi attivi su cash pooling DLI/DLO, sono determinati sul 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. applicando le normali condizioni di mercato.

La sottovoce 17, "Interessi e altri oneri finanziari", è così formata:

	Dettaglio al 30/09/2006
Interessi passivi cash pooling DLI / DLO	164.111
Interessi passivi diversi	275.067
Interessi passivi su c/c bancari	5
Totale	439.183

Si specifica che:

- Gli interessi passivi su cash pooling DLI/DLO, sono mensilmente determinati sul 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 passivi diversi sono dovuti alla dilazione di pagamento, non prevista contrattualmente, sulle fatture relative ai contratti ceduti dalla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. alla Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

Entrambe le voci sono state determinate applicando le normali condizioni di mercato.

(Voce 22) Imposte sul reddito d'esercizio

Pari a Euro 14.920

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2006
22	Imposte sul reddito d'esercizio	14.920

Si specifica che si tratta dell'IRAP (4,25%) corrente.

Non sono state iscritte imposte anticipate, in quanto alla data di redazione del presente bilancio, non sono disponibili dati su cui basare una ragionevole stima del loro futuro recupero.

(Voce 23) Perdita dell'esercizio

Pari a Euro - 149.391

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

Per i **contratti attivi**, si ritiene interessante indicare, la composizione del portafoglio.

Riepilogo dell'esposizione per fasce di capitale residuo	N. Clienti	N. Contratti	Capitale residuo
Fino a 25.000 Euro	2	575	6.461.593
Da 25.000 a 50.000 Euro	4	110	3.826.731
Da 50.000 a 250.000 Euro	5	67	5.803.819
Da 250.000 a 500.000 Euro	3	4	1.335.696
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	1	1	600.000
<u>Totale Locazione operativa</u>		<u>757</u>	<u>18.027.839</u>

Riepilogo dell'esposizione per fasce di distribuzione della clientela	N. Clienti	N. Contratti	Capitale residuo
Da 50.000 a 250.000 Euro	6	11	713.540
Da 250.000 a 500.000 Euro	2	2	592.924
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	1	2	688.000
Da 2.500.000 a 5.000.000 Euro	0	-	-
Oltre 5.000.000 Euro	1	742	16.033.375
<u>Totale Locazione operativa</u>	<u>10</u>	<u>757</u>	<u>18.027.839</u>

Compensi agli organi sociali

Per l'esercizio qui rappresentato non sono stati deliberati compensi agli amministratori.

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.

Bilancio consolidato della capogruppo

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

Consolidated Balance Sheet for the year ending 30th September 2005

ASSETS

		30/09/2005	30/09/2004
	€	€	K€
A	Non Current Assets	6.407.893.748,60	5.862.227
	<i>I Intangibles</i>	<i>21.313.297,82</i>	<i>14.291</i>
	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>	<i>5.902.311,68</i>	<i>5.738</i>
	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>	<i>113.878.363,99</i>	<i>48.739</i>
	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>	<i>6.266.799.775,11</i>	<i>5.793.459</i>
	1 Lease goods	6.124.319.204,82	5.662.814
	2 Advance payments	142.480.570,29	130.645
B	Current assets	2.423.626.817,45	2.087.722
	<i>I Inventories</i>	<i>10.523.520,46</i>	<i>7.717</i>
	Merchandise	10.523.520,46	7.717
	<i>II Receivables and other current assets</i>	<i>2.317.767.558,36</i>	<i>2.015.135</i>
	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>	<i>95.335.738,63</i>	<i>64.870</i>
C	Deferred charges	3.770.202,17	3.001
	TOTAL	8.835.290.768,22	7.952.950

Consolidated Balance Sheet for the year ending 30th September 2005

LIABILITIES

		30/09/2005	30/09/2004
	€	€	K€
A	Net Worth	174.864.626,83	163.046
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	Provisions	201.109.899,50	171.770
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
C	Liabilities	3.595.362.309,82	3.204.974
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
D	Deferred Income	4.863.953.932,07	4.413.160
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
	TOTAL	8.835.290.768,22	7.952.950

Consolidated Profit & Loss Statement from 1st October 2004 to 30th 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 operating 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	Income on ordinary activity	34.015.573,83	27.668
16	Taxes on income and profit	- 7.714.759,25	- 8.962
17	Other taxes	- 213.860,32	- 161
18	Net profit for the year	26.086.954,26	18.545
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	Net income for the year	25.621.056,14	19.322

Altre note

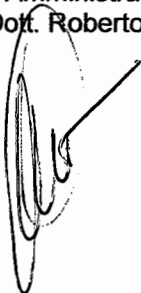
Il presente bilancio è veritiero e rappresenta fedelmente la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Assago, 14 dicembre 2006

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Dott. Roberto Quarantelli





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

Al Socio Unico della
Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. relativo al primo esercizio di attività dal 21 settembre 2005 al 30 settembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Deutsche Leasing Operativo S.r.l.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile svolta a seguito di incarico conferitoci a titolo volontario. La presente relazione, pertanto, non è emessa in base ad obbligo di legge.
- 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 risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. relativo al primo esercizio di attività dal 21 settembre 2005 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 Esponiamo i seguenti richiami d'informativa:
 - 4.1 La Società ha sostenuto perdite nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 e presenta, al 30 settembre 2006, un deficit patrimoniale di €139 migliaia. Nella nota integrativa, gli amministratori hanno descritto i presupposti sulla cui base il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. A riguardo si evidenzia in particolare che il socio unico ha già provveduto al ripianamento della perdita e alla ripatrimonializzazione minima della Società in data 6 dicembre 2006 tramite un contributo a titolo di copertura perdita ed ha formalmente confermato l'impegno a non far mancare in futuro il proprio supporto finanziario alla Società.

- 4.2 Come richiesto dalla legge, gli amministratori della Società hanno inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. non si estende a tali dati.

Milano, 8 gennaio 2007

KPMG S.p.A.



Luca Beltramme
Socio