

**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 2007**

## Indice

### DEUTSCHE LEASING OPERATIVO S.R.L. BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2007

<b>CARICHE SOCIALI</b>	<b>3</b>
<b>STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO</b>	<b>4</b>
<i>Informazioni generali</i>	<b>4</b>
<i>Stato Patrimoniale</i>	<b>6</b>
<i>Conto Economico</i>	<b>7</b>
<b>PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE</b>	<b>8</b>
<b>SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE</b>	<b>8</b>
<b>PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE</b>	<b>10</b>
<b>SEZIONE 1 – ATTIVO</b>	<b>10</b>
<b>SEZIONE 2 – PASSIVO</b>	<b>13</b>
<b>SEZIONE 3 – GARANZIE ED IMPEGNI</b>	<b>17</b>
<b>PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO</b>	<b>19</b>
<b>PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>23</b>

## 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 di 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 può 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 secondo 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 € 7.300.000=
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 e sulla gestione

Il Patrimonio netto al 30/09/2007 risulta essere negativo e ammonta ad € 461.360=. Gli amministratori hanno intrapreso tutte le azioni necessarie al fine del ripianamento della perdita e alla ricostituzione del capitale sociale. In data 20/12/2007 infatti, la Società ha ottenuto dalla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. un versamento in conto capitale a copertura della perdita relativa all'esercizio 2007, 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.

La perdita d'esercizio è sostanzialmente generata dall'incremento degli oneri finanziari. La società è stata infatti penalizzata in fase di avvio, dal repentino rialzo dei tassi, che hanno incrementato il costo della raccolta, a fronte di contratti basati su pagamenti fissi, nell'attesa di assumere dimensioni critiche e ottenere opportuni affidamenti per iniziare ad operare in strumenti di copertura di rischio di tasso.

D'altro canto la società è ancora in fase di avviamento (l'attività è iniziata al 01/01/2006) e ha visto incrementare il proprio portafoglio di beni destinati al noleggio di Euro 17.999.878 raggiungendo al 30 settembre 2007 un valore di beni in locazione pari a Euro 35.991.820. La nuova produzione ammonta ad euro 14.992.978.

Si rimanda alla parte D della nota integrativa per una sintesi della composizione del portafoglio.

Tale andamento denota un positivo evolversi dello specifico business a tassi di crescita migliori rispetto a quelli della controllante e dovrebbe consentire, insieme all'affinamento della gestione finanziaria, in coordinamento con la controllante, e ad un'oculata gestione dei costi amministrativi (in linea peraltro con i livelli di incidenza dell'esercizio precedente), il raggiungimento della situazione di pareggio nel breve / medio periodo.

Con riferimento alla gestione del rischio di credito, la società mantiene un'elevata attenzione alla selezione della clientela, con l'obiettivo di mantenere alta la qualità del portafoglio; tale aspetto trova riscontro, nell'assenza di posizioni deteriorate.

## Stato Patrimoniale

## - ATTIVO -

Voce	Descrizione	Parziali	30/09/2007 Totali	30/09/2006
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		28.508.449	19.284.743
	<b>I IMMATERIALI</b>	10.800		14.400
	<i>Al netto del fondo di ammortamento per Euro</i>	7.200		3.600
	<b>II MATERIALI</b>	28.497.649		19.270.343
	<i>Al netto del fondo di ammortamento per Euro</i>	5.361.751		2.971.003
<b>C</b>	<b>CIRCOLANTE</b>		3.245.138	1.536.434
	<b>II CREDITI</b>	1.645.138		1.536.434
	<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	1.600.000		-
<b>D</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>		230.857	58.427
	<b><u>TOTALE ATTIVO</u></b>		<b><u>31.984.444</u></b>	<b><u>20.879.604</u></b>

## - PASSIVO -

Voce	Descrizione	Parziali	30/09/2007 Totali	30/09/2006
<b>A</b>	<b>PATRIMONIO NETTO (+ -)</b>		- 461.360	- 139.391
	<b>I CAPITALE</b>	10.000		10.000
	<b>IX PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>	- 471.360		- 149.391
<b>B</b>	<b>FONDI RISCHI E ONERI</b>		97.125	-
<b>C</b>	<b>TFR</b>		5.884	1.598
<b>D</b>	<b>DEBITI</b>		31.907.191	20.845.390
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>		435.604	172.007
	<b><u>TOTALE PASSIVO</u></b>		<b><u>31.984.444</u></b>	<b><u>20.879.604</u></b>

**Conto Economico**

Voce	Descrizione	Parziali	30/09/2007 Totali	30/09/2006
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>6.624.621</b>	<b>3.965.207</b>
	1. - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	6.624.613		3.964.040
	5. - ALTRI RICAVI E PROVENTI	8		1.167
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>6.267.637</b>	<b>3.663.007</b>
	6. - MAT. PRIME, SUSSID., DI CONSUMO E MERCI	1.193		1.975
	7. - PER SERVIZI	284.686		200.427
	8. - PER GODIMENTO BENI DI TERZI	12.000		8.000
	9. - PER IL PERSONALE	106.474		43.353
	(a) - <i>Salari e stipendi</i>	79.446		31.906
	(b) - <i>Oneri sociali</i>	22.742		9.849
	(c) - <i>Trattamento di fine rapporto</i>	4.286		1.598
	10. - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	5.369.721		2.980.103
	(a) - <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	3.600		3.600
	(b) - <i>Immobilizzazioni materiali</i>	5.361.751		2.971.003
	(d) - <i>Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide</i>	4.370		5.500
	14. - ONERI DIVERSI DI GESTIONE	493.563		429.149
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>		<b>356.984</b>	<b>302.200</b>
<b>C</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>- 1.019.132</b>	<b>- 436.671</b>
	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	1.019.132		439.183
	<i>Di cui verso imprese controllanti</i>	960.598		439.178
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>- 662.149</b>	<b>- 134.471</b>
	22. - IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	190.788		- 14.920
<b>23.</b>	<b><u>PERDITA DELL'ESERCIZIO</u></b>		<b><u>- 471.360</u></b>	<b><u>- 149.391</u></b>

# NOTA INTEGRATIVA

## PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. 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 al fine di esprimerne la residua possibilità di utilizzazione.

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

I beni che alla data di chiusura dell'esercizio dovessero risultare durevolmente di valore inferiore a quello determinato sulla base del suddetto processo di ammortamento, vengono iscritti a tale minor valore; questo non viene però mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno i motivi della rettifica effettuata.

#### Beni in attesa di locazione

I beni in attesa di locazione sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori. In osservanza con quanto previsto dai principi contabili vigenti, per tali beni non viene calcolato alcun ammortamento.

### **Crediti verso la clientela**

I crediti sono iscritti al valore nominale e valutati al presumibile valore di realizzo.

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

Le operazioni con gli enti creditizi sono contabilizzate alla data dell'operazione.

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 iscritti al valore nominale.

**Altre attività ed altre passività**

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

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

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

**Ratei e risconti**

Sono iscritti in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, in ossequio al principio della 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 determinati sulla base della normativa fiscale. 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.

**Poste in valuta**

Eventuali poste in valuta relative ad attività e passività correnti sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili / perdite su cambi. L'eventuale utile netto su cambi viene accantonato ad apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****SEZIONE 1 – ATTIVO****Voce B Immobilizzazioni****Pari a €uro 28.508.449**

Tale voce è così composta

		<b>Saldo 30/09/2007</b>	<b>Saldo 30/09/2006</b>
I	Immateriali	10.800	14.400
II	Materiali	28.497.649	19.270.342
	<b>Totale</b>	<b>28.508.449</b>	<b>19.284.742</b>

La sottovoce " I " è relativa a costi di implementazione del software gestionale. Questa è l'unica voce relativa a "beni di uso proprio". Si indica di seguito un prospetto sintetico delle movimentazioni.

	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili
Valore inizio esercizio	18.000
Acquisti nell'esercizio	-
Rivalutazioni	-
Vendite nell'esercizio	-
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>18.000</i>
Fondo inizio esercizio	- 3.600
Ammortamenti	- 3.600
Utilizzo fondo	-
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>- 7.200</i>
<b>Valore netto di bilancio</b>	<b>10.800</b>

La sottovoce " II ", anche per questo esercizio, fa riferimento unicamente a beni concessi in locazione operativa, non sono quindi presenti a libro cespiti "beni ad uso proprio". Per un dettaglio si veda lo schema della pagina successiva.

	Beni in Locazione Operativa	Beni in attesa	Totali
Valore inizio esercizio	20.998.842	1.242.503	22.241.345
Acquisti nell'esercizio	18.296.880	317.944	18.614.824
Rivalutazioni	30.713	-	30.713
Vendite nell'esercizio	- 3.334.614	- 1.242.503	- 4.577.117
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>35.991.821</i>	<i>317.944</i>	<i>36.309.765</i>
Fondo inizio esercizio	2.971.003	-	2.971.003
Ammortamento	5.338.147	-	4.445.109
Utilizzo fondo	- 497.034	-	- 497.034
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>7.812.116</i>	<i>-</i>	<i>6.919.079</i>
<b>Valore netto di bilancio</b>	<b>28.179.705</b>	<b>317.944</b>	<b>28.497.649</b>

**Voce C Attivo circolante****Pari a €uro 3.245.138**

Tale voce è composta dalle seguenti voci di dettaglio:

	Saldo 30/09/2007	Saldo 30/09/2006
II - CREDITI	1.645.138	1.536.434
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.600.000	-
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>3.245.138</b>	<b>1.536.434</b>

La sottovoce "II - CREDITI" è così dettagliata:

		Dettaglio al 30/09/2007	Dettaglio al 30/09/2006
1	Crediti verso clienti	864.193	1.109.241
4	Crediti verso controllanti	283.321	364.188
4 bis	Crediti tributari	14.950	30
4 ter	Imposte anticipate	377.380	-
5	Crediti verso altri	105.294	62.975
	<b>Totale</b>	<b>1.645.138</b>	<b>1.536.434</b>

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 2007 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 riportato nella pagina seguente.

	Dettaglio al 30/09/2007	Dettaglio al 30/09/2006
Crediti verso clienti al lordo del fondo svalutazione di competenza	874.063	1.114.741
Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide	- 9.870	- 5.500
<b>Totale</b>	<b>864.193</b>	<b>1.109.241</b>

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

	Dettaglio al 30/09/2007	Dettaglio al 30/09/2006
Saldo ad inizio esercizio	5.500	-
Accantonamenti	4.370	5.500
Utilizzo fondo	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.870</b>	<b>5.500</b>

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

La sottovoce 4, "Crediti verso controllanti" è composta dal credito IVA relativo al mese di settembre 2007, per € 257.784,24=. Poiché con dichiarazione del 15/02/2007 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 € 25.535,88=, 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 agli anticipi d'imposta versati in ottemperanza alle normative vigenti ed alle ritenute fiscali operate sui conti correnti con saldo attivo.

Le attività per imposte anticipate di cui alla voce "4 Ter", sono state calcolate su ammortamenti civilistici maggiori rispetto a quelli fiscalmente ammessi.

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	725.864	39.195	-	-	765.059
Scaduti	102.062	6.942	-	-	109.004
<b>Totali</b>	<b>827.926</b>	<b>46.137</b>	-	-	<b>874.063</b>

La quota di crediti scaduti sopra evidenziata, è stata incassata per € 108.687= nel corso del mese di ottobre 2007; restano pertanto aperti crediti scaduti, per € 317, dovuti essenzialmente ad alcune differenze di fatturazione.

La voce IV "Disponibilità liquide" è così dettagliata:

	Dettaglio al 30/09/2007	Dettaglio al 30/09/2006
1 Depositi bancari e postali	1.600.000	-

Con riferimento ad una posizione individuale in Deutsche Leasing Italia S.p.A., eccedente i limiti di concentrazione di rischio, Deutsche Leasing Operativo Srl ha garantito la residuale esposizione eccedente i limiti del 40% del Patrimonio di Vigilanza, mediante la costituzione in pegno di un libretto di risparmio nominativo del valore di € 1.600.000,00.

**Voce D Ratei e risconti** **Pari a €uro**      **230.857**

Tale voce è così composta:

	Dettaglio al 30/09/2007	Dettaglio al 30/09/2006
Ratei attivi	229.239	58.427
Risconti attivi	1.618	
<b>Totale</b>	<b>230.857</b>	<b>58.427</b>

I ratei attivi sono tutti riferiti ai canoni di locazione operativa; i risconti attivi fanno riferimento a provvigioni riscontate per la durata dei contratti per i quali sono state liquidate.

## SEZIONE 2 – PASSIVO

**Voce A Patrimonio netto** **Pari a €uro**      **- 461.360**

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2007	Saldo 30/09/2006
I	Capitale sociale	10.000	10.000
IX	Perdita dell'esercizio	- 471.360	- 149.391
	<b>Totale</b>	<b>- 461.360</b>	<b>- 139.391</b>

Il Patrimonio netto al 30/09/2007 è negativo e ammonta ad € 471.360=. Gli amministratori hanno intrapreso tutte le azioni necessarie al fine del ripianamento della perdita e alla ricostituzione del capitale sociale. In data 20/12/2007 infatti, la Società ha ottenuto dalla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. un versamento in conto capitale a copertura della perdita relativa all'esercizio 2007, necessaria al superamento della condizione prevista dall'art. 2482 ter del Codice Civile.

**Voce B Fondi per rischi ed oneri** **Pari a €uro 97.125**

Tale voce è così composta

		<b>Saldo 30/09/2007</b>	<b>Saldo 30/09/2006</b>
2	- PER IMPOSTE DIFFERITE	97.125	-

La sottovoce "fondo imposte e tasse" accoglie l'accantonamento per le imposte differite calcolate sulla differenza tra ammortamenti civilistici rispetto a quelli fiscalmente ammessi.

**Voce C Fondo trattamento di fine rapporto** **Pari a €uro 5.884**

Tale voce è così composta

		<b>Saldo 30/09/2007</b>	<b>Saldo 30/09/2006</b>
	TFR	5.884	1.598

La voce accoglie gli accantonamenti riguardanti i dipendenti in essere al 30/09/2007 e nel corso dell'esercizio ha avuto la seguente movimentazione. Tale incremento è dovuto all'aumento del numero dei dipendenti che è passato da 0,5 a 1,5 (per 0,5 si intende un dipendente part-time).

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Saldo ad inizio esercizio	1.598	-
Accantonamenti	4.286	1.598
Utilizzo fondo in seguito a dimissioni	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.884</b>	<b>1.598</b>

**Voce D Debiti** **Pari a €uro 31.907.191**

Tale voce è così composta

		<b>Saldo 30/09/2007</b>	<b>Saldo 30/09/2006</b>
4	Debiti verso banche	5.000.569	269
7	Debiti verso fornitori	601.757	1.828.122
11	Debiti verso controllante	26.298.475	19.000.109
12	Debiti tributari	1.436	15.651
13	Debiti v/ istituti di previdenza sociale	2.472	1.239
14	Altri debiti	2.482	-
	<b>Totale</b>	<b>31.907.191</b>	<b>20.845.390</b>

Di seguito si fornisce un dettaglio della sottovoce 4, "Debiti verso banche", suddiviso per forme tecniche. Si precisa in particolare che:

- Con il raggruppamento "a vista", si intendono linee di credito strettamente legate alla gestione della liquidità, pertanto le stesse hanno scadenza a breve, comunque entro 3 mesi.
- Nel raggruppamento "a termine o con preavviso", sono compresi i saldi relativi a linee di credito utilizzate con le modalità dei prestiti di "denaro caldo" (Hot-money), rinnovabili con periodicità trimestrale.

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Scoperti di conto corrente	569	269
Finanziamenti attivi modalità "Hot money"	5.000.000	-
<b>Totale</b>	<b>5.000.569</b>	<b>269</b>

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

	<b>Dettaglio 30/09/2006</b>	<b>Dettaglio 30/09/2005</b>
Scadenza entro 3 mesi	5.000.569	269

Si specifica che i debiti a breve termine, rappresentati da operazioni di "denaro caldo" a tre mesi, coprono parzialmente l'esposizione finanziaria dei crediti a medio e lungo termine, rappresentata dal capitale impiegato e non ancora recuperato, tramite i canoni dei beni concessi in locazione operativa.

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Debiti v/fornitori per fatture da saldare	367.455	1.650.946
Debiti v/fornitori per fatture da ricevere	234.302	177.176
<b>Totale</b>	<b>601.757</b>	<b>1.828.122</b>

Nei debiti verso fornitori per fatture da ricevere sono classificati € 225.000=, 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 di seguito dettagliata.

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Cash pooling DLI / DLO	26.209.008	19.000.109
Debito v/controlante per adesione al consolidato fiscale	89.467	
<b>Totale</b>	<b>26.298.475</b>	<b>19.000.109</b>

Si evidenzia che, fra la controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. (DLI) e la controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l. (DLO) è in essere un cash pooling "zero balance" sul quale sono applicati tassi di interesse a condizioni di mercato.

In data 30/01/2007 la società ha aderito al consolidato fiscale nazionale con Deutsche Leasing Italia S.p.A., tale adesione ha comportato l'iscrizione di un debito verso la controllante relativo alle imposte per € 89.467=. Con riferimento alla voce debiti verso controllante per adesione al consolidato fiscale nazionale, si evidenzia che in data 30.1.2007 è stata presentata all'Agenzia dell'entrate domanda di tassazione consolidata previste dagli articoli da 117 a 128 del T.U.I.R e dal D.M. 9 Giugno 2004. Conseguente le relative IRES pari ad € 31.652= ed IRAP pari ad € 57.815= sono state considerate come debito nei confronti della controllante.

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
IRPEF Cod. 1001 su retribuz. dipendenti	1.231	731
R.ACC.TO Cod. 1040 Lav. Autonomo	205	
Fondo imposte correnti	-	14.920
<b>Totale</b>	<b>1.436</b>	<b>15.651</b>

Si precisa che:

l'IRPEF Cod. 1001 su retribuzioni ai dipendenti è stata liquidata nel mese di ottobre 2007.

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Saldo ad inizio esercizio	-	-
Accantonamento IRAP dell'esercizio	-	14.920
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>14.920</b>

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 2007. L'importo è stato liquidato nel mese di ottobre 2007.

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Scadenza entro 3 mesi	5.698.183	1.830.361
Scadenza entro 6 mesi	-	14.920
Scadenza entro 1 anno	-	-
Scadenza indeterminata	26.209.008	19.000.109
<b>Totale</b>	<b>31.907.191</b>	<b>20.845.390</b>

La sottovoce 14, "Altri debiti", fa riferimento ad un unico anticipo versato da un cliente.



**Voce E Ratei e risconti** **Pari a Euro 435.604**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2007</b>	<b>Saldo 30/09/2006</b>
Ratei passivi	48.191	11.874
Risconti passivi	387.413	160.133
<b>Totale</b>	<b>435.604</b>	<b>172.007</b>

La voce ratei e risconti passivi, è formata da:

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Ratei per assicurazione beni in locazione	18.209	8.740
Ratei per accant. tredicesima mensilità	4.965	3.134
Ratei per interessi su finanziamenti	25.018	
Risconti su canoni non di competenza	361.147	158.631
Risconto contributi campagne promoz.	26.265	1.502
<b>Totale</b>	<b>435.604</b>	<b>172.007</b>

### SEZIONE 3 – GARANZIE ED IMPEGNI

#### GARANZIE

Al momento non sussistono garanzie verso terzi.

#### IMPEGNI

Al momento sussiste un solo impegno relativo all'importo depositato su un libretto vincolato a garanzia di una operatività specifica di Deutsche Leasing Italia S.p.A. come evidenziato nel dettaglio della voce "IV Disponibilità liquide" dell'ATTIVO CIRCOLANTE".

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

Al 30/09/2007 la Società aveva in essere crediti nei confronti della Deutsche Leasing Italia S.p.A. per un importo complessivo pari a € 283.321=. Tali crediti sono dovuti al credito IVA relativo al mese di settembre 2007, per € 257.784=. La differenza, per € 25.536=, è dovuta ad incassi percepiti dalla Deutsche Leasing Italia S.p.A., ma di competenza della Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

Al 30/09/2007 la Società aveva in essere debiti di natura finanziaria nei confronti della Deutsche Leasing Italia S.p.A. per un importo complessivo pari a € 26.298.475= rappresentato 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. per € 26.209.008 e per il residuo pari ad € 89.467= costituito da debiti per imposte da pagare che verranno liquidate dalla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. in forza della già citata adesione al consolidato fiscale nazionale.

Al 30/09/07 la Società ha contabilizzato debiti per fatture da ricevere per € 225.000= 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	-	257.784	-	-
Altri Crediti	-	25.536	-	-
Cash pooling "zero balance"	26.209.008	-	-	-
IRAP dell'esercizio	57.815	-	-	-
IRES dell'esercizio	31.652	-	-	-
Altri debiti	225.000			
Interessi su cash pooling	-	-	960.598	-
Outsourcing gestione soc.	-	-	225.000	-
<b>Totale</b>	<b>26.523.475</b>	<b>283.320</b>	<b>1.185.598</b>	

La società non detiene quote proprie o azioni della controllante diretta o finale, neanche tramite società finanziaria o interposta persona.

**PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****Voce A VALORE DELLA PRODUZIONE****Pari a €uro 6.624.621**

Tale voce è così composta:

		<b>Saldo 30/09/2007</b>	<b>Saldo 30/09/2006</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.624.613	3.964.040
5	Altri ricavi e proventi	8	1.167
	<b>Totale</b>	<b>6.624.621</b>	<b>3.965.207</b>

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Canoni di locazione operativa	6.490.876	3.960.330
Contributi su campagne promozionali	51.733	280
Rimborso premi assicurativi	75.000	2.556
Recupero spese di incasso	582	24
Rimborso spese istruttoria	2.295	850
Rimborso spese fine locazione	3.800	
Recupero spese diverse	327	
<b>Totale</b>	<b>6.624.613</b>	<b>3.964.040</b>

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.

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Plusvalenze cessione beni locati	-	1.160
Arrotondamenti	8	7
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>1.167</b>

**Voce B COSTI DELLA PRODUZIONE****Pari a €uro 6.267.637**

Tale voce è così composta:

		<b>Saldo 30/09/2007</b>	<b>Saldo 30/09/2006</b>
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.193	1.975
7	Per servizi	284.686	200.427
8	Per godimento beni di terzi	12.000	8.000
9	Per il personale	106.474	43.353
10	Ammortamenti e svalutazioni	5.369.721	2.980.103
14	Oneri diversi di gestione	493.563	429.149
	<b>Totale</b>	<b>6.267.637</b>	<b>3.663.007</b>

La sottovoce 6, "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci", anche per questo esercizio è costituita unicamente dal costo della cancelleria e della carta intestata

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Cancelleria e stampati	1.193	1.975

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Assicurazioni beni locazione operativa	30.622	10.615
Spese postali	140	1
Spese d'incasso RID	14.937	10.687
Spese telefoniche e Internet	80	1.040
Spese e commissioni bancarie	3.553	1.222
Consulenze elaborazione stipendi	1.213	629
Energia elettrica	1.291	153
Consulenze amministrative e fiscali	5.824	2.080
Provvigioni agenti	476	-
Consulenze antinfortunistiche	520	-
Buoni pasto	1.030	-
Spese certificazione bilancio	-	9.000
Outsourcing gestione Deutsche Leasing Operativo S.r.l.	225.000	165.000
<b>Totale</b>	<b>284.686</b>	<b>200.427</b>

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

	Dettaglio al 30/09/2007	Dettaglio al 30/09/2006
Outsourcing hardware AS400	12.000	8.000

La sottovoce 9, "Costi per il personale", comprende l'intera spesa per il personale dipendente (1,5 unità), comprensiva degli accantonamenti previsti dalla legge e dal CCNL:

	Saldo 30/09/2007	Saldo 30/09/2006
(a) Salari e stipendi	79.446	31.906
(b) Oneri sociali	22.742	9.849
(c) Trattamento di fine rapporto	4.286	1.598
<b>Totale</b>	<b>106.474</b>	<b>43.353</b>

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

	Saldo 30/09/2007	Saldo 30/09/2006
(a) Ammort. immobilizz. immateriali	3.600	3.600
(b) Ammort. immobilizz. materiali	5.361.751	2.971.003
(d) Svalutazione crediti	4.370	5.500
<b>Totale</b>	<b>5.369.721</b>	<b>2.980.103</b>

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

	Dettaglio al 30/09/2007	Dettaglio al 30/09/2006
Minusvalenze cessione beni locati	492.794	428.137
Imposte diverse / di bollo / diritti C.C.I.A.A.	757	1.011
Arrotondamenti e abbuoni passive	12	1
<b>Totale</b>	<b>493.563</b>	<b>429.149</b>

Si specifica che le minusvalenze di cessione dei beni locati fanno riferimento alla differenza tra il valore netto contabile di inizio periodo ed il valore di cessione, senza computare l'ammortamento del periodo stesso.

**Voce C PROVENTI E ONERI FINANZIARI****Pari a €uro - 1.019.132**

Tale voce è così composta:

		<b>Saldo 30/09/2007</b>	<b>Saldo 30/09/2006</b>
16	Altri proventi finanziari	-	2.512
17	Interessi e altri oneri finanziari	- 1.019.132	- 439.183
	<b>Totale</b>	<b>- 1.019.132</b>	<b>- 436.671</b>

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Interessi attivi su cash pooling DLI / DLO	-	2.401
Interessi attivi su c/c bancari	-	111
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.512</b>

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2006</b>
Interessi passivi cash pooling DLI / DLO	960.598	164.111
Interessi passivi diversi	-	275.067
Interessi passivi su finanziamenti	58.534	-
Interessi passivi su c/c bancari	-	5
<b>Totale</b>	<b>1.019.132</b>	<b>439.183</b>

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 stessi sono stati determinati applicando le normali condizioni di mercato.
- Gli interessi passivi diversi presentano un saldo pari a zero. Nel corso dell'esercizio precedente, gli stessi erano 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.
- Gli interessi passivi su finanziamenti sono dovuti a due operazioni di finanziamento con modalità "Hot-money" per un valore nominale di 5 milioni di Euro, come evidenziato nella voce "debiti verso banche" dello Stato Patrimoniale passivo.

**Voce 22 Imposte sul reddito d'esercizio** **Pari a €uro** **190.788**

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2007	Saldo 30/09/2006
22	Imposte sul reddito d'esercizio	190.788	- 14.920

E così dettagliata:

	Dettaglio al 30/09/2007	Dettaglio al 30/09/2006
Imposte correnti	- 89.467	- 14.920
Imposte differite	- 97.125	-
Imposte anticipate	377.380	
<b>Totale</b>	<b>190.788</b>	<b>- 14.920</b>

Nel corso dell'esercizio 2006, la società aveva maturato solo imponibile IRAP corrente.

Le imposte correnti sono relative all'IRES (33%) per € 31.652.= ed all'IRAP (4,25%) per € 57.815.=.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate su ammortamenti civilistici differenti da quelli fiscalmente ammessi applicando le aliquote in vigore dal 1° gennaio 2008 – IRES (27,5%) e IRAP (3,90%).

**Voce 23 Perdita dell'esercizio** **Pari a €uro** **- 471.360**

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### Concentrazione di rischio

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

Locazione operativa	N. Contratti		Valore contratti € / 000		Capitale residuo € / 000	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Fino a 25.000 €uro	476	412	5.635	4.501	4.186	3.883
Da 25.000 a 50.000 €uro	257	210	7.475	5.113	5.696	4.351
Da 50.000 a 250.000 €uro	167	126	14.263	8.567	11.242	7.223
Da 250.000 a 500.000 €uro	14	6	4.649	1.383	4.099	1.228
Da 500.000 a 2.500.000 €uro	6	3	3.970	1.435	3.583	1.343
<b>Totale portafoglio</b>	<b>920</b>	<b>757</b>	<b>35.992</b>	<b>20.999</b>	<b>28.806</b>	<b>18.028</b>

Riepilogo dell'esposizione per fasce di distribuzione della clientela	N. Clienti		Valore contratti € / 000		Capitale residuo € / 000	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Fino a 25.000 Euro	1		24		22	
Da 25.000 a 50.000 Euro	5		170		158	
Da 50.000 a 250.000 Euro	17	6	1.876	734	1.696	714
Da 250.000 a 500.000 Euro	5	2	1.727	634	1.485	593
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	6	1	5.424	688	5.065	688
Da 2.500.000 a 5.000.000 Euro	2		6.344		6.112	
Oltre 5.000.000 Euro	1	1	20.427	18.943	14.268	16.033
<b>Totale Portafoglio</b>	<b><u>37</u></b>	<b><u>10</u></b>	<b><u>35.992</u></b>	<b><u>20.999</u></b>	<b><u>28.806</u></b>	<b><u>18.028</u></b>

### 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 30.09.2006). 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 2007 relativamente all'esercizio terminato a settembre 2006.



**Consolidated Balance Sheet for the year ending 30<sup>th</sup> September 2006**  
**Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG**

**ASSETS**

		30/09/2006	30/09/2005
	€	€	€ x 1.000
<b>A</b>	<b>Non Current Assets</b>	<b>7.049.223.255,12</b>	<b>6.407.894</b>
	<i>I Intangibles</i>	<i>20.424.153,44</i>	<i>21.314</i>
	1 Industrial rights	20.176.997,34	16.965
	2 Advance payments	247.156,10	4.349
	<i>II Property, plant and equipment</i>	<i>5.669.164,42</i>	<i>5.902</i>
	1 Land and buildings on leasehold land	1.562.963,01	1.613
	2 Furniture, fixtures and equipment	4.069.327,97	4.218
	3 Advance payments	36.873,44	71
	<i>III Financial assets</i>	<i>156.997.784,96</i>	<i>113.878</i>
	1 Shares in affiliated companies	101.446.658,74	76.701
	2 Loans to affiliated companies	25.000,00	-
	3 Investments in associated companies	1.871.285,21	1.471
	4 Other investments	179.917,80	172
	5 Loans to undertakings with which the company is linked by virtue of participating interests	20.310.411,45	7.285
	6 Investments securities	1.451.545,94	1.617
	7 Other loans	31.712.965,82	26.632
	<i>IV Leased assets</i>	<i>6.866.132.152,30</i>	<i>6.266.800</i>
	1 Lease goods	6.669.321.934,61	6.124.319
	2 Advance payments	196.810.217,69	142.481
<b>B</b>	<b>Current assets</b>	<b>2.724.969.135,12</b>	<b>2.423.627</b>
	<i>I Inventories</i>	<i>10.064.845,63</i>	<i>10.524</i>
	Merchandise	10.064.845,63	10.524
	<i>II Receivables and other current assets</i>	<i>2.613.270.004,09</i>	<i>2.317.737</i>
	1 Account receivables	1.382.564.369,47	1.175.965
	2 Receivables from banking transactins	1.049.251.919,21	906.337
	3 Due from affiliated companies	1.546.262,97	8.587
	4 Due from undertaking with which is linked by virtue of participating interests	78.050,19	801
	5 Other assets	179.829.402,25	226.077
	<i>III Cash on hand, cash on deposit with Deutsche Bundesbank, cash in banking accounts and checks</i>	<i>101.634.285,40</i>	<i>95.336</i>
<b>C</b>	<b>Deferred charges</b>	<b>2.965.032,72</b>	<b>3.770</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>9.777.157.422,96</b>	<b>8.835.291</b>

**Consolidated Balance Sheet for the year ending 30<sup>th</sup> September 2006**  
**Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG**

**LIABILITIES**

		30/09/2006	30/09/2005
	€	€	€ x 1.000
<b>A</b>	<b>Net Worth</b>	<b>186.096.467,01</b>	<b>174.865</b>
I	Capital shares of the limited partners	45.000.000,00	45.000
II	Reserves	122.130.698,15	110.574
III	Minority interests and unconsolidated subsidiaries	- 4.927.157,33	- 6.330
IV	Net income for the year	23.892.926,19	25.621
<b>B</b>	<b>Provisions</b>	<b>171.281.807,28</b>	<b>201.110</b>
1	Provisions for pensions and similar obligations	43.300.434,02	31.848
2	Provisions for taxations	6.046.034,35	7.364
3	Other provisions	121.935.338,91	161.898
<b>C</b>	<b>Liabilities</b>	<b>4.513.294.712,95</b>	<b>3.595.362</b>
1	Bond	368.471.634,2	308.838
2	Due to banks	3.810.085.767,19	2.960.671
3	Account payable	204.938.090,42	184.036
4	Due to affiliated companies	6.594.922,81	6.475
5	Due to undertaking with which the company is linked by virtue of participating interests	488.745,46	1.794
6	Other liabilities	122.715.552,87	133.548
<b>D</b>	<b>Deferred Income</b>	<b>4.906.484.435,72</b>	<b>4.863.954</b>
1	Future performance under leasing agreement including advance on loans from lessees	4.899.809.315,85	4.853.175
2	Other deferred income	6.675.119,87	10.779
	<b>TOTAL</b>	<b>9.777.157.422,96</b>	<b>8.835.291</b>

## Consolidated Profit & Loss Statement from 1<sup>st</sup> October 2005 to 30<sup>th</sup> September 2006

### Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG

		30/09/2006	30/09/2005
	€	€	€ x 1.000
1	Total revenues	3.811.625.362,37	3.672.979
2	Other operating income	99.221.015,69	59.654
3	Cost of leased assets sold	- 1.589.997.622,21	- 1.545.212
4	Personnel expenses	- 116.415.229,23	- 100.567
	a) Salaries	- 90.374.572,60	- 84.299
	Social security contributions for retirement pensions and other benefits	- 26.040.656,63	- 16.268
5	Depreciation and amortization	- 1.941.179.645,96	- 1.827.181
	a) Intangibles and fixed assets	- 7.135.227,65	- 5.420
	b) Leased assets	- 1.934.044.418,31	- 1.821.761
6	Other operating expenses	- 162.219.020,62	- 181.636
7	Income from profit transfer agreements	147.497,99	70
8	Result from investments consolidated at equity	- 14.434.828,20	- 3.067
9	Income from investments	158.568,22	63
10	Income from other securities and lendings from financial assets	546.347,77	885
11	Interest income and other	69.182.570,30	60.967
12	Write-downs on financial assets	-	- 102
13	Charges from loss transfer agreements	- 4.436,14	- 15
14	Interest charges and other	- 124.625.250,07	- 102.822
<b>15</b>	<b>Income on ordinary activity</b>	<b>32.005.329,91</b>	<b>34.016</b>
16	Taxes on income and profit	- 6.233.685,29	- 7.715
17	Other taxes	- 324.318,15	- 214
<b>18</b>	<b>Net profit for the year</b>	<b>25.447.326,47</b>	<b>26.087</b>
19	Profit attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries	- 1.804.203,06	- 1.152
20	Losses attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries	249.802,78	686
<b>21</b>	<b>Net income for the year</b>	<b>23.892.926,19</b>	<b>25.621</b>



**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. chiuso al 30 settembre 2007. 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.

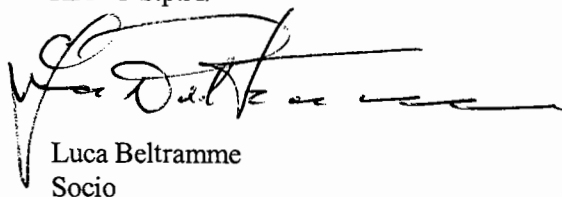
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa, a seguito di incarico conferito a titolo volontario, in data 8 gennaio 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. al 30 settembre 2007 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 ha sostenuto perdite nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2007 ricadendo quindi nelle condizioni previste dall'art. 2482-ter del C.C. e presenta, al 30 settembre 2007, un deficit patrimoniale di €461 migliaia. In presenza di tale circostanza, gli amministratori indicano in nota integrativa di ritenere tuttavia valido il presupposto della continuità aziendale sulla cui base è stato predisposto il bilancio in quanto il socio unico ha già provveduto al ripianamento della perdita e alla ripatrimonializzazione minima della Società in data 20 dicembre 2007 ed ha formalmente confermato l'impegno a non far mancare in futuro il proprio supporto finanziario alla Società.

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

Milano, 7 gennaio 2008

KPMG S.p.A.



Luca Beltramme  
Socio