

Relazioni e Bilancio

al 31 dicembre 2006

*Assemblea ordinaria degli azionisti
Milano, 16 marzo 2007*



Locatrent

ALD Automotive

Indice

Introduzione

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

Relazione sulla gestione

Il quadro generale	4
Il mercato di riferimento	4
Il noleggio a lungo termine	4
L'attività della Società	6
Andamento commerciale	6
Situazione patrimoniale	6
Andamento economico	7
Rapporti con le parti correlate	10
Eventi successivi alla chiusura del bilancio	10
Proposta di destinazione del risultato di periodo	12

Schemi del bilancio dell'impresa

Stato patrimoniale e conto economico dell'esercizio	
<input type="checkbox"/> Stato patrimoniale al 31 dicembre 2006 e raffronto con il 31 dicembre 2005	13
<input type="checkbox"/> Conto economico dell'esercizio 2006 e raffronto con l'esercizio 2005	14

Nota integrativa

Composizione del bilancio di esercizio	15
Principali criteri di valutazione	15
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	19
Informazioni sul Conto Economico	26
Altre informazioni	29

Allegati alla relazione

<input type="checkbox"/> Prospetto di riepilogo dei rapporti con le parti correlate	32
<input type="checkbox"/> Rendiconto finanziario	33

Relazioni

<input type="checkbox"/> Relazione del Collegio sindacale	34
<input type="checkbox"/> Relazione della società di revisione	36

Cariche sociali, direzione generale e società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	Rosario Corso
AMMINISTRATORE DELEGATO	Gherardo Laffineur Petracchini
CONSIGLIERI	Pascal Augé Eugenio Calini Jean-Francois Gautier Luca Lorenzi Jean-Claude Renaud Marco Rossi

COLLEGIO SINDACALE

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

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria

I signori azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria in Milano, Viale Bianca Maria, 4 per il giorno **16 marzo 2007 alle ore 10.00**, in prima convocazione, ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 19 marzo 2007, nello stesso luogo ed alla stessa ora, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. presentazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione e della Società di Revisione; Relazione del Collegio Sindacale; Destinazione del risultato di esercizio; deliberazioni relative.

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

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

Signori azionisti,

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

Il mercato di riferimento

Il mercato dell'auto nel 2006 ha segnato una ripresa rispetto ai livelli dell'anno precedente: si è registrato infatti un incremento delle immatricolazioni del 3,75%, attestato a 2.321.323 veicoli – contro 2.237.456 del 2005. Gli operatori del settore ritengono che nel 2007 il volume delle immatricolazioni si manterrà almeno nell'intorno dei valori registrati in questi ultimi anni con possibilità di ulteriori incrementi legati a fattori economici generali e specifici del settore auto.

Il noleggio a lungo termine

Del totale veicoli immatricolati nel 2006, in base ai dati UNRAE, circa 306.000 sono stati immatricolati ad uso noleggio sia a breve che a medio e lungo termine. Complessivamente il settore registra un incremento nella percentuale di copertura del mercato: da 11,99% del 2005 a 13,20% del 2006. Le indicazioni fornite da ANIASA (i rilevamenti della flotta media a giugno 2006 indicano un aumento del 12% rispetto allo stesso periodo del 2005) accreditano, per i prossimi anni, una ulteriore crescita delle immatricolazioni ad uso noleggio a lungo termine, in relazione allo sviluppo dell'economia.

Il 2006, infatti, è stato un anno di crescita economica (Pil Italia +1,1% - Pil Europa +2,7%), il primo dopo alcuni anni di crisi più o meno accentuata a seconda delle zone europee. La riduzione dei livelli di disoccupazione – ai minimi storici in molti paesi europei – ha favorito lo sviluppo della domanda interna, in particolare dei consumi.

Le previsioni per il 2007 confermano le ipotesi di crescita, ma con velocità più contenuta (1,3% - 1,4% Pil Italia contro 1,8% Pil medio Europa). I principali aggregati alla base della crescita saranno ancora una volta i consumi privati (+1,4% - +1,6%), seguiti immediatamente dagli

investimenti fissi, segno ulteriore che il ciclo economico ha iniziato una nuova fase espansiva . In questo scenario trovano conferma le ipotesi di crescita del settore avanzate dagli operatori (9% - 10% ancora per i prossimi anni).

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

Si vanno nel frattempo (rapporto Aniasa) confermando alcune caratteristiche del mercato del noleggio a lungo termine già palesate nel recente passato: il livello di concentrazione della offerta è molto significativo (i primi sei operatori del mercato coprono oltre il 80% della domanda disponibile) ed anche la tipologia di operatore denota caratteristiche particolari. Infatti del totale operatori del settore ben il 55% è di emanazione di produttori di auto ed il 41% di emanazione bancaria: " tuttavia, considerando che anche le Case automobilistiche operano nel mercato attraverso le loro società finanziarie "captive" che di fatto (e di diritto) sono delle banche", trova conferma l'ipotesi- avanzata da Aniasa già nel rapporto per il 2004 - che questa attività richiede una grande capacità finanziaria , fermo restando le competenze operative nella gestione ed erogazione dei servizi.

Sul fronte dei prodotti, si conferma che le opportunità sono legate sempre di più alla diffusione del noleggio presso i professionisti, le piccole aziende e - sempre più spesso - tra i privati. Le società di NLT affrontano questa sfida su due fronti diversi. Da un lato puntano a differenziare i canali di distribuzione, investendo su quelli che hanno maggiore contatto con il pubblico (concessionari e sportelli bancari). I primi in particolare si propongono sempre più spesso come partner in momenti diversi del rapporto con il cliente: non solo per l'acquisizione dei veicoli nuovi, ma anche per l'assistenza durante il contratto e, al termine dello stesso, quale possibile acquirente dell'usato.

Dall'altro lato - non meno importante in questo caso - puntano a migliorare il contenuto del servizio ed in particolare la possibilità di offrire prodotti sempre più "personalizzati" che possano essere composti di volta in volta in base alle esigenze dei clienti.

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

Attività sociale

Andamento commerciale

Nel corso del 2006 la Società ha acquisito ordini per 9.081 veicoli da concedere a noleggio ai clienti contro i 8.379 ordini acquisiti nel 2005. L'incremento percentuale del periodo è pari al 8,38%.

Per quanto riguarda la distribuzione del prodotto, rispetto allo scorso esercizio, la ripartizione del portafoglio per canale conferma che l'attività diretta risulta essere la prevalente anche se in riduzione come incidenza; questo canale passa da 5.894 pezzi (pari al 70% del totale ordini) a 5.275 del 2006 (pari al 58%); segna invece un incremento il numero di ordini acquisiti attraverso la Rete degli Agenti Locat: nel 2006 gli ordini sono stati 1.799 (20% del totale) contro 1.408 (17% del totale) del 2005, con un incremento di 3 punti percentuali.

Le consegne nel 2006 sono state 8.766 con un incremento del 11,07% rispetto alle 7.892 del 2005.

Alla fine del periodo il parco gestito è di 20.054 veicoli a noleggio e di 986 veicoli in fleet management per un totale di 21.040 veicoli, rispetto a 17.841 (+17,93%) veicoli in gestione alla fine del 2005. Al 31 dicembre risultavano inoltre da consegnare 1.892 (1.621 al dicembre 2005) veicoli a fronte di contratti acquisiti.

Il valore netto dei beni a noleggio al 31 dicembre 2006 ammonta a circa 251 Milioni di Euro.

Situazione patrimoniale

Di seguito viene fornita una sintetica riesposizione dei dati patrimoniali ed economico gestionali relativi all'esercizio 2006 comparati con quelli dell'esercizio precedente.

La sintesi della situazione patrimoniale conferma l'incremento delle poste legate all'attività tipica: immobilizzazioni a noleggio (+19% rispetto lo scorso esercizio) cui fa da contropartita un incremento più contenuto della esposizione bancaria (+12%); questo conferma che i flussi di cassa generati dalla flotta contribuiscono a sostenere l'attività corrente.

Per quanto riguarda il capitale circolante, si rileva nel complesso una riduzione (-9%) rispetto allo scorso esercizio; la riduzione più significativa (-20%) è legata ai crediti verso l'Erario che -

esaurita la possibilità di iscrizione di ulteriori crediti relativi alle perdite pregresse – mostra gli utilizzi a compensazione dei pagamenti delle imposte; più contenuta, invece, (-6%) la riduzione dei crediti verso clienti, riduzione correlata al consolidamento delle procedure di monitoraggio e gestione di questa attività.

Significativo si presenta l'incremento dei fondi rischi ed oneri (+69%). Da questo esercizio, infatti, oltre alla stima dei costi per gli interventi di manutenzione, vengono accantonati – nel fondo sinistri – i costi relativi alle riparazioni dei veicoli coinvolti in sinistri, ancora da effettuare alla data della chiusura dell'esercizio (4,2 Milioni di Euro circa).

Attivo	2006	2005	Passivo	2006	2005
<i>Immobilizzazioni</i>			<i>Patrimonio Netto</i>	13.510	13.447
<i>immateriali</i>	1.185	1.039			
<i>materiali</i>	256.062	215.984	<i>Fondi rischi ed oneri</i>	14.148	8.386
<i>Di cui</i>					
<i>noleggi</i>	255.312	215.350	<i>TFR</i>	115	87
<i>Circolante</i>	45.725	50.178	<i>Debiti</i>	273.884	242.400
<i>Clienti</i>	31.999	34.133	<i>Fornitori</i>	21.017	16.396
<i>Crediti diversi</i>	1.876	1.752	<i>Banche</i>	33.622	43.496
<i>Erario</i>	11.708	14.063	<i>Collegate</i>	107.210	88.106
<i>Cassa e banca</i>	142	230	<i>Controllanti</i>	107.571	90.465
			<i>Altri</i>	4.464	3.937
<i>Ratei e risconti</i>	2.872	2.400	<i>Ratei e risconti</i>	4.187	5.281
Totale	305.844	269.601	Totale	305.844	269.601

Andamento economico

Di seguito viene fornita una sintetica riesposizione dei dati economico-gestionali relativi all'esercizio 2006 comparati con quelli dell'esercizio precedente.

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

<i>(importi in Euro 000)</i>	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni	%
Ricavi locazione	74.546,7	65.022,8	9.523,9	14,65%
Ammortamento	-62.123,5	-53.601,7	8.521,8	15,90%
Oneri finanziari	-6.973,3	-5.603,8	1.369,5	24,44%
Margine finanziario	5.449,9	5.817,3	-367,4	-6,32%
Ricavi prestazioni tecniche	44.007,9	37.839,4	6.168,5	16,30%
Costi prestazioni tecniche	-34.881,6	-31.475,2	3.406,4	10,82%
Altri ricavi/costi diretti	256,3	192,0	64,3	33,49%
Margine dei servizi	9.382,6	6.556,2	2.826,4	43,11%
Oneri/Proventi di fine locazione	2.072,1	659,2	1.412,9	214,34%
Margine lordo	16.904,6	13.032,7	3.871,9	29,71%
Costi del personale	-6.436,3	-5.868,4	567,9	9,68%
Altri costi	-3.403,8	-3.010,0	393,8	13,08%
Ammortamenti beni propri	-789,3	-699,0	90,3	12,92%
<i>Totale spese generali</i>	-10.629,4	-9.577,4	1.052,0	10,98%
Risultato Lordo	6.275,2	3.455,3	2.819,9	81,61%
Acc.to rischi su crediti	-2.239,4	-2.080,7	158,7	7,63%
Risultato ante imposte	4.035,8	1.374,6	2.661,2	193,60%
Imposte sul reddito	-3.886,9	-1.386,9	2.500,0	180,26%
Componenti straordinari	-85,0	2.664,9	-2.749,9	-103,19%
Risultato netto	63,9	2.652,6	-2.588,7	-97,59%

Margine lordo di gestione : l' ulteriore incremento del parco veicoli si riflette in un margine complessivo di 16,9 Milioni di Euro (13,0 Milioni nel 2005). Il contributo della gestione finanziaria pari a 5,4 Milioni di Euro (5,8 Milioni nel 2005) risente in particolare dell'innalzamento dei tassi passivi - 1 punto percentuale circa nel corso dell'esercizio.

La gestione dei servizi contribuisce alla formazione del margine lordo per 9,4 Milioni (6,6 Milioni nel 2005). A partire da questo esercizio si espongono separatamente - con relativa riclassifica dei dati del periodo precedente - i risultati che si palesano in corrispondenza all'uscita dei veicoli dal parco attivo. Sono compresi in questa voce il risultato della vendita dei beni alla fine del contratto, l'effetto del riadeguamento dei costi di manutenzione e di riparazione (3,8 Milioni) alla

effettiva durata dei contratti conclusi nel periodo. Il consolidamento della gestione in questi ambiti, unita alla esperienza cumulata, ha consentito la messa a punto di processi di misurazione più accurati per la rilevazione di queste quantità ormai significative (5.368 veicoli alienati nel 2006).

Per quanto concerne le spese, quelle inerenti il personale - pari a 6,4 Milioni di Euro - costituiscono la voce più rilevante; rispetto all'anno precedente detta voce non subisce una sensibile variazione in quanto lo sviluppo dell'attività, ed il consolidamento dei processi tipici, è stato supportato da ulteriori miglioramenti nell'efficienza della gestione, con un incremento particolarmente contenuto degli organici.

Il conto economico comprende inoltre circa 2,2 Milioni di Euro - (importo che non si discosta molto da quello dello scorso esercizio) di rettifiche su crediti determinate dagli Amministratori - secondo il principio di prudenza - al fine di ricondurre i crediti al loro presumibile valore di realizzo, tenuto conto delle informazioni disponibili circa la situazione dei debitori.

La variazione dei componenti straordinari è determinata dal venire meno della possibilità di iscrizione di ulteriori benefici relativi alle perdite fiscali pregresse. Nei componenti straordinari, è stato iscritto anche l'importo destinato a fronteggiare il maggiore onere derivante dalla verifica della Agenzia delle Entrate.

Resta, e manifesta un'ulteriore accentuazione, il notevole carico per imposte del periodo (da 1,4 Milioni del 2005 a 3,9 Milioni del 2006). Per una analisi di dettaglio sulla fiscalità ed in particolare sul tasso effettivo di imposta si rinvia alla apposita sezione della Nota Integrativa. Tuttavia è opportuno ricordare che la Società è soggetta alle norme del nuovo testo unico delle imposte sui redditi in tema di capitalizzazione sottile e che una parte significativa degli interessi passivi non è deducibile in quanto relativa a finanziamenti concessi da parti correlate che superano i ratios stabiliti dalla predetta norma.

Si rimanda infine alla relativa sezione della Nota Integrativa dove vengono indicati gli ammontari e gli effetti della valutazione al "fair value" degli strumenti finanziari in essere al 31 dicembre 2006.

A tal proposito è opportuno ricordare che la società eroga servizi a tariffa predeterminata di tempo in tempo, non adeguabile al variare dei tassi del mercato finanziario; contemporaneamente i mezzi finanziari necessari per l'attività sono acquisiti prevalentemente a tasso variabile. Al fine di fronteggiare nel tempo il rischio legato alla variabilità dei tassi rispetto al profilo dei flussi di cassa correlati ai contratti di noleggio, vengono stipulati dei contratti di swap di tassi.

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

Rapporti con le parti correlate

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

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

In applicazione del disposto dell'articolo 2497 Cod. Civ. nella Nota Integrativa sono stati indicati i dati essenziali del bilancio 2005 di Unicredit Spa – società che esercita attività di direzione e di coordinamento di Locat Rent Spa.

Nel corso dell'esercizio 2006, la Società non ha acquisito e/o detenuto né azioni proprie né azioni delle società controllanti o di società da queste controllate.

Nel corso dell'esercizio 2006 la Società ha adempiuto agli obblighi previsti dal D.Lgs. 196/03 in tema di trattamento dei dati personali (Privacy).

Eventi successivi alla chiusura del bilancio

Nel mese di gennaio si è conclusa la verifica effettuata dalla Agenzia delle Entrate sulle dichiarazioni del 2004. Si è trattato di una verifica condotta nel quadro degli accertamenti e controlli pianificati dall'Agenzia delle Entrate per i soggetti di "rilevanti dimensioni" (Artt. 32 e 33 DPR600/73 e art. 52 DPR 633/72 oltre all'art 12 legge 212 luglio 2000 e circolari Agenzia Entrate NN 64 del giugno 2001 e 72/E dell'agosto 2002).

Dalla verifica in questione sono emersi maggiori imponibili rispettivamente IRES per circa 250.000 Euro ed IRAP per 180.000 Euro.

Gli Amministratori hanno incluso nel bilancio in chiusura la migliore stima del maggiore onere che presumibilmente la Società dovrà sostenere.

Nel mese di febbraio, in linea con gli indirizzi emanati dal Gruppo Unicredit e con le disposizioni normative vigenti, la Società ha adottato un modello di organizzazione e gestione coerente con i dettami del Decreto Legislativo 231/2001 e con le indicazioni della Capogruppo destinato a migliorare il presidio dei rischi reputazionali.

Per quanto riguarda l'attività caratteristica, nel corso del mese di gennaio del 2007, sono stati acquisiti nuovi ordini per 692 veicoli mentre sono stati consegnati 805 veicoli relativi sia ad ordini che a dicembre 2006 erano ancora in attesa di consegna sia ad ordini acquisiti nell'anno corrente.

Al 31 gennaio gli ordini in attesa di consegna ammontano a 1.623 veicoli.

Attività di ricerca e sviluppo

La Società nel corso del 2006, non ha avviato alcuna attività di ricerca e sviluppo.

Evoluzione della gestione

Il volume del parco in essere - circa 20.000 veicoli in noleggio - è tale da generare un livello di reddito in progresso rispetto quello realizzato finora.

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

Milano, 14 febbraio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

Proposta di destinazione del risultato di periodo.

Signori Azionisti,

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un risultato di 63.933,31 Euro che Vi proponiamo di destinare come segue:

Utile netto	63.933,31
5% alla riserva legale	3.196,67
Utile residuo	60.736,64
A riserva straordinaria	60.736,64

Milano, 14 febbraio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

Stato Patrimoniale

(Importi in Euro)

ATTIVITA'

Voce	Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
B	Immobilizzazioni		
I	Immateriali		
	1 - costi di impianto e ampliamento	1.318	3.832
	4 - concessioni licenze marchi e diritti simili	1.110.245	859.372
	7 - altre - miglorie beni di terzi	73.019	175.333
	Immobilizzazioni immateriali	1.184.582	1.038.537
II	Materiali		
	3 - attrezzature industriali e commerciali	750.589	633.870
	4 - altri beni : autoveicoli in attesa di noleggio - altri beni : autoveicoli noleggiati	4.091.177	2.486.263
	Immobilizzazioni materiali	256.062.514	215.984.019
	Totale Immobilizzazioni	257.247.096	217.022.556
C	Attivo circolante		
II	Crediti		
	1 - verso clienti	28.302.084	30.658.181
	3 - verso imprese collegate	3.356.022	2.987.661
	4 - verso controllanti	341.190	487.139
	4-bis - crediti tributari	2.872.832	2.407.254
	4-ter - imposte anticipate	8.835.223	11.655.798
	5 - verso altri	1.876.233	1.751.782
IV	Disponibilità liquide		
	1 - depositi bancari e postali	136.962	227.815
	3 - denaro e valori in cassa	4.809	2.644
	Totale attivo circolante	45.725.355	50.178.274
D	Ratei e risconti	2.871.774	2.399.813
	Totale attivo	305.844.225	269.600.643

PASSIVITA' E NETTO

Voce	Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
A	Patrimonio netto		
I	Capitale	10.000.000	10.000.000
IV	Riserva legale	207.675	75.045
VII	Riserva straordinaria	3.238.830	718.872
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX	Utili (perdite) dell'esercizio	63.933	2.652.588
	Totale Patrimonio netto	13.510.438	13.446.505
B	Fondi per rischi ed oneri		
	2 - per imposte	85.000	0
	3 - altri	14.063.176	8.386.532
	Totale Fondi per rischi ed oneri	14.148.176	8.386.532
C	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	115.159	86.704
D	Debiti		
	4 - debiti verso banche	33.621.866	43.495.768
	6 - acconti	2.264.793	2.447.740
	7 - debiti verso fornitori	21.017.307	16.396.357
	10 - debiti verso imprese collegate	107.210.404	88.105.914
	11 - debiti verso controllanti	107.571.348	90.465.058
	12 - debiti tributari	1.244.804	779.522
	13 - debiti verso istituti di previdenza	226.682	197.075
	14 - altri debiti	726.713	512.599
	Totale Debiti	273.883.917	242.400.033
E	Ratei e risconti	4.186.535	5.280.869
	Totale passivo e netto	305.844.225	269.600.643
	Conti d'ordine		
	Impegni	183.149.969	163.280.994

Conto economico

Descrizione (Importi in Euro)	anno 2006	anno 2005
A Valore della produzione	135.232.825	116.992.483
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	125.284.656	108.326.601
5 Altri ricavi e proventi	9.948.169	8.665.882
B Costi della produzione	124.223.164	110.012.109
6 Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	20.642	25.275
7 Servizi	45.955.123	44.622.961
8 Godimento beni di terzi	296.221	335.060
9 Personale		
a) salari e stipendi	3.916.686	3.590.198
b) oneri sociali	933.788	868.399
c) trattamento di fine rapporto	185.043	170.625
e) altri costi	1.140.573	1.087.873
10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	516.744	418.026
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	56.093.392	48.098.069
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	91.892	75.052
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	2.239.400	2.080.700
13 Altri accantonamenti	5.676.644	1.931.598
14 Oneri diversi di gestione	7.157.016	6.708.273
Differenza tra valore e costi della produzione A-B	11.009.661	6.980.374
C Proventi ed oneri finanziari	-6.973.856	-5.605.750
16 Proventi finanziari	486.977	315.409
17 Interessi ed altri oneri finanziari - su debiti verso terzi	-7.460.833	-5.921.159
E Proventi ed oneri straordinari	-81.600	970.315
20 Proventi	3.400	3.361.917
21 Oneri	-85.000	-2.391.602
Risultato prima delle imposte	3.954.205	2.344.939
22 Imposte sul reddito di esercizio	-3.890.272	307.649
Correnti di cui :	-6.038.249	-2.110.253
Differite e anticipate	2.147.977	2.417.902
23 Utile (Perdita) dell'esercizio	63.933	2.652.588

NOTA INTEGRATIVA

Composizione del bilancio di esercizio

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

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

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

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

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

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

Principali criteri di valutazione

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

Crediti

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

Debiti

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Fondi rischi ed oneri

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

- **Fondo manutenzione** accoglie la stima dei costi di manutenzione non ancora effettivamente sostenuti, ma maturati in relazione alla dinamica dei ricavi.
- **Fondo sinistri** accoglie la stima dei costi per la riparazione dei veicoli coinvolti in sinistri, riparazioni non ancora effettuate alla data di redazione del bilancio.
- **Fondo imposte** Accoglie la miglior stima degli oneri relativi ai risultati del controllo effettuato dalla Agenzia delle Entrate sulle dichiarazioni dell'esercizio 2004.

Fiscalità differita

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

In dettaglio:

- le imposte differite sono conteggiate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze si riverseranno, apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota;
- le attività per imposte anticipate, che si originano da differenze temporanee che saranno deducibili negli esercizi futuri, sono iscritte a bilancio solo se esiste la ragionevole certezza del loro recupero;

- l'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare la ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili che ne consentano il recupero;
- il beneficio fiscale potenziale connesso a perdite riportabili viene iscritto a bilancio qualora sussistano contemporaneamente le seguenti condizioni:
 - esista una ragionevole certezza di ottenere in futuro sufficienti imponibili fiscali;
 - le perdite derivino da circostanze ben identificate e non ripetibili.

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

Ratei e risconti

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

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

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

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

ATTIVITA'

B) Immobilizzazioni

BI - Immateriali

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Saldo finale
Spese d'impianto	4		1	2	1
Marchi e Licenze software	859	666	5	410	1.110
Migliorie dei beni di terzi	175	3		105	73
Totale	1.038	669	6	517	1.184

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

- spese d'impianto: sostenute per le formalità di costituzione ed avvio della Società, sono ammortate in 5 esercizi;
- i marchi aziendali sono relativi al deposito del nome della società e del nome del prodotto Flexirent, mentre le licenze si riferiscono alle installazioni software effettuate nel corso dell'esercizio e ammortate in 5 anni e risultano alla data completamente ammortizzati; sono comprese in questa voce 236 mila Euro relativi a pacchetti software in fase di completamento e non ancora rilasciati agli utenti per l'utilizzo e pertanto non ancora ammortati;
- migliorie dei beni di terzi: si tratta dei lavori eseguiti nei locali sede della Direzione e degli uffici della Società. La normativa vigente prevede che l'ammortamento venga effettuato nel periodo minore tra l'utilità futura delle spese sostenute e quella residua della locazione, tenuto conto dell'eventuale periodo di rinnovo se dipendente dal conduttore. Nella fattispecie le spese sostenute sono state ripartite in sette esercizi in relazione alla durata del contratto di locazione.
- Il valore storico dei beni in ammortamento è pari a 2.047 mila Euro di cui :
 - 7 mila Euro per spese d'impianto
 - 1.719 mila Euro per marchi e licenze software
 - 321 mila Euro per migliorie di beni di terzi

BII - Materiali

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Saldo finale
Autoveicoli in attesa di noleggio	2.486	4.091	2.486		4.091
Autoveicoli a noleggio	214.171	141.112	48.114	55.821	251.348
Svalutaz. Autoveicoli a noleggio	-1.307	-119	-1.299		-127
Totale	215.350	145.084	49.301	55.821	255.312
Autoveicoli di proprietà	302	222	66	102	356
Mobili da ufficio	174	7		74	107
Macchine da ufficio	156	223		95	284
Impianti generici	2	2		1	3
Totale	634	454	66	272	750
Totale generale	215.984	145.538	49.367	56.093	256.062

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

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

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

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

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

Attività e passività	
	Anno 2006
	Importo
a) Contratti in corso :	
Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a 48.584,51 Euro alla fine dell'esercizio precedente	57.599,18
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	33.296,41
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-55.164,49
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-4.692,62
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a 2.257,93 Euro	31.038,48
b) Beni riscattati	
Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	0,00
c) Passività	Importo
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (tutti scadenti nell'esercizio successivo)	52.083,04
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	33.296,41
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-59.113,06
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (scadenti da 1 a 5)	26.266,39
d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)	4.772,09
e) Effetto fiscale	1.574,79
f) Effetto sul Patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)	3.197,30

Effetto sul Conto Economico 2006	
	<u>Importo</u>
Storno di canoni finanziari su operazioni di leasing finanziario	-13.815,06
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	1.603,41
Rilevazione di :	
- quote di ammortamento : su contratti in essere	2.257,93
su beni riscattati	2.434,68
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	8.263,09
Effetto sul risultato prima delle imposte	<u>744,05</u>
Rilevazione dell'effetto fiscale (33%)	-245,54
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	<u>498,51</u>

C) Attivo Circolante

CII - 1) Crediti verso clienti

<i>In migliaia di Euro</i>	Crediti lordi al 31.12.2006	Svalutazione	Crediti netti al 31.12.2006	Crediti netti al 31.12.2005
Crediti verso clienti	19.914	4.869	15.045	13.779
Crediti verso clienti "altri"	13.257		13.257	16.879
Totale	33.171	4.869	28.302	30.658

I saldi rappresentano la situazione dei crediti verso clienti al 31 dicembre 2006, al netto della svalutazione. La classificazione dei crediti è nella fascia entro i 12 mesi ed è legata alla natura commerciale degli stessi.

Nella voce Crediti verso clienti "altri" sono compresi:

- 6,4 Milioni di Euro di crediti per vendite dei veicoli rivenienti dalla locazione
- 2,3 Milioni di Euro di crediti per Premi volume non ancora incassati
- 4,5 Milioni di Euro di crediti per Premi volume da fatturare

Di seguito l'andamento della Svalutazione Crediti.

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Svalutazione Crediti	3.266	3.443	1.840	4.869
Totale	3.266	3.443	1.840	4.869

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

CII - 3) Crediti verso imprese collegate

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2006	Saldo 31.12.2005
Crediti	3.356		3.356	2.987
Totale	3.356		3.356	2.987

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

CII - 4) Crediti verso controllanti

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2006	Saldo 31.12.2005
Crediti	341		341	487
Totale	341		341	487

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

CII - 4 bis) Crediti tributari

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2006	Saldo 31.12.2005
Crediti verso l'erario	2.873		2.873	2.407
Totale	2.873		2.873	2.407

L'importo dei Crediti verso l'Erario è costituito per la maggior parte dal credito IVA di fine periodo connesso al normale svolgimento dell'attività aziendale. In particolare è stata considerata a breve la parte di credito richiesta a rimborso nel corso del 2006 e per la quale l'Agenzia delle Entrate ha comunicato di avere dato avvio alla fase finale della procedura di rimborso, che sarà presumibilmente completata nel corso del 2007.

Nel corso dell'esercizio la società ha ottenuto il rimborso dei crediti IVA relativi all'anno 2005. Un'altra voce significativa e' l'anticipo Irapp pari a 613 mila Euro.

CII - 4 ter) Imposte anticipate

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2006	Saldo 31.12.2005
Perdite pregresse	2.457		2.457	7.426
Imposte anticipate	6.378		6.378	4.230
Totale	8.835		8.835	11.656

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

Nei primi tre esercizi di attività, la Società ha accumulato perdite fiscali riportabili di ammontare significativo - circa 40 milioni di Euro - legate, oltre che all'avvio dell'attività, all'applicazione dei disposti della Legge Tremonti Bis in materia di agevolazione di nuovi investimenti. Tali perdite sono, in base alla normativa fiscale di riferimento, riportabili senza limite temporale.

Si indicano nel prospetto successivo la movimentazione delle imposte anticipate per l'esercizio 2006.

<i>In migliaia di Euro</i>	IRES	IRAP	TOTALE
Consistenze al 31 dicembre 2005	4.229	1	4.230
Aumenti :			
imposte anticipate sorte nell'esercizio	3.133	2	3.135
Diminuzioni :			
imposte anticipate annullate nell'esercizio	986	1	987
Consistenze al 31 dicembre 2006	6.376	2	6.378

Si rinvia per ulteriori dettagli alla sezione del conto economico relativa alle imposte sul reddito.

CII - 5) Crediti verso altri

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2006	Saldo 31.12.2005
Risarcimenti da ricevere	1.329		1.329	1.746
Anticipi a fornitori	531		531	5
Altri	16		16	1
Totale	1.876		1.876	1.752

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

CIV - Disponibilità liquide

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo 31.12.2006	Saldo 31.12.2005
Cassa contanti e valori	5	2
Banche conti correnti attivi	137	228
Totale	142	230

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

D) Ratei e risconti attivi

Le voci sono così composte:

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo 31.12.2006	Saldo 31.12.2005
Risconti attivi	2.872	2.400
Totale	2.872	2.400

Nei risconti la voce principale e' costituita dalle provvigioni e dai rappel di competenza futura pari a 2.643 mila Euro.

PASSIVITA'

A) Patrimonio Netto

Prospetto di riepilogo delle movimentazioni dei conti di Patrimonio Netto

In migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Straord.	Perdita a nuovo	Risultato di Periodo	Totale
Saldo al 31 dicembre 2004	10.000			(707)	1.501	10.794
Assemblea ordinaria del 5 aprile 2005		75	719	707	(1501)	0
Saldo al 31 dicembre 2005	10.000	75	719	0	2.653	13.447
Assemblea ordinaria del 5 aprile 2006		133	2.520	0	(2.653)	0
Saldo al 31 dicembre 2006	10.000	208	3.239	0	64	13.511

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

AI - Capitale

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

AIV - Riserva legale

Ammonta a Euro 207.675 dopo la destinazione di Euro 132.629 in sede di Assemblea degli Azionisti del 5 aprile 2006.

AVII - Riserva straordinaria

Ammonta a Euro 3.238.830 dopo la destinazione di Euro 2.519.958 in sede di Assemblea degli Azionisti del 5 aprile 2006.

AIX - Risultato

Il risultato di periodo è un utile di Euro 63.933.

B) Fondi rischi ed oneri

In migliaia di Euro	Saldo iniziale	Accantonamento	Utilizzi	Saldo finale
Manutenzione	8.387	1.473		9.860
Sinistri		4.203		4.203
Imposte		85		85
Fondi rischi ed oneri	8.387	5.761		14.148

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

Parimenti il "fondo sinistri" accoglie la stima dei costi per la riparazione dei veicoli coinvolti in sinistri, riparazioni non ancora effettuate alla data di redazione del bilancio.

Come già anticipato nella relazione sulla gestione, nell'ultimo trimestre dell'esercizio, l'Agenzia delle Entrate ha provveduto ad una verifica fiscale sull'esercizio 2004. Sulla base delle prime indicazioni disponibili dopo la consegna del verbale finale, in attesa dell'attivazione dell'iter di definizione, gli Amministratori hanno provveduto ad una stima dell'onere che la società potrebbe sostenere relativamente ai maggiori imponibili accertati.

C) *Trattamento di fine rapporto*

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo iniziale	Accantonamento	Utilizzi	Saldo finale
Trattamento di fine rapporto	87	28	0	115

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

D) *Debiti*

<i>In migliaia di Euro</i>	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Saldo 31.12.2006	Saldo 31.12.2005
Debiti verso le banche	33.622		33.622	43.496
Debiti verso fornitori	21.017		21.017	16.396
Debiti verso imprese collegate	107.210		107.210	88.106
Debiti verso controllanti	107.571		107.571	90.465
Debiti tributari	1.245		1.245	779
Debiti verso Istituti previdenziali ed assistenziali	227		227	197
Depositi cauzionali ed anticipi contrattuali		2.265	2.265	2.448
Altri	727		727	513
Totale	271.619	2.265	273.884	242.400

I debiti verso le banche sono classificati con scadenza entro 12 mesi in quanto si tratta di indebitamento in conto corrente ordinario oppure per finanziamenti a breve termine con scadenza prevista entro il 2007.

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

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

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

Negli altri debiti sono comprese le spettanze da versare al Fondo Pensione per il personale delle aziende del Gruppo UniCredito Italiano per 150,9 mila Euro.

E) Ratei e risconti passivi

<i>In migliaia di Euro</i>	Saldo 31.12.2006	Saldo 31.12.2005
Ratei passivi	4.187	5.281
Totale	4.187	5.281

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

F) Impegni

Si richiamano le note predisposte nella Relazione sulla Gestione a proposito delle finalità e modalità di adeguamento al rischio di tasso adottate dalla Società. In questa sezione si sintetizzano le principali grandezze al 31 dicembre 2006.

Al 31 dicembre il valore nozionale degli interest rate swap (IRS) ammonta a circa 183 milioni di euro. Gli swap sono stati attivati al fine di copertura dei flussi di cassa futuri del portafoglio in essere e sono stati negoziati con controparti appartenenti ai Gruppi Creditizi di riferimento.

In applicazione alle disposizioni sulla redazione del bilancio d'esercizio, si precisa che l'effetto della valutazione al valore di mercato dei derivati in essere a fine periodo sarebbe stato pari a 1.468 mila Euro di minori costi. Qualora fossero state applicate nella contabilizzazione delle operazioni di cui sopra le norme richiamate dai principi contabili internazionali, tenuto conto della natura delle operazioni, la società avrebbe iscritto detto importo a rettifica del patrimonio netto.

<i>In migliaia di Euro</i>	Tassi di interesse		
	Valore nozionale	fair value	
		positivo	negativo
SWAP di tassi :	183.150	1.468	

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

<i>In migliaia di Euro</i>	anno 2006	anno 2005	Variazioni
Ricavi per canoni di noleggio e prestazioni tecniche	125.285	108.326	+16.959
Altri ricavi e proventi	9.948	8.666	+1.282
Totale	135.233	116.992	+18.241

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

B) Costi della produzione

<i>In migliaia di Euro</i>	anno 2006	anno 2005	Variazioni
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	21	25	-4
Servizi	45.955	44.623	+1.332
Godimento beni di terzi	296	335	-39
Costo del personale	6.176	5.717	+459
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	517	418	+99
Ammortamento immobilizzazioni materiali	56.093	48.098	+7.995
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	92	75	+17
Svalutazione crediti attivo circolante	2.239	2.081	+158
Altri accantonamenti	5.677	1.932	+3.745
Oneri diversi di gestione	7.157	6.708	+449
Totale	124.223	110.012	+14.211

Nella voce servizi sono compresi i costi tipici; le voci principali sono riferite a manutenzioni per circa 13,5 milioni di Euro, tassa di proprietà per circa 3,9 milioni di Euro, oneri per servizi assicurativi per circa 16,2 milioni di Euro, carburanti per circa 5,8 milioni di Euro, costi promozionali per circa 0,3 milioni di Euro e compensi a presentatori per circa 1,6 milioni di Euro. Inoltre sono incluse in questa voce tutte le spese sostenute per il funzionamento della struttura aziendale e per la vendita delle auto rivenienti dalla locazione.

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

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

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

C) Proventi ed oneri finanziari

<i>In migliaia di Euro</i>	anno 2006	anno 2005	Variazioni
Interessi attivi	487	315	+172
Interessi passivi e spese bancarie	-7.461	-5.921	-1.540
Totale	-6.974	-5.606	-1.368

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

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

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

E) Proventi ed oneri straordinari

<i>In migliaia di Euro</i>	Anno 2006	anno 2005	Variazioni
Provento per imposte anticipate esercizi precedenti	3	3.362	-3.359
Onere per Adeguamento Fondi ammortamenti	0	-2.392	+2.392
Onere per fondo imposte	-85	0	-85
Totale	-82	970	-1.052

Come indicato nella sezione relativa ai fondi rischi ed oneri, cui si rinvia per i dettagli, la voce accoglie il costo stanziato per far fronte agli oneri conseguenti ai maggior imponibili indicati nel verbale redatto dall'Agenzia delle Entrate al termine della verifica delle dichiarazioni dell'esercizio 2004.

Imposte sul reddito dell'esercizio

<i>In migliaia di Euro</i>	Anno 2006	anno 2005	Variazioni
Sopravv. attiva ex perdite fiscali pregresse	0	1.695	-1.695
Imposte correnti	-6.038	-2.110	-3.928
Imposte anticipate	2.148	723	+1.425
Totale	-3.890	308	-4.198

L'ammontare delle imposte correnti indica il carico d'imposta dell'esercizio, mentre nelle imposte anticipate sono indicati gli effetti delle differenze temporanee relativi a componenti di futura deducibilità.

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

IRES	Imponibile	Imposte
Risultato prima delle imposte	3.954,2	
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)		1.304,9
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi		
2/3 spese di rappresentanza	9,3	
spese telefoniche non deducibili	38,8	
Interessi passivi in deducibili (capitalizzazione sottile)	4.482,4	
Locazioni abitative in uso gratuito ai dipendenti	25,6	
costi non deducibili	37,8	
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi	4.593,9	1.516,0
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		
svalutazioni non deducibili per rischi su crediti	3.334,3	
accantonamenti fondo rischi e oneri	1.473,4	
accantonamenti fondo sinistri	4.203,2	
accantonamenti fondo per imposte	85,0	
4/15 spese di rappresentanza	3,7	
spese personale di competenza esercizi futuri	242,7	
altre spese di competenza esercizi futuri	154,2	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	9.496,5	3.133,8
Riversamento delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
spese di rappresentanza	-2,7	
utilizzo per perdite su crediti	-1.653,4	
rilascio fondo svalutazione autoveicoli	-1.204,0	
utilizzo altri accantonamenti	-95,5	
altre spese di competenza esercizi precedenti	-32,5	
Riversamento delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-2.988,1	-986,1
Imponibile fiscale IRES	15.056,5	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		4.968,6

IRAP	Imponibile	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	11.009,7	
Costi non rilevanti ai fini IRAP :		
costo del personale	6.176,1	
interessi passivi compresi nei canoni di leasing	1,6	
Utilizzo fondo svalutazione cespiti x vendite	-36,6	
svalutazione di crediti e altri accantonamenti	8.007,9	
variazioni nette per oneri non deducibili	10,7	
Imponibile IRAP	25.169,4	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		1.069,7

Organico

L'organico della Società è composto, alla fine del periodo, da 92 risorse.

	31.12.2006	31.12.2005	Media 2006
Dirigenti	1	1	1,0
Quadri	15	16	15,5
Impiegati	74	68	71,0
Totale	92	85	88,5

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

Compensi degli Amministratori e del Collegio Sindacale

Il totale degli emolumenti spettanti agli Amministratori per la carica, ai sensi dell'articolo 2389 secondo comma del Codice Civile, è pari a Euro 163.021 come deliberato rispettivamente dall'Assemblea dei Soci in data 5 Aprile 2006 e dal Consiglio di Amministrazione in data 6 Aprile 2006; i compensi spettanti al Collegio Sindacale per l'esercizio 2006 sono pari a Euro 12.535 come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 5 Aprile 2006.

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

Informativa sull'attività di direzione e di coordinamento.

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

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

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

UNICREDIT S.P.A. - STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2005 - EX D.LGS 87/92		(milioni di €)
		CONSISTENZE AL
		31.12.2005
Attivo		
Crediti:		
- verso clientela		12.091
- verso banche		68.347
Titoli non immobilizzati		3.783
Immobilizzazioni:		
- titoli immobilizzati		26.549
- partecipazioni		32.626
- immobilizzazioni immateriali e materiali		27
- azioni proprie		358
Altre voci dell'attivo		7.436
Totale dell'attivo		151.217

Passivo		
Debiti:		
- verso clientela		5.607
- rappresentati da titoli		49.382
- verso banche		52.406
Passività subordinate		7.740
Altre voci del passivo		6.185
Patrimonio netto		29.897
Totale del passivo		151.217

UNICREDIT S.P.A. - CONTO ECONOMICO ESERCIZIO 2005 EX D.LGS 87/92		(milioni di €)
		ESERCIZIO
		2005
Margine d'interesse		2.258
Proventi di intermediazione e diversi		134
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE		2.392
Costi operativi		-449
RISULTATO DI GESTIONE		1.943
Totale rettifiche e accantonamenti		-43
UTILE DELLE ATTIVITA' ORDINARIE		1.900
Utile (Perdita) straordinario		247
Variazioni del fondo per rischi bancari generali		-
Imposte sul reddito del periodo		110
UTILE DEL PERIODO		2.257

Prospetto di riepilogo dei rapporti con le parti correlate

Di seguito vengono indicati gli ammontari dei debiti, crediti, costi e ricavi originati dai rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le parti correlate.
Per la natura dei rapporti in oggetto, si rinvia alla sezione omologa nella relazione sulla gestione.

Prospetto di riepilogo dei rapporti con le parti correlate

Gruppo UniCredito

Importi in Euro (€)	Locat Spa ***	Unicredit Banca	Unicredit Banca D'impresa	Unicredit Private Banking	Unicredito Italiano	Unicredit Banca Mobiliare	Altre soc. Unicredit	Totale
Costi e Ricavi								
Canoni di leasing finanziario	14.528							14.528
Personale distaccato	618.675				61.359		2.463	682.497
Affitti	21.230							21.230
Spese gestione fondo e stipendi	30.000				8.820			38.820
Amministratori	5.400		1.200					6.600
Provvigioni	11.001		9.776	244			8.873	29.894
Servizi per vendite usato							231.423	231.423
Interessi passivi per finanziamento	3.097.943							3.097.943
Interessi passivi per Irs						87.636		87.636
Interessi passivi di conto corrente			158.596					158.596
Totale costi	3.798.777	-	169.572	244	70.179	87.636	242.759	4.369.167
Canoni di noleggio a lungo termine	503.556	4.542.336	2.879.110	1.190.650	2.160.117	43.957	3.188.769	14.508.496
Interessi attivi per Irs						320.153		320.153
Interessi attivi di conto corrente			162					162
Totale ricavi	503.556	4.542.336	2.879.272	1.190.650	2.160.117	364.110	3.188.769	14.828.811
Debiti e crediti								
Crediti verso clienti	12	831.439	626.078	230.869	471.048	25.886	735.584	2.920.917
Fatture da emettere	138.843	54.648	25.962	12.971	7.536	824	20.648	261.432
Totale crediti	138.855	886.087	652.040	243.840	478.584	26.710	756.232	3.182.349
Conti correnti passivi			3.621.866					3.621.866
Finanziamenti	107.000.000							107.000.000
Fornitori	9.407						32.998	42.405
Fatture da ricevere	332.591	11.105	33.918	666	14.523		45.312	438.114
Totale debiti	107.341.998	11.105	3.655.783	666	14.523	-	78.310	111.102.385

Gruppo Societe Generale

Importi in Euro (€)	FIDITALIA	SOCIETE GENERALE	ECS INTERNATI ONAL ITALIA	ECS SOLUTIS ITALIA SRL	ALD INTERNATI ONAL	TEMSYS ***	Totale
Costi e Ricavi							
Business object						10.769	10.769
Manutenzione As400			99.407			524.193	623.600
Telefonia trasferimento dati					9.000		9.000
Abbonamento banca dati					34.194		34.194
Amministratori		6.000					6.000
Interessi passivi per finanziamento	2.921.547	87.547					3.009.094
Interessi passivi per Irs		131.989					131.989
Interessi passivi di conto corrente		11					11
Totale costi	2.921.547	225.547	99.407	-	43.194	534.962	3.824.657
Canoni di noleggio a lungo termine	107.457	9.934	655.894	244.038			1.017.322
Software						27.210	27.210
Amministratori					179.556		179.556
Interessi attivi per IRS		33.312					33.312
Interessi attivi di conto corrente		10					10
Totale ricavi	107.457	43.256	655.894	244.038	179.556	27.210	1.257.410
Debiti e crediti							
Conti correnti attivi		1.132					1.132
Crediti verso clienti	6.568	11.298	8.290	7.044	89.167	175.125	297.491
Fatture da emettere	532		7.177	2.896	179.556	27.210	217.371
Totale crediti	7.100	12.430	15.466	9.940	268.723	202.335	515.994
Finanziamenti	107.000.000						107.000.000
Fornitori			27.317		34.147	183.264	244.728
Fatture da ricevere			1.419		9.000	46.086	56.505
Totale debiti	107.000.000	-	28.736	-	43.147	229.350	107.301.233

Legenda : *** = controllanti dirette.

LOCAT RENT S.P.A.

Sede in Milano – viale Bianca Maria n.4

Capitale Sociale Euro 10.000.000,00 i.v.

Registro delle Imprese di Milano n. 13051710153

* * * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006

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

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, come previsto dall'art. 149 del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998 n. 58.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, assicurandoci che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge e allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto di interesse.

Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni che potessero essere ritenute atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate.

Abbiamo svolto il nostro compito attraverso verifiche ed osservazioni dirette, tramite incontri con i responsabili delle diverse funzioni, ottenendo informazioni, dati e programmi operativi.

Abbiamo incontrato i rappresentanti della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.a., che ha l'incarico di effettuare la revisione contabile, ai sensi dell'art. 159 del D. Lgs. 58/1998, del bilancio di esercizio nonché della verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili.

La struttura organizzativa della società, nonostante il graduale incremento dei volumi di attività, ha perfezionato le procedure di gestione, amministrazione e controllo, proseguendo lo sviluppo di nuovi programmi software.

Il processo di formalizzazione delle procedure si è pressoché completato nel corso dell'esercizio, i punti di controllo fondamentali sono stati definiti e le attività e passività aziendali sono correttamente tutelate.

Vi attestiamo che il Consiglio di Amministrazione nella redazione del Bilancio al 31.12.2006 non ha ritenuto necessario ricorrere a deroghe previste dall'art. 2423 c.c. 4° comma.

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

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

Il Collegio, infine, concorda con la proposta dei Vostri Amministratori circa la destinazione dell'utile di esercizio pari ad €63.933.

Milano, 1 marzo 2007.

Il Collegio Sindacale

Dott. Guido Croci, Presidente

Dott. Giorgio Loli, sindaco effettivo

Dott. Alfonso Ruzzini, sindaco effettivo.

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

Agli Azionisti di LOCAT RENT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Locat Rent S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio compete agli amministratori di Locat Rent S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se 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.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2006.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Umberto Lombardini
Socio

Milano, 1 marzo 2007