

**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 2008**

## Indice

### DEUTSCHE LEASING OPERATIVO S.r.l. BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2008

<b>CARICHE SOCIALI</b>	<b>3</b>
<b>STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO</b>	<b>4</b>
<b>INFORMAZIONI GENERALI E SULLA GESTIONE</b>	<b>4</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>6</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>8</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>	<b>9</b>
<b>PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE</b>	<b>9</b>
<b>SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE</b>	<b>9</b>
<b>PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE</b>	<b>11</b>
<b>SEZIONE 1 – ATTIVO</b>	<b>11</b>
<b>SEZIONE 2 – PASSIVO</b>	<b>16</b>
<b>SEZIONE 3 – GARANZIE ED IMPEGNI</b>	<b>19</b>
<b>PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO</b>	<b>21</b>
<b>PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>26</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 settembre 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 terzo esercizio sociale, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, redatti in unità di Euro ed 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 per due esercizi consecutivi il superamento di due dei limiti previsti dall'art 2435 bis del codice civile.

Più precisamente si riconfermano:

1. ricavi delle vendite e delle prestazioni inferiori a Euro 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 settembre 2008 risulta essere negativo e ammonta ad Euro 180.108.

Gli amministratori hanno intrapreso tutte le azioni necessarie al fine del ripianamento della perdita e alla ricostituzione del capitale sociale.

In data 18 dicembre 2008, 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 2008, necessaria al superamento della condizione prevista dall'art. 2482 ter del Codice Civile.

L'avvenuta ricapitalizzazione, congiuntamente all'impegno finanziario della Società controllante, costituisce il presupposto per la redazione del presente bilancio di esercizio in ipotesi di continuità aziendale.

Il risultato dell'esercizio chiude con una perdita di Euro 190.108 contro una perdita di Euro 471.360 dell'esercizio precedente; il miglioramento risulta più evidente a livello di risultato ante imposte, che passa da una perdita di Euro 662.149 ad una perdita di Euro 144.933 del presente esercizio.

In linea generale, tale risultato risente positivamente della progressiva significativa crescita del portafoglio di beni in noleggio, di una attenta politica di contenimento dei costi di struttura e di una politica di prudente selezione della clientela e dei beni destinati al noleggio.

Con specifico riferimento alla gestione del rischio di ripagamento dei canoni di locazione, la Società mantiene un'elevata attenzione alla selezione dei conduttori, con l'obiettivo di mantenere alta la qualità del portafoglio.

Si conferma il positivo evolversi dell'attività, a tassi percentuali di crescita superiori alla controllante: al 30 settembre 2008 la nuova produzione lorda ammonta ad Euro 54.196.188 e il valore totale dei beni in locazione, riferito al costo storico, è pari a Euro 83.999.496.

Si rimanda alla sezione D per un dettaglio della composizione del portafoglio.

Il risultato finale è stato tuttavia influenzato negativamente dall'incremento degli oneri finanziari: infatti la Società, penalizzata in fase di avvio dal repentino rialzo dei tassi, che hanno incrementato il costo della raccolta a fronte di contratti a tasso fisso, ha beneficiato degli strumenti di copertura di rischi di tasso solamente nell'ultima parte dell'esercizio.

Quanto sopra non è stato causato da assenza di consapevolezza o carenza di controlli ma dalle difficoltà oggettive che la Società ha incontrato ad accedere prontamente al mercato del credito, in via autonoma rispetto alla controllante, in modo da poter stipulare direttamente contratti di Interest Rate Swap.

Considerata la crescita importante del portafoglio e l'elevata volatilità dei mercati dei tassi di interesse, la Società, coerentemente con le politiche di gestione dei rischi adottati anche dall'azionista unico, procederà a stipulare puntualmente e tempestivamente contratti di IRS (Interest Rate Swap), con finalità di copertura del rischio di tasso sulla raccolta a tasso variabile al fine di conservare la marginalità dei contratti in portafoglio nel corso dei prossimi esercizi.

Il generale aumento degli oneri finanziari, dovuto sia all'aumento dei tassi, ma soprattutto allo sviluppo dell'attività, con un incremento del portafoglio di beni destinati al noleggio per Euro 48.007.676 (costo storico), si è inoltre riflesso negativamente sugli oneri tributari in modo significativo: si sottolinea infatti che gli stessi non sono deducibili ai fini IRAP a partire dall'esercizio in chiusura.

Tutto quanto sopra asserito, 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), dovrebbe consentire il raggiungimento della situazione di pareggio dal prossimo esercizio.

In ultimo, si segnala che, al fine di una migliore rappresentazione contabile, nell'esercizio in corso si è proceduto a riclassificare l'importo di Euro 1.600.000, versato su un libretto di risparmio vincolato in favore della controllante, dalla voce "Disponibilità liquide" alla voce "Immobilizzazioni finanziarie". Tale riclassifica ha riguardato anche i saldi comparativi dell'esercizio precedente. Si rimanda al dettaglio della voce indicato in nota integrativa.

**Stato Patrimoniale****- ATTIVO -**

Voce	Descrizione	30/09/2008 Parziali	30/09/2008 Totali	30/09/2007
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		69.600.553	30.108.449
<b>I</b>	<b>IMMATERIALI</b>	7.200		10.800
	<i>Al netto del fondo di ammortamento per Euro</i>	10.800		7.200
<b>II</b>	<b>MATERIALI</b>	67.916.765		28.497.649
	<i>Al netto del fondo di ammortamento per Euro</i>	16.371.791		5.361.751
<b>III</b>	<b>FINANZIARIE</b>	1.676.588		1.600.000
3	ALTRI TITOLI	1.676.588		1.600.000
<b>C</b>	<b>CIRCOLANTE</b>		3.667.252	1.645.138
<b>II</b>	<b>CREDITI</b>	3.358.618		1.645.138
	<i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-		-
<b>IV</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	308.634		-
<b>D</b>	<b>RATEI E RISCOINTI</b>		590.179	230.857
	<b><u>TOTALE ATTIVO</u></b>		<b><u>73.857.984</u></b>	<b><u>31.984.444</u></b>

**IMPEGNI SU DERIVATI**

Descrizione	30/09/2008	30/09/2007
Valore nozionale derivati su tassi di interesse (Interest Rate Swap Amortising)	80.000.000	-

**- PASSIVO -**

Voce	Descrizione	30/09/2008 Parziali	30/09/2008 Totali	30/09/2007
A	PATRIMONIO NETTO (+ -)		- 180.108	- 461.360
	I CAPITALE	10.000		10.000
	IX PERDITA DELL'ESERCIZIO	- 190.108		- 471.360
B	FONDI RISCHI E ONERI		156.987	97.125
C	Trattamento di fine rapporto		10.497	5.884
D	DEBITI		73.046.541	31.907.191
	<i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	71.347.193		26.298.475
E	RATEI E RISCONTI		824.067	435.604
	<b><u>TOTALE PASSIVO</u></b>		<b><u>73.857.984</u></b>	<b><u>31.984.444</u></b>

**Conto Economico**

Voce	Descrizione	30/09/2008 Parziali	30/09/2008 Totali	30/09/2007
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>14.764.252</b>	<b>6.624.621</b>
	1. - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	14.744.453		6.624.613
	5. - ALTRI RICAVI E PROVENTI	19.799		8
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>12.446.315</b>	<b>6.267.637</b>
	6. - MAT. PRIME, SUSSID., DI CONSUMO E MERCI	845		1.193
	7. - PER SERVIZI	479.469		284.686
	8. - PER GODIMENTO BENI DI TERZI	12.180		12.000
	9. - PER IL PERSONALE	119.374		106.474
	(a) - <i>Salari e stipendi</i>	90.708		79.446
	(b) - <i>Oneri sociali</i>	24.053		22.742
	(c) - <i>Trattamento di fine rapporto</i>	4.613		4.286
	10. - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	10.962.878		5.369.721
	(a) - <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	3.600		3.600
	(b) - <i>Immobilizzazioni materiali</i>	10.954.378		5.361.751
	(d) - <i>Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide</i>	4.900		4.370
	14. - ONERI DIVERSI DI GESTIONE	871.569		493.563
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>		<b>2.317.937</b>	<b>356.984</b>
<b>C</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>- 2.500.032</b>	<b>- 1.019.132</b>
	16. - ALTRI PROVENTI FINANZIARI	163.205		
	(d) - <i>Proventi diversi</i>	163.205		
	17. - INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	- 2.663.237		- 1.019.132
	<i>Di cui verso imprese controllanti</i>	- 2.504.561		- 960.598
<b>E</b>	<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		<b>37.162</b>	
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + C + E)</b>		<b>- 144.933</b>	<b>- 662.149</b>
	22. - IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		- 45.175	190.788
<b>23.</b>	<b><u>PERDITA DELL'ESERCIZIO</u></b>		<b><u>- 190.108</u></b>	<b><u>- 471.360</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, nella sottovoce "Fondo imposte e tasse"; mentre le imposte anticipate sono rilevate nella voce "Imposte sul reddito" ed in contropartita nella sottovoce "Crediti tributari" 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**

Al 30/09/2008 non sono presenti poste in valuta.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****SEZIONE 1 – ATTIVO****Voce B Immobilizzazioni****Pari a €uro 69.600.553**

Tale voce è così composta

		<b>Saldo 30/09/2008</b>	<b>Saldo 30/09/2007</b>
I	Immateriali	7.200	10.800
II	Materiali	67.916.765	28.497.649
III	Finanziarie	1.676.588	1.600.000
	<b>Totale</b>	<b>69.600.553</b>	<b>30.108.449</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	- 7.200
Ammortamenti	- 3.600
Utilizzo fondo	-
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>- 10.800</i>
<b>Valore netto di bilancio</b>	<b>7.200</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".

Dettaglio della valorizzazione dei cespiti.

	Beni in Locazione Operativa	Beni in attesa	Totali
Valore inizio esercizio	35.991.821	317.944	36.309.765
Acquisti nell'esercizio	55.061.314	289.060	55.350.374
Rivalutazioni	-	-	-
Vendite nell'esercizio	- 7.053.639	- 317.944	- 7.371.583
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>83.999.496</i>	<i>289.060</i>	<i>84.288.556</i>
Fondo inizio esercizio	7.812.116	-	7.812.116
Ammortamento	10.954.378	-	10.954.378
Utilizzo fondo	- 2.394.702	-	- 2.394.702
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>16.371.791</i>	<i>-</i>	<i>16.371.791</i>
<b>Valore netto di bilancio</b>	<b>67.627.705</b>	<b>289.060</b>	<b>67.916.765</b>

La sottovoce " III " relativa alle immobilizzazioni finanziarie, fa riferimento ad una posizione individuale in Deutsche Leasing Italia S.p.A., eccedente i limiti di concentrazione di rischio.

Deutsche Leasing Operativo S.r.l. 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 Euro 1.600.000,00. L'ammontare esposto in bilancio, comprende l'importo del libretto comprensivo della liquidazione degli interessi per Euro 1.676.588. Di seguito si specifica la movimentazione della sottovoce 3 "Altri titoli", nella quale l'immobilizzazione stessa è stata classificata.

	Altri titoli
Valore inizio esercizio	1.600.000
Acquisti nell'esercizio	-
Rivalutazioni	76.588
Vendite nell'esercizio	-
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>1.676.588</i>
<b>Valore netto di bilancio</b>	<b>1.676.588</b>

Si specifica che le rivalutazioni indicate in tabella, sono da attribuire ad interessi attivi maturati.

Voce C Attivo circolante

Pari a €uro 3.667.252

Tale voce è composta dalle seguenti voci di dettaglio:

	Saldo 30/09/2008	Saldo 30/09/2007
II - CREDITI	3.358.618	1.645.138
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	308.634	-
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>3.667.252</b>	<b>1.645.138</b>

Per una migliore rappresentazione, l'importo del libretto di risparmio nominativo del valore di Euro 1.600.000 presente a partire dallo scorso esercizio, è stato riclassificato fra le immobilizzazioni finanziarie dettagliate alla pagina precedente.

La sottovoce "II - CREDITI" è così dettagliata:

		Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
1	Crediti verso clienti	1.593.257	864.193
4	Crediti verso controllanti	762.945	283.321
4 bis	Crediti tributari	92.584	14.950
4 ter	Imposte anticipate	412.128	377.380
5	Crediti verso altri	497.704	105.294
	<b>Totale</b>	<b>3.358.618</b>	<b>1.645.138</b>

La sottovoce 1, "Crediti verso clienti", è dovuta a dilazioni di pagamento concesse e contrattualmente stabilite e ad importi scaduti relativi all'ultimo trimestre di operatività. L'ammontare esposto è stato ridotto del relativo fondo svalutazione crediti come da dettaglio riportato nella pagina seguente.

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Crediti verso clienti al lordo del fondo svalutazione di competenza	1.608.027	874.063
Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide	- 14.770	- 9.870
<b>Totale</b>	<b>1.593.257</b>	<b>864.193</b>

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

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Saldo ad inizio esercizio	9.870	5.500
Accantonamenti	4.900	4.370
Utilizzo fondo	-	-
<b>Totale</b>	<b>14.770</b>	<b>9.870</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 2008, per Euro 646.775 e per Euro 115.170 per credito d'imposta (IRES 33%) relativo alla perdita fiscale che verrà consolidata dalla controllante. Poiché con dichiarazione del 14/02/2008 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.; si evidenzia che in data 30/01/2007 è stata presentata all'Agenzia dell'Entrate, domanda di tassazione consolidata prevista dagli articoli da 117 a 128 del T.U.I.R. e dal D.M. 9 Giugno 2004; conseguentemente il beneficio fiscale è stato riconosciuto in capo alla controllante. Si specifica che la domanda di cui sopra ha validità triennale.

La differenza, per Euro 1.000, 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, sui beni concessi in noleggio, maggiori rispetto a quelli fiscalmente ammessi.

La sottovoce 5, "Crediti verso altri", è riferita principalmente 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	586.066	31.360	-	-	617.426
Scaduti	962.279	28.323	-	-	965.102
<b>Totali</b>	<b>1.548.345</b>	<b>59.683</b>	-	-	<b>1.608.028</b>

La quota di crediti scaduti sopra evidenziata, è stata incassata per Euro 595.741 entro la metà del mese di novembre 2008; restano aperti crediti scaduti, per Euro 394.861. Di questi ultimi occorre tener presente che 151.192 sono dovuti ad insolvenze tecniche legate a malfunzionamento del pagamento automatico(RID); la restante parte per EURO 239.502 riguarda principalmente una situazione che ha generato difficoltà di recupero ma che al momento della stesura della presente nota ha già trovato una sua positiva definizione.

La voce IV "Disponibilità liquide" è così dettagliata:

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
1 Depositi bancari e postali	308.634.	-

**Voce D Ratei e risconti****Pari a €uro****590.179**

Tale voce è così composta:

	<b>Dettaglio al 30/09/2008</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>
Ratei attivi	556.840	229.239
Risconti attivi	33.339	1.618
<b>Totale</b>	<b>590.179</b>	<b>230.857</b>

I ratei attivi sono riferiti alle voci di seguito dettagliate:

	<b>Dettaglio al 30/09/2008</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>
Ratei attivi su canoni di locazione	530.697	229.239
Ratei attivi su differenziale SWAP	26.140	-
Altri ratei attivi	3	-
<b>Totale</b>	<b>556.840</b>	<b>229.239</b>

I risconti attivi fanno riferimento alle voci di seguito specificate:

	<b>Dettaglio al 30/09/2008</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>
Risconti attivi su provvigioni	4.567	1.618
Costi antic. per fidejussione rimborsi IVA	28.772	-
<b>Totale</b>	<b>33.339</b>	<b>1.618</b>

**SEZIONE 2 – PASSIVO**

**Voce A Patrimonio netto** **Pari a €uro - 180.108**

Tale voce è così composta:

		<b>Saldo 30/09/2008</b>	<b>Saldo 30/09/2007</b>
I	Capitale sociale	10.000	10.000
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	- 190.108	- 471.360
	<b>Totale</b>	<b>- 180.108</b>	<b>- 461.360</b>

Il Patrimonio netto al 30/09/2008 è negativo e ammonta ad Euro 180.108. Gli amministratori hanno intrapreso tutte le azioni necessarie al fine del ripianamento della perdita e alla ricostituzione del capitale sociale. In data 18/12/2008 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 2008, necessaria al superamento della condizione prevista dall'art. 2482 ter del Codice Civile.

**Voce B Fondi per rischi ed oneri** **Pari a €uro 156.987**

Tale voce è così composta

		<b>Saldo 30/09/2008</b>	<b>Saldo 30/09/2007</b>
2	- PER IMPOSTE DIFFERITE	156.987	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 10.497**

Tale voce è così composta

		<b>Saldo 30/09/2008</b>	<b>Saldo 30/09/2007</b>
	TFR	10.497	5.884



La voce accoglie gli accantonamenti riguardanti i dipendenti in essere al 30/09/2008 e nel corso dell'esercizio ha avuto la seguente movimentazione.

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Saldo ad inizio esercizio	5.884	1.598
Accantonamenti	4.613	4.286
Utilizzo fondo in seguito a dimissioni	-	-
<b>Totale</b>	<b>10.497</b>	<b>5.884</b>

**Voce D Debiti****Pari a €uro 73.018.624**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2008	Saldo 30/09/2007
4 Debiti verso banche	-	5.000.569
7 Debiti verso fornitori	1.568.955	601.757
11 Debiti verso controllante	71.471.378	26.298.475
12 Debiti tributari	1.810	1.436
13 Debiti v/ istituti di previd.za sociale	-	2.472
14 Altri debiti	4.398	2.482
<b>Totale</b>	<b>73.046.541</b>	<b>31.907.191</b>

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

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Debiti v/fornitori	1.052.683	367.455
Debiti v/fornitori per fatture da ricevere	516.272	234.302
<b>Totale</b>	<b>1.568.955</b>	<b>601.757</b>

Nei debiti verso fornitori per fatture da ricevere sono classificati Euro 290.000, 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.

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Cash pooling DLI / DLO	71.347.193	26.209.008
Debito v/controlante per adesione al consolidato fiscale	96.268	89.467
Incassi di competenza DLI	27.917	
<b>Totale</b>	<b>71.471.378</b>	<b>26.298.475</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.

Con riferimento alla voce debiti verso controllante per adesione al consolidato fiscale nazionale, si sottolinea che in data 30/01/2007 è stata presentata all'Agenzia dell'Entrate, domanda di tassazione consolidata prevista dagli articoli da 117 a 128 del T.U.I.R e dal D.M. 9 Giugno 2004; conseguentemente la relativa IRAP, pari ad Euro 96.268, è stata considerata come debito nei confronti della controllante. Si specifica che la domanda di cui sopra ha validità triennale.

Gli incassi di competenza della controllante, fanno riferimento a bonifici ricevuti da clienti di quest'ultima ricevuti sulle coordinate bancarie della Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2008</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>
IRPEF Cod. 1001 su retribuz. dipendenti	1.473	1.231
Rit. acc.to Cod. 1040 Lav. Autonomo	210	205
Rit. acc.to Cod. 1038 Comp. Provvigionali	127	-
<b>Totale</b>	<b>1.810</b>	<b>1.436</b>

Si precisa che l'IRPEF Cod. 1001 su retribuzioni ai dipendenti è stata liquidata nel mese di ottobre 2008.

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2008</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>
Scadenza entro 3 mesi	1.699.348	5.698.183
Scadenza entro 6 mesi	-	-
Scadenza entro 1 anno	-	-
Scadenza indeterminata	71.347.193	26.209.008
<b>Totale</b>	<b>73.046.541</b>	<b>31.907.191</b>

L'ammontare dei crediti a scadenza indeterminata fa riferimento unicamente al saldo del cash pooling "zero balance".

La sottovoce 14, "Altri debiti", fa riferimento ad anticipi versati da clienti per pratiche in attesa di perfezionamento.

**Voce E Ratei e risconti** **Pari a Euro 824.067**

Tale voce è così composta:

	<b>Saldo 30/09/2008</b>	<b>Saldo 30/09/2007</b>
Ratei passivi	106.718	48.191
Risconti passivi	717.349	387.413
<b>Totale</b>	<b>824.067</b>	<b>435.604</b>

La voce ratei passivi, è formata da:

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Ratei per assicurazione beni in locazione	88.055	18.209
Ratei per accant. tredicesima mensilità	18.223	4.965
Ratei per competenze su conti correnti	440	-
Ratei per interessi su finanziamenti	-	25.017
<b>Totale</b>	<b>106.718</b>	<b>48.191</b>

La voce risconti passivi, è formata da:

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Risconti su canoni di noleggio	391.913	361.147
Risconto contributi campagne promozion.	8.960	26.266
Risconti su premi assicurativi anticipati	316.476	-
<b>Totale</b>	<b>717.349</b>	<b>387.413</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 "III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE" alla sottovoce 3 "Atri titoli".

Con lo scopo di coprirsi dal rischio della variabilità dei flussi finanziari, generati dall'indebitamento che garantisce l'approvvigionamento delle risorse finanziarie impiegate nell'erogazione dei contratti di noleggio, la società ha sottoscritto strumenti derivati (Interest Rate Swap Amortising), con controparti esterne al gruppo. Tali contratti prevedono l'incasso di interessi attivi variabili indicizzati all'Euribor trimestrale ed il pagamento alla controparte di interessi passivi a tasso fisso. Il valore nozionale dei suddetti strumenti derivati, al 30/09/2008, è pari ad Euro 80.000.000; mentre il "fair value" degli stessi risulta negativo per 334.508 Euro.

L'esposizione include contratti che la Società ha ritenuto di stipulare in anticipo sulla base delle previsioni di crescita del portafoglio anche ai fini di sfruttare migliori condizioni contrattuali rispetto alle prospettive dei mercati.

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

Al 30/09/2008 la Società aveva in essere crediti nei confronti della Deutsche Leasing Italia S.p.A. per un importo complessivo pari a Euro 762.945. Tali crediti sono dovuti al credito IVA relativo al mese di settembre 2008, per Euro 646.745; Euro 115.170 per credito d'imposta (IRES 33%) relativo alla perdita fiscale che verrà consolidata dalla controllante. La differenza, per Euro 1.000, è dovuta ad incassi percepiti dalla Deutsche Leasing Italia S.p.A., ma di competenza della Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

Al 30/09/2008 la Società aveva in essere debiti di natura finanziaria nei confronti della Deutsche Leasing Italia S.p.A. per un importo complessivo pari a Euro 71.471.378 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 Euro 71.347.193; il residuo, pari ad Euro 124.185, è costituito per Euro 96.268, 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; i rimanenti Euro 27.917, sono riferiti ad incassi percepiti dalla Deutsche Leasing Operativo S.r.l., ma di competenza della Deutsche Leasing Italia S.p.A.

Al 30/09/08 la Società ha contabilizzato debiti per fatture da ricevere per Euro 290.000 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	-	646.775	-	-
Altri Crediti	-	1.000	-	-
Cash pooling "zero balance"	71.347.193	-	-	-
IRAP dell'esercizio	96.268	-	-	-
IRES anticipata	-	115.170	-	-
Incassi di competenza DLI	27.917	-	-	-
Altri debiti	290.000	-	-	-
Interessi su cash pooling	-	-	2.504.561	-
Outsourcing gestione soc.	-	-	290.000	-
<b>Totale</b>	<b>71.761.378</b>	<b>762.945</b>	<b>2.794.561</b>	<b>-</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 14.764.252**

Tale voce è così composta:

		<b>Saldo 30/09/2008</b>	<b>Saldo 30/09/2007</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.744.453	6.624.613
5	Altri ricavi e proventi	19.799	8
	<b>Totale</b>	<b>14.764.252</b>	<b>6.624.621</b>

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

	<b>Dettaglio al 30/09/2008</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>
Canoni di locazione operativa	14.554.658	6.490.876
Contributi su campagne promozionali	65.713	51.733
Rimborso premi assicurativi	99.088	75.000
Recupero spese di incasso	1.857	582
Rimborso spese istruttoria	14.410	2.295
Rimborso spese fine locazione	7.625	3.800
Recupero spese diverse	1.102	327
<b>Totale</b>	<b>14.744.453</b>	<b>6.624.613</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 30/09/2008</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>
Plusvalenze cessione beni locati	19.793	-
Arrotondamenti	6	8
<b>Totale</b>	<b>19.799</b>	<b>8</b>

**Voce B COSTI DELLA PRODUZIONE**

Pari a Euro 12.446.315

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2008	Saldo 30/09/2007
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	845	1.193
7	Per servizi	479.469	284.686
8	Per godimento beni di terzi	12.180	12.000
9	Per il personale	119.374	106.474
10	Ammortamenti e svalutazioni	10.962.878	5.369.721
14	Oneri diversi di gestione	871.569	493.563
	<b>Totale</b>	<b>12.446.315</b>	<b>6.267.637</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.

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Cancelleria e stampati	845	1.193

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

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Assicurazioni beni locazione operativa	113.568	30.622
Spese di manutenzione software	3.792	
Spese postali	1.909	140
Spese d'incasso RID	19.094	14.937
Spese telefoniche e Internet	0	80
Spese e commissioni bancarie	19.003	3.553
Consulenze elaborazione stipendi	2.312	1.213
Energia elettrica	1.613	1.291
Consulenze amministrative/fiscali e legali	13.788	5.824
Provvigioni agenti	2.291	476
Consulenze antinfortunistiche	520	520
Buoni pasto	779	1.030
Spese certificazione bilancio	10.800	-
Outsourcing gestione Deutsche Leasing Operativo S.r.l.	290.000	225.000
<b>Totale</b>	<b>479.469</b>	<b>284.686</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 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Outsourcing hardware AS400	12.180	12.000

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 30/09/2008	Saldo 30/09/2007
(a) Salari e stipendi	90.708	79.446
(b) Oneri sociali	24.053	22.742
(c) Trattamento di fine rapporto	4.613	4.286
<b>Totale</b>	<b>119.374</b>	<b>106.474</b>

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

	Saldo 30/09/2008	Saldo 30/09/2007
(a) Ammort. immobilizz. immateriali	3.600	3.600
(b) Ammort. immobilizz. materiali	10.954.378	5.361.751
(d) Svalutazione crediti	4.900	4.370
<b>Totale</b>	<b>10.962.878</b>	<b>5.369.721</b>

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

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Minusvalenze cessione beni locati	863.728	492.794
Imposte diverse / di bollo / diritti C.C.I.A.A.	668	757
Arrotondamenti e abbuoni passive	19	12
Sopravvenienze passive	7.154	
<b>Totale</b>	<b>871.569</b>	<b>493.563</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 Euro - 2.500.032

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2008	Saldo 30/09/2007
16	Altri proventi finanziari	163.205	-
17	Interessi e altri oneri finanziari	- 2.663.237	- 1.019.132
	<b>Totale</b>	<b>- 2.500.032</b>	<b>- 1.019.132</b>

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

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Interessi attivi per dilazione concessa	46.161	-
Interessi attivi su depositi cauzionali	69.536	-
Interessi attivi su c/c bancari	950	-
Differenziale SWAP attivo	46.558	-
<b>Totale</b>	<b>163.205</b>	<b>-</b>

Lo scorso anno, non erano presenti le attività alla base della maturazione degli interessi sopra dettagliati.

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

	Dettaglio al 30/09/2008	Dettaglio al 30/09/2007
Interessi passivi cash pooling DLI / DLO	- 2.504.560	- 960.598
Interessi passivi su finanziamenti	- 157.084	- 58.534
Interessi passivi su c/c bancari	- 1.593	-
<b>Totale</b>	<b>- 2.663.237</b>	<b>- 1.019.132</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 su finanziamenti sono dovuti a operazioni di finanziamento con modalità "Hot-money" per un valore nominale di 5 milioni di Euro, che al 30 settembre 2008 sono state interamente rimborsate.



**Voce E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI** **Pari a €uro** **37.162**

Tale voce è così composta:

		<b>Saldo 30/09/2008</b>	<b>Saldo 30/09/2007</b>
20	Proventi	37.162	-
21	Oneri	-	-
	<b>Totale</b>	<b>37.162</b>	<b>-</b>

La voce accoglie sopravvenienze attive per proventi relativi ad elementi positivi di reddito di competenza degli esercizi passati.

**Voce 22 Imposte sul reddito d'esercizio** **Pari a €uro** **- 45.175**

Tale voce è così composta:

		<b>Saldo 30/09/2008</b>	<b>Saldo 30/09/2007</b>
22	Imposte sul reddito d'esercizio	- 45.175	190.788

E così dettagliata:

	<b>Dettaglio al 30/09/2008</b>	<b>Dettaglio al 30/09/2007</b>
Imposte correnti	- 96.268	- 89.467
Imposte differite	- 59.862	- 97.125
Imposte anticipate	110.995	377.380
<b>Totale</b>	<b>- 45.175</b>	<b>190.788</b>

Le imposte correnti sono relative all'IRAP (4,25%) per Euro 96.268.

Le imposte 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%).

Le imposte anticipate 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%), per Euro 4.215 e per Euro 115.170 sulla perdita fiscale consolidata dalla controllante (IRES 33%).

Non è stato predisposto il prospetto di riconciliazione fra onere fiscale teorico e onere fiscale di bilancio, in quanto ritenuto non significativo, poiché la Società presenta un risultato di esercizio negativo.

Voce 23 Utile ( perdita) dell'esercizio

Pari a € - 190.108

**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 EURO / 000		Capitale residuo EURO / 000	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Fino a 25.000 Euro	631	476	8.276	5.635	5.992	4.186
Da 25.000 a 50.000 Euro	340	257	11.077	7.475	8.486	5.696
Da 50.000 a 250.000 Euro	314	167	31.613	14.263	25.463	11.242
Da 250.000 a 500.000 Euro	39	14	13.776	4.649	11.620	4.099
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	20	6	19.257	3.970	17.178	3.583
<b><u>Totale portafoglio</u></b>	<b><u>1.344</u></b>	<b><u>920</u></b>	<b><u>83.999</u></b>	<b><u>35.992</u></b>	<b><u>68.739</u></b>	<b><u>28.806</u></b>

Riepilogo dell'esposizione per fasce di distribuzione della clientela	N. Clienti		Valore contratti EURO / 000		Capitale residuo EURO / 000	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Fino a 25.000 Euro	2	1	46	24	37	22
Da 25.000 a 50.000 Euro	6	5	188	170	153	158
Da 50.000 a 250.000 Euro	20	17	2.456	1.876	2.053	1.696
Da 250.000 a 500.000 Euro	7	5	2.672	1.727	2.106	1.485
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	14	6	13.142	5.424	11.298	5.065
Da 2.500.000 a 5.000.000 Euro	1	2	3.824	6.344	3.273	6.112
Oltre 5.000.000 Euro	5	1	61.671	20.427	49.819	14.268
<b><u>Totale Portafoglio</u></b>	<b><u>55</u></b>	<b><u>37</u></b>	<b><u>83.999</u></b>	<b><u>35.992</u></b>	<b><u>68.739</u></b>	<b><u>28.806</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 30/09/2007). Tale società ha provveduto a redigere, in pari data, anche il bilancio consolidato.

### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Non si sono manifestati eventi degni di nota.

### **Bilancio consolidato della capogruppo**

Nelle pagine successive viene riportato il bilancio pubblicato dalla capogruppo ad aprile 2008 relativamente all'esercizio terminato a settembre 2007.

**Consolidated Balance Sheet for the year ending 30<sup>th</sup> September 2007**  
**Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG**

**ASSETS**

		30/09/2007	30/09/2006
	EURO	EURO	EURO x 1.000
<b>A</b>	<b>Non Current Assets</b>	<b>7.963.718.096,49</b>	<b>7.049.223</b>
	<i>I Intangibles</i>	<i>19.094.002,87</i>	<i>20.424</i>
	1 Industrial rights	16.351.018,89	20.177
	2 Advance payments	2.742.983,98	247
	<i>II Property, plant and equipment</i>	<i>6.640.557,15</i>	<i>5.669</i>
	1 Land and buildings on leasehold land	1.555.768,13	1.563
	2 Furniture, fixtures and equipment	5.013.119,03	4.069
	3 Advance payments	71.669,99	37
	<i>III Financial assets</i>	<i>136.644.142,40</i>	<i>156.998</i>
	1 Shares in affiliated companies	78.846.020,48	101.447
	2 Loans to affiliated companies	-	25
	3 Investments in associated companies	2.568.636,05	1.871
	4 Other investments	179.917,80	180
	5 Loans to undertakings with which the company is linked by virtue of participating interests	27.637.769,00	20.310
	6 Investments securities	1.100.172,79	1.452
	7 Other loans	26.311.625,38	31.713
	<i>IV Leased assets</i>	<i>7.801.339.394,07</i>	<i>6.866.132</i>
	1 Lease goods	7.482.856.123,84	6.669.322
	2 Advance payments	318.483.270,23	196.810
<b>B</b>	<b>Current assets</b>	<b>3.662.107.461,07</b>	<b>2.724.969</b>
	<i>I Inventories</i>	<i>9.879.421,96</i>	<i>10.065</i>
	Merchandise	9.879.421,96	10.065
	<i>II Receivables and other current assets</i>	<i>3.521.130.956,16</i>	<i>2.613.270</i>
	1 Account receivables	1.874.383.255,22	1.382.564
	2 Receivables from banking transactins	1.469.303.812,13	1.049.252
	3 Due from affiliated companies	5.412.003,13	1.546
	4 Due from undertaking with which is linked by virtue of participating interests	73.459,51	78
	5 Other assets	171.958.426,17	179.830
	<i>III Cash on hand, cash on deposit with Deutsche Bundesbank, cash in banking accounts and checks</i>	<i>131.097.082,95</i>	<i>101.634</i>
<b>C</b>	<b>Deferred charges</b>	<b>5.623.268,47</b>	<b>2.965</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>11.631.448.826,03</b>	<b>9.777.157</b>

**Consolidated Balance Sheet for the year ending 30<sup>th</sup> September 2007**  
**Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG**

**LIABILITIES**

		30/09/2007	30/09/2006
	EURO	EURO	EURO x 1.000
<b>A</b>	<b>Net Worth</b>	<b>317.761.291,08</b>	<b>186.096</b>
I	Capital shares of the limited partners	207.000.000,00	45.000
II	Reserves	92.879.347,62	122.130
III	Minority interests and unconsolidated subsidiaries	- 4.826.440,83	- 4.927
IV	Net income for the year	19.708.384,29	23.893
<b>B</b>	<b>Provisions</b>	<b>132.237.649,24</b>	<b>171.282</b>
1	Provisions for pensions and similar obligations	45.913.679,82	43.301
2	Provisions for taxations	6.150.913,30	6.046
3	Other provisions	80.173.056,12	121.935
<b>C</b>	<b>Liabilities</b>	<b>5.762.367.585,64</b>	<b>4.513.295</b>
1	Bond	467.388.311,47	368.472
2	Due to banks	4.955.415.319,60	3.810.086
3	Account payable	205.774.088,75	204.938
4	Due to affiliated companies	3.448.412,02	6.595
5	Due to undertaking with which the company is linked by virtue of participating interests	466.588,06	489
6	Other liabilities	129.874.865,74	122.715
<b>D</b>	<b>Deferred Income</b>	<b>5.422.082.300,07</b>	<b>4.906.484</b>
1	Future performance under leasing agreement including advance on loans from lessees	5.420.470.704,94	4.899.809
2	Other deferred income	1.611.595,13	6.675
	<b>TOTAL</b>	<b>11.631.448.826,03</b>	<b>9.777.157</b>

## Consolidated Profit & Loss Statement from 1<sup>st</sup> October 2006 to 30<sup>th</sup> September 2007

### Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG

		30/09/2007	30/09/2006
	EURO	EURO	EURO x 1.000
1	Total revenues	4.370.717.466,40	3.811.625
2	Other operating income	106.578.033,24	99.221
3	Cost of leased assets sold	- 1.878.430.907,88	- 1.589.998
4	Personnel expenses	- 120.918.198,72	- 116.415
	a) Salaries	- 102.270.853,06	- 90.374
	Social security contributions for retirement pensions and other benefits	- 18.647.345,66	- 26.041
5	Depreciation and amortization	- 2.164.136.721,87	- 1.941.180
	a) Intangibles and fixed assets	- 7.538.734,48	- 7.135
	b) Leased assets	- 2.156.597.987,39	- 1.934.045
6	Other operating expenses	- 190.110.762,29	- 162.219
7	Income from profit transfer agreements	5.911.296,43	147
8	Result from investments consolidated at equity	- 141.254,60	- 14.435
9	Income from investments	82.705,50	159
10	Income from other securities and lendings from financial assets	2.334.038,35	546
11	Interest income and other	85.473.269,42	69.183
12	Write-downs on financial assets	- 4.500.928,80	-
13	Charges from loss transfer agreements	- 4.860,54	- 4
14	Interest charges and other	- 182.137.481,70	- 124.625
<b>15</b>	<b>Income on ordinary activity</b>	<b>30.998.202,14</b>	<b>32.005</b>
16	Taxes on income and profit	- 8.783.082,64	- 6.234
17	Other taxes	- 2.170.105,71	- 324
<b>18</b>	<b>Net profit for the year</b>	<b>20.045.013,79</b>	<b>25.447</b>
	Profit attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries	- 338.311,38	- 1.804
	Losses attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries	1.681,88	250
<b>21</b>	<b>Net income for the year</b>	<b>19.708.384,29</b>	<b>23.893</b>

**Altre note**

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

**Assago, 18 dicembre 2008**

**Per il Consiglio di Amministrazione**

L'Amministratore Delegato

Dott. Roberto Quarantelli



## Relazione della società di revisione

Ai Soci 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 2008. 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa, a seguito di incarico conferito a titolo volontario, in data 7 gennaio 2008.

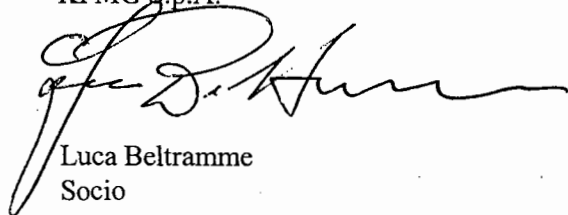
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. al 30 settembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 La Società ha sostenuto perdite nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2008 e presenta, al 30 settembre 2008, un deficit patrimoniale di €180 migliaia. Nella nota integrativa, gli amministratori hanno descritto i presupposti sulla cui base il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. A riguardo si evidenzia in particolare che il socio unico ha già provveduto al ripianamento della perdita e alla ripatrimonializzazione minima della Società in data 18 dicembre 2008 tramite un contributo a titolo di copertura perdita ed ha formalmente confermato l'impegno a non far mancare in futuro il proprio supporto finanziario alla Società.



- 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, 5 gennaio 2009

KPMG S.p.A.



Luca Beltramme  
Socio