

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 2009



Indice

DEUTSCHE LEASING OPERATIVO S.r.l. BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2009

<i>CARICHE SOCIALI</i>	<u>3</u>
<i>STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO</i>	<u>4</u>
<i>INFORMAZIONI GENERALI E SULLA GESTIONE</i>	<u>5</u>
<i>STATO PATRIMONIALE</i>	<u>6</u>
<i>CONTO ECONOMICO</i>	<u>8</u>
<i>NOTA INTEGRATIVA</i>	<u>9</u>
<i>PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE</i>	<u>9</u>
<i>SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE</i>	<u>9</u>
<i>PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE</i>	<u>11</u>
<i>SEZIONE 1 – ATTIVO</i>	<u>11</u>
<i>SEZIONE 2 – PASSIVO</i>	<u>16</u>
<i>SEZIONE 3 – GARANZIE ED IMPEGNI</i>	<u>20</u>
<i>PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO</i>	<u>22</u>
<i>PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI</i>	<u>27</u>

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 quarto 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, in quanto solo a partire dal prossimo esercizio sussisterà la condizione dei due esercizi consecutivi nei quali è avvenuto il superamento dei due limiti previsti dal già citato art. 2435 bis del Codice Civile.

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 2009 risulta essere negativo e ammonta ad Euro 1.574.111.

Gli amministratori hanno intrapreso tutte le azioni necessarie al fine del ripianamento della perdita e alla ricostituzione del capitale sociale: in data 21 dicembre 2009, 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 2009 utile e necessario 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 1.584.111 contro una perdita di Euro 190.180 dell'esercizio precedente.

Nel difficile contesto di mercato in cui ha operato la Società, l'attività generale è proseguita in modo positivo, registrando al 30 settembre 2009 una nuova produzione lorda di circa 25,1 milioni di Euro, portando il valore totale dei beni dati a noleggio a circa 90,6 milioni.

Il valore netto medio dei beni in noleggio è rimasto in linea con i valori dell'esercizio precedente, con una conseguente crescita dei ricavi per canoni di locazione di circa 4,5 milioni di Euro; nonostante ciò, i maggiori ricavi non sono risultati superiori agli ammortamenti calcolati nell'esercizio, i quali incorporano una componente di prudenzialità legata alle incertezze che l'attuale contesto di mercato può comportare con riferimento alla riduzione del valore dei beni oggetto di locazione.

La Società è stata inoltre penalizzata dall'aumento degli spread applicati al cash pooling a causa della crisi di liquidità che ha caratterizzato i mercati finanziari nel corso dell'esercizio e dal contributo negativo dei differenziali sui contratti Interest Rate Swap, stipulati ai fini di copertura su indicazione della Casa Madre nel corso dell'esercizio precedente in condizioni di tassi di mercato a livelli significativamente più elevati.

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 ai più alti livelli la qualità del portafoglio.

Si conferma infine il positivo evolversi dell'attività: al 30 settembre 2009 la nuova produzione lorda ammonta ad Euro 24.387.904 e il valore totale dei beni in locazione, riferito al costo storico, è pari a Euro 90.594.691. Si rimanda alla sezione D per un dettaglio della composizione del portafoglio.

Stato Patrimoniale

- ATTIVO -

Voce	Descrizione	30/09/2009 Parziali	30/09/2009 Totali	30/09/2008
B	IMMOBILIZZAZIONI		67.016.437	69.600.553
I	IMMATERIALI		3.600	7.200
	<i>Al netto del fondo di ammortamento per Euro</i>	14.400		10.800
II	MATERIALI		65.404.577	67.916.765
	<i>Al netto del fondo di ammortamento per Euro</i>	26.990.114		16.371.791
III	FINANZIARIE		1.608.260	1.676.588
3	ALTRI TITOLI	1.608.260		1.676.588
C	CIRCOLANTE		5.297.178	3.667.252
II	CREDITI		4.327.766	3.358.618
	<i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>			-
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE		969.412	308.634
D	RATEI E RISCOINTI		548.535	590.179
	<u>TOTALE ATTIVO</u>		<u>72.862.150</u>	<u>73.857.984</u>

IMPEGNI SU DERIVATI

Descrizione	30/09/2009	30/09/2008
Valore nozionale derivati su tassi di interesse (Interest Rate Swap Amortising)	50.000.000	80.000.000

- PASSIVO -

Voce	Descrizione	30/09/2009 Parziali	30/09/2009 Totali	30/09/2008
A	PATRIMONIO NETTO (+ -)		(1.574.111)	(180.108)
I	CAPITALE		10.000	10.000
IX	PERDITA DELL'ESERCIZIO		(1.584.111)	(190.108)
B	FONDI RISCHI E ONERI		195.501	156.987
C	Trattamento di fine rapporto		10.227	10.497
D	DEBITI		73.154.792	73.046.541
	<i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	73.154.792		71.347.193
E	RATEI E RISCONTI		1.075.741	824.067
	<u>TOTALE PASSIVO</u>		<u>72.862.150</u>	<u>73.857.984</u>

Conto Economico

Voce	Descrizione	30/09/2009 Parziali	30/09/2009 Totali	30/09/2008
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		19.434.867	14.764.252
	1. - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	19.159.638		14.744.453
	5. - ALTRI RICAVI E PROVENTI	275.229		19.799
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		18.148.188	12.446.315
	6. - MAT. PRIME, SUSSID., DI CONSUMO E MERCI	845		845
	7. - PER SERVIZI	629.602		479.469
	8. - PER GODIMENTO BENI DI TERZI	12.510		12.180
	9. - PER IL PERSONALE	78.805		119.374
	(a) - <i>Salari e stipendi</i>	58.067		90.708
	(b) - <i>Oneri sociali</i>	18.014		24.053
	(c) - <i>Trattamento di fine rapporto</i>	2.724		4.613
	10. - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	15.074.450		10.962.878
	(a) - <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	3.600		3.600
	(b) - <i>Immobilizzazioni materiali</i>	15.057.950		10.954.378
	(d) - <i>Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide</i>	12.900		4.900
	14. - ONERI DIVERSI DI GESTIONE	2.351.976		871.569
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)		1.286.680	2.317.937
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		(3.398.631)	(2.500.032)
	16. - ALTRI PROVENTI FINANZIARI	110.331		163.205
	(d) - <i>Proventi diversi</i>	110.331		163.205
	17. - INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	(3.508.962)		(2.663.237)
	<i>Di cui verso imprese controllanti</i>	(2.174.623)		(2.504.561)
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		15.751	37.162
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + C + E)		(2.096.201)	(144.933)
	22. - IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(512.090)		(45.175)
23.	<u>PERDITA DELL'ESERCIZIO</u>	<u>(1.584.111)</u>		<u>(190.108)</u>

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. La Nota Integrativa, come lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono stati redatti in unità di Euro. Il bilancio d'esercizio è redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e facendo riferimento ai principi contabili stabiliti dai consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come integrati dai documenti emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). I criteri di valutazione adottati rispettano i generali principi di prudenza e competenza nella prospettiva della continuità dell'attività, tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e del passivo. La società non ha mai effettuato, nel corso dell'esercizio qui commentato, rivalutazioni economiche o monetarie.

SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Immobilizzazioni immateriali

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

Immobilizzazioni materiali

Beni in locazione operativa.

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

Fondo di trattamento fine rapporto lavoro subordinato

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

Debiti

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

Ricavi e costi

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

Imposte sul reddito

Sono iscritte in base al reddito imponibile calcolate in base alle disposizioni vigenti, tenuto conto, con le modalità previste dai principi contabili, della fiscalità differita e anticipata. Le imposte anticipate e differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici e i corrispondenti valori 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 30/09/2009 non sono presenti poste in valuta.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**SEZIONE 1 – ATTIVO****Voce B Immobilizzazioni****Pari a €uro 67.016.437**

Tale voce è così composta

		Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
I	Immateriali	3.600	7.200
II	Materiali	65.404.577	67.916.765
III	Finanziarie	1.608.260	1.676.588
	Totale	67.016.437	69.600.553

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	(10.800)
Ammortamenti	(3.600)
Utilizzo fondo	-
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>(14.400)</i>
Valore netto di bilancio	3.600

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	83.999.496	289.060	84.288.556
Acquisti nell'esercizio	25.107.288	1.800.000	26.907.288
Rivalutazioni	-	-	-
Vendite nell'esercizio	(18.512.092)	(289.060)	(18.801.152)
<i>Valore fine esercizio</i>	<i>90.594.692</i>	<i>-</i>	<i>90.594.692</i>
Fondo inizio esercizio	(16.371.791)	-	(16.371.791)
Ammortamento	(15.057.950)	-	(15.057.950)
Utilizzo fondo	4.439.627	-	4.439.627
<i>Fondo a fine esercizio</i>	<i>(26.990.114)</i>	<i>-</i>	<i>(26.990.114)</i>
Valore netto di bilancio	63.604.578	1.800.000	65.404.578

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 certificato di deposito nominativo del valore di Euro 1.600.000,00. L'ammontare esposto in bilancio, comprende l'importo del certificato, comprensivo del rateo di interessi attivi maturati per Euro 8.260. Di seguito si specifica la movimentazione della sottovoce 3 "Altri titoli", nella quale l'immobilizzazione stessa è stata classificata.

	Altri titoli
Valore inizio esercizio	1.676.588
Acquisti nell'esercizio	-
Rateo interessi attivi di competenza	8.260
Realizzo interessi attivi pregressi	(76.588)
Valore netto di bilancio	1.608.260

Voce C Attivo circolante**Pari a Euro****5.297.178**

Tale voce è composta dalle seguenti voci di dettaglio:

	Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
II - CREDITI	4.327.766	3.358.618
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	969.412	308.634
Totale attivo circolante	5.297.178	3.667.252

La sottovoce "II - CREDITI" è così dettagliata:

		Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
1	Crediti verso clienti	2.565.178	1.593.257
4	Crediti verso controllanti	977.348	762.945
4 bis	Crediti tributari	71.864	92.584
4 ter	Imposte anticipate	221.002	412.128
5	Crediti verso altri	492.374	497.704
	Totale	4.327.766	3.358.618

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Crediti verso clienti al lordo del fondo svalutazione di competenza	2.592.848	1.608.027
Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide	(27.670)	(14.770)
Totale	2.565.178	1.593.257

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Saldo ad inizio esercizio	(14.770)	(9.870)
Accantonamenti	(12.900)	(4.900)
Utilizzo fondo		-
Totale	(27.670)	(14.770)

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 d'imposta (IRES 27,5%) relativo alla perdita fiscale che verrà consolidata dalla controllante per Euro 774.892. 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. La domanda di cui sopra ha validità triennale.

La differenza, per Euro 202.456, è dovuta a due operazioni in sospeso, relative al cash pooling "zero balance" che era attivo fra la controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. e la controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l., tale esposizione è stata saldata nel corso del mese di ottobre 2009.

I crediti tributari di cui alla voce "4 Bis", 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 riferite ai maggiori ammortamenti civilistici, sui beni concessi in noleggio.

La sottovoce 5, "Crediti verso altri", è riferita ai pagamenti a mezzo RID presentati in banca, ma non ancora accreditati in conto corrente per Euro 481.955 in quanto con scadenza prossima alla data di chiusura dell'esercizio; gli stessi sono stati incassati nei primi giorni dell'esercizio successivo Il rimanente importo di Euro 10.418 è dovuto a note credito da ricevere da parte di un fornitore.

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	408.658	20.819	-	-	429.477
Scaduti	1.695.561	456.955	10.855	-	2.163.371
Totali	2.104.219	477.774	10.855	-	2.592.848

La quota di crediti scaduti sopra evidenziata, è stata incassata per Euro 1.604.570 entro la metà del mese di novembre 2009; restano aperti crediti scaduti, per Euro 558.801. Di questi ultimi occorre tener presente che 15.086 sono dovuti ad insolvenze per ragioni tecniche in via di risoluzione.

La voce IV "Disponibilità liquide" è così dettagliata:

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
1 Depositi bancari e postali	969.412	308.634

Voce D Ratei e risconti

Pari a €uro

548.535

Tale voce è così composta:

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Ratei attivi	496.463	556.840
Risconti attivi	52.072	33.339
Totale	548.535	590.179

I ratei attivi sono riferiti alle voci di seguito dettagliate:

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Ratei attivi su canoni di locazione	496.463	530.697
Ratei attivi su differenziale SWAP	-	26.140
Altri ratei attivi	-	3
Totale	496.463	556.840

I risconti attivi fanno riferimento alle voci di seguito specificate:

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Costi antic. per fidejussione rimborsi IVA	39.104	28.772
Risconti attivi su provvigioni	12.968	4.567
Totale	52.072	33.339

SEZIONE 2 – PASSIVO

Voce A Patrimonio netto **Pari a €uro (1.574.111)**

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
I	Capitale sociale	10.000	10.000
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(1.584.111)	(190.108)
	Totale	(1.574.111)	(180.108)

Il Patrimonio netto al 30/09/2009 è negativo e ammonta ad Euro 1.574.111. Gli amministratori hanno intrapreso tutte le azioni necessarie al fine del ripianamento della perdita e alla ricostituzione del capitale sociale. In data 21/12/2009 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 2009, necessaria al superamento della condizione prevista dall'art. 2482 ter del Codice Civile.

Voce B Fondi per rischi ed oneri **Pari a €uro 195.501**

Tale voce è così composta

		Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
2	- PER IMPOSTE DIFFERITE	195.501	156.987

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

Voce C Fondo trattamento di fine rapporto **Pari a €uro 10.227**

Tale voce è così composta

		Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
	TFR	10.227	10.497

La voce accoglie gli accantonamenti riguardanti i dipendenti in essere al 30/09/2009, nel corso dell'esercizio ha avuto la seguente movimentazione.

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Saldo ad inizio esercizio	10.497	5.884
Accantonamenti	2.724	4.613
Utilizzo fondo in seguito a dimissioni	(2.994)	-
Totale	10.227	10.497

Voce D Debiti**Pari a €uro 73.154.792**

Tale voce è così composta

	Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
7 Debiti verso fornitori	124.431	1.278.955
11 Debiti verso controllante	72.985.170	71.761.378
12 Debiti tributari	37.479	1.810
13 Debiti v/ istituti di previd.za sociale	1.522	-
14 Altri debiti	6.190	4.398
Totale	73.154.792	73.046.541

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Debiti v/fornitori	60.489	1.052.683
Debiti v/fornitori per fatture da ricevere	63.942	226.272
Totale	124.431	1.278.955

In particolare, nei debiti verso fornitori per fatture da ricevere sono classificati Euro 30.344 per importi relativi a manutenzioni sui beni locati ed Euro 5.675 relativi a provvigioni da riconoscere.

Lo scorso esercizio, alla voce "Debiti v/fornitori per fatture da ricevere" furono classificati Euro 290.000, dovuti alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A., per la fornitura di servizi di gestione in outsourcing. Poiché riteniamo che la sottovoce 11 "Debiti verso controllante", sia più indicata in termini di competenza, al fine di migliorare la leggibilità del prospetto abbiamo provveduto a riclassificare come tale anche l'importo relativo allo scorso anno.

Si evidenzia che nella sottovoce 11, "Debiti verso controllante", è indicata l'esposizione del saldo verso il pooler Deutsche Sparkassen Leasing AG (DL AG) per l'applicazione del cash pooling "zero balance system". Questo strumento di tesoreria, sul quale sono applicati tassi di interesse a condizioni di mercato, dal 30/06/2009 ha integralmente sostituito l'analogo rapporto esistente con il pooler Deutsche Leasing Italia S.p.A. (DLI)

La sottovoce 11, "Debiti verso controllante", è di seguito dettagliata.

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Cash pooling DL AG / DLO	70.233.562	-
Cash pooling DLI / DLO	-	71.347.193
Debito per adesione al consolidato fiscale	-	96.268
Debito per trasferimento debito IVA – Settembre 2009	237.927	-
Debito per fornitura di servizi di gestione in outsourcing	350.000	290.000
Debito per fattura vendita cespiti	2.160.000	-
Incassi di competenza DLI	3.681	27.917
Totale	72.985.170	71.761.378

Con riferimento all'importo di Euro 237.927, si evidenzia che, poiché con dichiarazione del 16/02/2009 la Società, in base all'art. 73 ultimo comma D.p.R. 633/72 ha optato per la compensazione dell'IVA, tale debito è stato riconosciuto in capo alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A.

L'importo della fattura da ricevere per la gestione in outsourcing della DLO, corrisponde al costo annuale concordato fra le parti. Lo scorso esercizio, tale importo era classificato fra le fatture da ricevere; come indicato alla voce 7 "Debiti verso fornitori", a partire da questo anno abbiamo ritenuto più corretto riclassificare questa posta debitoria nei rapporti verso la controllante. Al fine di garantire una miglior leggibilità del prospetto, è stata rettificata anche la posta dello scorso anno.

Il debito relativo alla fattura di vendita cespiti, fa riferimento ad un contratto non ancora decorso. In assenza del verbale di consegna firmato, non abbiamo provveduto a liquidare l'importo dovuto.

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

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
IRPEF Cod. 1001 su retribuz. dipendenti	1.112	1.473
Rit. acc.to Cod. 1040 Lav. Autonomo	144	210
Rit. acc.to Cod. 1038 Comp. Provvigionali	-	127
Fondo imposte per IRAP di competenza	36.223	-
Totale	37.479	1.810

Si precisa che l'IRPEF Cod. 1001 su retribuzioni ai dipendenti e la ritenuta d'acconto per lavoro autonomo Cod. 1040, sono state liquidate nel mese di ottobre 2009.

La sottovoce 13, "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale", è così composta:

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
INPS C/Contributi	1.521	-

Si precisa che tale debito è stato liquidato nel mese di ottobre 2009. Lo scorso esercizio la voce non era presente a causa di un precedente pagamento in eccesso.

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Scadenza entro 3 mesi	2.518.265	1.699.348
Scadenza entro 6 mesi	386.223	-
Scadenza entro 1 anno	16.742	-
Scadenza indeterminata	70.233.562	71.347.193
Totale	73.154.792	73.046.541

Per entrambi gli esercizi a confronto, l'ammontare dei crediti a scadenza indeterminata fa riferimento unicamente al saldo del cash pooling "zero balance" in essere con la casa madre (esercizio 2009) o con la controllante DLI (esercizio 2008).

La sottovoce 14, "Altri debiti", fa riferimento ad importi da rimborsare a clienti.

Voce E Ratei e risconti **Pari a €uro 1.075.741**

Tale voce è così composta:

	Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
Ratei passivi	340.448	106.718
Risconti passivi	735.293	717.349
Totale	1.075.741	824.067

La voce ratei passivi, è formata da:

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Ratei passivi differenziale swap	253.547	-
Ratei per accant. tredicesima mensilità	5.442	18.223
Ratei per assicurazione beni in locazione	81.459	88.055
Ratei per competenze su conti correnti	-	440
Totale	340.448	106.718

La voce risconti passivi, è formata da:

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Risconti su canoni di locazione	381.460	391.913
Risconti su premi assicurativi percepiti in via anticipata	353.831	316.476
Risconto contributi campagne promozion.	2	8.960
Totale	735.293	717.349

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 certificato di deposito 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 30/09/2009, è pari ad Euro 50.000.000; mentre il "fair value" degli stessi risulta negativo per 3.677.817 Euro.

ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO

Al 30/09/2009 la Società aveva in essere crediti nei confronti della Deutsche Leasing Italia S.p.A. per un importo complessivo pari a Euro 977.348. Tali crediti sono dovuti per Euro 774.892 al credito d'imposta (IRES 27,5%) relativo alla perdita fiscale che verrà consolidata dalla controllante. La differenza, per Euro 202.456, è dovuta a due operazioni in sospeso, relative al cash pooling "zero balance" che era attivo fra la controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. e la controllata Deutsche Leasing Operativo S.r.l., tale esposizione è stata saldata nel corso del mese di ottobre 2009.

Al 30/09/2009 la Società aveva in essere debiti nei confronti della Deutsche Leasing Italia S.p.A. per Euro 2.751.608, costituito per Euro 2.160.000 da un debito per una fattura di vendita cespitate da pagare, per Euro 237.927 dal debito IVA relativo al mese di settembre 2009; i rimanenti Euro 3.681, sono riferiti ad incassi percepiti dalla Deutsche Leasing Operativo S.r.l., ma di competenza della Deutsche Leasing Italia S.p.A.

Al 30/09/09 la Società ha contabilizzato debiti per fatture da ricevere per Euro 350.000 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 d'imposta per IRES 09	-	774.892	-	-
Altri crediti (rettif. g/c bancari)	-	202.456	-	-
Debito IVA mese settembre 09	237.927	-	-	-
Fatture fornitori da saldare	2.160.000	-	-	-
Incassi di competenza DLI	3.681	-	-	-
Altri debiti (outsourcing gestione)	350.000	-	-	-
Outsourcing gestione soc.	-	-	350.000	-
Interessi su cash pooling	-	-	1.822.540	-
Totale	2.751.608	977.348	2.172.540	-

Al 30/09/2009 la Società aveva in essere debiti di natura finanziaria nei confronti della casa madre Deutsche Sparkassen Leasing Ag per un importo complessivo pari a Euro 70.233.562 rappresentato dal saldo del cash pooling "zero balance". I rapporti, nei confronti della casa madre Deutsche Sparkassen Leasing Ag, sono di seguito sintetizzati.

Descrizione	Debiti	Crediti	Costi	Ricavi
Cash pooling "zero balance"	70.233.562	-	-	-
Interessi su cash pooling	-	-	352.083	-
Totale	70.233.562	-	352.083	-

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 19.434.867**

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.159.638	14.744.453
5	Altri ricavi e proventi	275.229	19.799
	Totale	19.434.867	14.764.252

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Canoni di locazione operativa	18.957.405	14.554.658
Contributi su campagne promozionali	17.210	65.713
Recupero spese di incasso	2.550	1.857
Recupero spese diverse	1.319	1.102
Rimborso premi assicurativi	160.704	99.088
Rimborso spese fine locazione	7.680	7.625
Rimborso spese istruttoria	12.770	14.410
Totale	19.159.638	14.744.453

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:

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Arrotondamenti	1	6
Plusvalenze cessione beni locati	275.228	19.793
Totale	275.229	19.799

Voce B COSTI DELLA PRODUZIONE**Pari a Euro 18.148.187**

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	845	845
7	Per servizi	629.602	479.469
8	Per godimento beni di terzi	12.510	12.180
9	Per il personale	78.805	119.374
10	Ammortamenti e svalutazioni	15.074.450	10.962.878
14	Oneri diversi di gestione	2.351.976	871.569
	Totale	18.148.188	12.446.315

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 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Cancelleria e stampati	845	845

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Assicurazioni beni locazione operativa	172.240	113.568
Buoni pasto	-	779
Consulenze amministrative/fiscali e legali	22.333	13.788
Consulenze antinfortunistiche	624	520
Consulenze elaborazione stipendi	1.341	2.312
Energia elettrica	1.803	1.613
Fidejussioni rimborso utilizzo credito IVA	26.745	14.425
Outsourcing gestione Deutsche Leasing Operativo S.r.l.	350.000	290.000
Provvigioni	7.516	2.291
Spese certificazione bilancio	19.794	10.800
Spese d'incasso RID	17.069	19.094
Spese di manutenzione software	2.144	3.792
Spese d'importazione	210	663
Spese e commissioni bancarie	5.383	3.915
Spese postali	2.400	1.909
Totale	629.602	479.469

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Outsourcing hardware AS400	12.510	12.180

La sottovoce 9, "Costi per il personale", comprende la spesa per il personale dipendente (1 persona part-time), comprensiva degli accantonamenti previsti dalla legge e dal CCNL:

	Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
(a) Salari e stipendi	58.067	90.708
(b) Oneri sociali	18.014	24.053
(c) Trattamento di fine rapporto	2.724	4.613
Totale	78.805	119.374

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

	Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
(a) Ammort. immobilizz. immateriali	3.600	3.600
(b) Ammort. immobilizz. materiali	15.057.950	10.954.378
(d) Svalutazione crediti	12.900	4.900
Totale	15.074.450	10.962.878

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Arrotondamenti e abbuoni passive	12	19
Imposte diverse / di bollo / diritti C.C.I.A.A.	7.606	668
Minusvalenze cessione beni locati	2.342.488	863.728
Sopravvenienze passive	1.870	7.154
Totale	2.351.976	871.569

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 (3.398.631)**

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
16	Altri proventi finanziari	110.331	163.205
17	Interessi e altri oneri finanziari	(3.508.962)	(2.663.237)
	Totale	(3.398.631)	(2.500.032)

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Differenziale SWAP attivo	-	46.558
Int. attivi di mora	5.093	1.014
Int. attivi per dilazione concessa	60.317	45.147
Int. attivi su anticipati pagamenti a fornitori	10.795	-
Int. attivi su c/c bancari	529	950
Int. attivi su depositi cauzionali	33.597	69.536
Totale	110.331	163.205

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

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Differenziale SWAP passivo	(1.334.304)	-
Int. passivi cash pooling DL AG / DLO	(352.083)	-
Int. passivi cash pooling DLI / DLO	(1.822.540)	(2.504.560)
Int. passivi su c/c bancari	(35)	(1.593)
Int. passivi su finanziamenti	-	(157.084)
Totale	(3.508.962)	(2.663.237)

Si specifica che gli interessi passivi su cash pooling DLI/DLO, sono stati determinati mensilmente 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. fino al 30 giugno 2009. Gli stessi sono stati determinati applicando le normali condizioni di mercato.

La medesima definizione è applicabile al calcolo degli interessi passivi sul cash pooling DL AG / DLO

Voce E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Pari a €uro

15.751

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
20	Proventi	15.751	37.162
21	Oneri	-	-
	Totale	15.751	37.162

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

(2.096.201)

Tale voce è così composta:

		Saldo 30/09/2009	Saldo 30/09/2008
22	Imposte sul reddito d'esercizio	(512.090)	(45.175)

E così dettagliata:

	Dettaglio al 30/09/2009	Dettaglio al 30/09/2008
Imposte correnti	(36.223)	(96.268)
Imposte differite	(38.514)	(59.862)
Imposte anticipate	586.827	110.955
Totale	(512.090)	(45.175)

Le imposte correnti sono relative all'IRAP (3,90%) per Euro 36.223

Le imposte differite sono calcolate su ammortamenti civilistici differenti da quelli fiscalmente ammessi applicando le aliquote in vigore dal 1° gennaio 2009 – 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 2009 – IRES (27,5%) e IRAP (3,90%), per Euro 188.065 e per Euro 774.892 sulla perdita fiscale consolidata dalla controllante (IRES 27,5%).

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 € (1.584.111)

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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Fino a 25.000 Euro	710	631	9.612	8.276	6.625	5.992
Da 25.000 a 50.000 Euro	295	340	9.912	11.077	7.251	8.486
Da 50.000 a 250.000 Euro	302	314	32.338	31.613	22.960	25.463
Da 250.000 a 500.000 Euro	51	39	18.151	13.776	13.593	11.620
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	26	20	20.582	19.257	16.400	17.178
Totale portafoglio	<u>1.384</u>	<u>1.344</u>	<u>90.595</u>	<u>83.999</u>	<u>66.829</u>	<u>68.739</u>

Riepilogo dell'esposizione per fasce di distribuzione della clientela	N. Clienti		Valore contratti EURO / 000		Capitale residuo EURO / 000	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Fino a 25.000 Euro	3	2	71	46	53	37
Da 25.000 a 50.000 Euro	9	6	298	188	214	153
Da 50.000 a 250.000 Euro	26	20	2.843	2.456	2.243	2.053
Da 250.000 a 500.000 Euro	11	7	4.133	2.672	2.944	2.106
Da 500.000 a 2.500.000 Euro	19	14	14.843	13.142	11.093	11.298
Da 2.500.000 a 5.000.000 Euro	-	1	-	3.824	-	3.273
Oltre 5.000.000 Euro	5	5	68.407	61.671	50.282	49.819
Totale Portafoglio	<u>73</u>	<u>55</u>	<u>90.595</u>	<u>83.999</u>	<u>66.829</u>	<u>68.739</u>

Compensi agli organi sociali

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

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società

La società capogruppo Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG esercita attività di direzione e coordinamento della società ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile in quanto detiene il 100% del capitale di Deutsche Leasing Italia S.p.A. la quale a sua volta controlla il 100% della Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

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 30/09/2008). 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 2009 relativamente all'esercizio terminato a settembre 2008.

Consolidated Balance Sheet for the year ending 30th September 2008
Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG

ASSETS

		30/09/2008	30/09/2007
	EURO	EURO	EURO x 1.000
A	Non Current Assets	8.911.357.993,83	7.963.718
	<i>I Intangibles</i>	<i>29.396.051,67</i>	<i>19.094</i>
	1 Industrial rights	14.253.559,48	16.351
	2 Goodwill	2.164.051,23	-
	3 Advance payments	12.978.440,96	2.743
	<i>II Property, plant and equipment</i>	<i>12.694.386,31</i>	<i>6.641</i>
	1 Land and buildings on leasehold land	1.507.366,38	1.556
	2 Furniture, fixtures and equipment	7.795.349,44	5.013
	3 Advance payments	3.391.670,49	72
	<i>III Financial assets</i>	<i>166.595.186,67</i>	<i>136.644</i>
	1 Shares in affiliated companies	57.447.566,01	78.846
	2 Investments in associated companies	2.627.973,73	2.569
	3 Other investments	181.017,80	180
	4 Loans to enterprises in which the company has a participating interests	45.025.156,65	27.638
	6 Investments securities	1.788,93	1.100
	7 Other loans	61.311.683,55	26.312
	<i>IV Leased assets</i>	<i>8.702.672.369,18</i>	<i>7.801.339</i>
	1 Lease goods	8.402.079.233,15	7.482.856
	2 Advance payments	300.593.136,03	318.483
B	Current assets	4.927.421.033,70	3.662.107
	<i>I Inventories</i>	<i>23.882.422,68</i>	<i>9.879</i>
	Merchandise	23.882.422,68	9.879
	<i>II Receivables and other current assets</i>	<i>4.802.224.386,95</i>	<i>3.521.131</i>
	1 Account receivables	2.622.909.745,92	1.874.383
	2 Receivables from banking transactions	1.899.673.339,25	1.469.304
	3 Due from affiliated companies	4.971.323,45	5.412
	4 Due from enterprises in which the company has a participating interests	3.202.005,45	73
	5 Other assets	271.467.972,88	171.958
	<i>III Cash in hand, cash on deposit with Deutsche Bundesbank, cash in banking accounts and checks</i>	<i>101.314.224,07</i>	<i>131.097</i>
C	Deferred charges	4.076.883,23	5.623
	TOTAL	13.842.855.910,76	11.631.449

Consolidated Balance Sheet for the year ending 30th September 2008
Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG

LIABILITIES

		30/09/2008	30/09/2007
	EURO	EURO	EURO x 1.000
A	Net Worth	318.113.104,60	317.761
I	Capital shares of the limited partners	207.000.000,00	207.000
II	Reserves	96.852.995,42	92.879
III	Minority interests and unconsolidated subsidiaries	- 4.416.212,95	- 4.826
IV	Net income for the year	18.676.322,13	19.708
B	Provisions	134.421.365,23	132.238
1	Provisions for pensions and similar obligations	48.188.498,58	45.914
2	Provisions for taxations	22.665.438,24	6.151
3	Other provisions	63.567.428,41	80.173
C	Liabilities	8.809.233.116,37	5.762.368
1	Bond	269.260.468,01	467.388
2	Due to banks	8.118.125.510,87	4.955.415
3	Account payable	234.772.389,64	205.774
4	Due to affiliated companies	14.307.631,39	3.448
5	Due to undertaking with which the company is linked by virtue of participating interests	25.185,65	467
6	Other liabilities	163.741.930,81	129.875
D	Deferred Income	4.581.088.324,56	5.422.082
1	Future performance under leasing agreement including advance on loans from lessees	4.578.884.682,55	5.420.471
2	Other deferred income	2.203.642,01	1.612
	TOTAL	13.842.855.910,76	11.631.449

Consolidated Profit & Loss Statement from 1st October 2007 to 30th September 2008

Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG

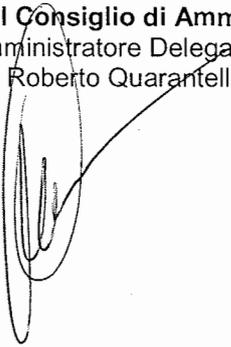
		30/09/2008	30/09/2007
	EURO	EURO	EURO x 1.000
1	Total revenues	5.344.126.224,68	4.370.718
2	Other operating income	114.041.721,65	106.578
3	Cost of leased assets sold	- 2.553.405.382,09	- 1.878.431
4	Personnel expenses	- 133.076.169,68	- 120.918
	a) Salaries	- 112.817.651,22	- 102.271
	Social security contributions for retirement pensions and other benefits	- 20.258.518,46	- 18.647
5	Depreciation and amortization	- 2.349.862.089,98	- 2.164.137
	a) Intangibles and fixed assets	- 8.916.828,33	- 7.539
	b) Leased assets	-2.340.945.261,65	- 2.156.598
6	Other operating expenses	- 215.897.435,35	- 190.111
7	Income from profit transfer agreements	19.260,95	5.911
8	Result from investments consolidated at equity	- 4.262.121,45	141
9	Income from investments	- 190.464,91	83
10	Income from other securities and lendings from financial assets	3.868.294,98	2.334
11	Interest income and other	134.978.746,41	85.473
12	Write-downs on financial assets	-	- 4.501
13	Charges from loss transfer agreements	- 413.317,75	- 5
14	Interest charges and other	- 296.279.269,90	- 182.137
15	Income on ordinary activity	43.647.997,56	30.998
16	Taxes on income and profit	- 23.896.432,02	- 8.783
17	Other taxes	- 951.815,98	- 2.170
18	Net profit for the year	18.799.749,56	20.045
19	Profit attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries	- 357.598,86	- 338
20	Losses attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries	234.171,43	1
21	Net income for the year	18.676.322,13	19.708

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 (MI), 22 dicembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Dott. Roberto Quarantelli





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

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 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 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione 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.

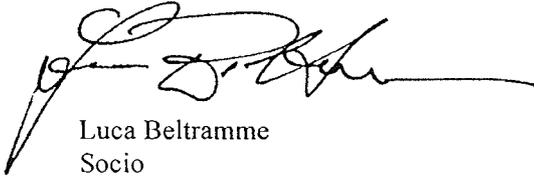
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa, a seguito di incarico conferito a titolo volontario, in data 5 gennaio 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. al 30 settembre 2009 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 2009 e presenta, al 30 settembre 2009, un deficit patrimoniale di €1.574 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 21 dicembre 2009 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, 25 gennaio 2010

KPMG S.p.A.



Luca Beltramme
Socio