



# Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

**Bilancio d'esercizio al 30 settembre 2017**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

10 gennaio 2018



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

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

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. (di seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 30 settembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. al 30 settembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Deutsche Leasing Operativo S.r.l. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Altri aspetti**

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



**Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10***

Gli Amministratori della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. al 30 settembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. al 30 settembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. al 30 settembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



**Deutsche Leasing Operativo S.r.l.**  
*Relazione della società di revisione*  
30 settembre 2017

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 10 gennaio 2018

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Valsecchi'. The signature is fluid and cursive, with a small dot at the end.

Paolo Valsecchi  
Socio

**Deutsche Leasing Operativo S.r.l.**

**Strada 4, Palazzo A5 - Milanofiori  
20090 Assago – Milano**

**Capitale sociale 1.000.000 i.v.**

**R.I.MI 05000430966 – R.E.A. MI 1788727**

**P.IVA e C.F. 05000430966**

## **BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2017**

## Indice

### DEUTSCHE LEASING OPERATIVO S.r.l. BILANCIO AL 30 SETTEMBRE 2017

|  |    |
|--|----|
| ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO _____                 | 3  |
| STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO _____                   | 4  |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE _____                             | 5  |
| STATO PATRIMONIALE _____                                   | 21 |
| CONTO ECONOMICO _____                                      | 23 |
| RENDICONTO FINANZIARIO _____                               | 24 |
| NOTA INTEGRATIVA _____                                     | 25 |
| STRUTTURA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO _____                  | 25 |
| PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE _____                     | 31 |
| SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE _____ | 31 |
| PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE _____      | 36 |
| SEZIONE 1 – ATTIVO _____                                   | 36 |
| SEZIONE 2 – PASSIVO _____                                  | 45 |
| SEZIONE 3 – GARANZIE E IMPEGNI _____                       | 53 |
| PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO _____           | 54 |
| PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI _____                         | 62 |

## ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO

### Consiglio di Amministrazione

|                              |                     |
|------------------------------|---------------------|
| <i>Presidente:</i>           | Kai Ostermann       |
| <i>Vice Presidente:</i>      | Bernd Schröck       |
| <i>Consigliere Delegato:</i> | Roberto Quarantelli |

### Collegio Sindacale

|                           |                                    |
|---------------------------|------------------------------------|
| <i>Presidente:</i>        | Carmen Adduci                      |
| <i>Sindaci effettivi:</i> | Michela Villa<br>Claudio Cascone   |
| <i>Sindaci supplenti:</i> | Vincenzo De Risi<br>Stefano Groppi |

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| <b>Società di revisione</b> | KPMG S.p.A. |
|-----------------------------|-------------|



## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

La Società Deutsche Leasing Operativo S.r.l. (*denominata in seguito anche "DLO" o "la Società"*), costituita in data 21 settembre 2005, ha per oggetto l'esercizio dell'attività di locazione operativa di beni mobili, compresi quelli iscritti ai Pubblici Registri, in tutti i settori e 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 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 nel nuovo Albo ex art. 106 del TUB tenuto da Banca d'Italia che, a far data dal 12 maggio 2016, con la conclusione del periodo transitorio disciplinato dall'art. 10 del D.lgs. n.141/2010, ha sostituito gli Elenchi generale e speciale degli Intermediari Finanziari di cui, rispettivamente, agli artt. 106 e 107 del TUB nella versione antecedente alla riforma introdotta dal citato decreto.

Il presente bilancio risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario, dalla Nota integrativa, redatti in unità di Euro.

Lo Stato patrimoniale è stato redatto in conformità allo schema previsto dagli articoli 2424 e 2424 *bis*, integrato dall'articolo 2423 *ter* del Codice Civile. Il Conto economico è stato predisposto in conformità allo schema previsto dagli articoli 2425 e 2425 *bis* del Codice Civile, integrato dall'articolo 2423 *ter*. Il Rendiconto finanziario presenta le variazioni, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute nell'esercizio ed è stato redatto con il metodo indiretto, utilizzando lo schema previsto dal principio contabile OIC 10 e in accordo a quanto sancito dall'articolo 2425 *ter* del Codice Civile.

La Nota integrativa fornisce le informazioni richieste dall'articolo 2427 del Codice Civile, nonché dalle altre norme che richiamano informazioni e notizie che devono esservi inserite.

Il presente Bilancio d'esercizio è altresì corredato della Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, redatta ai sensi del disposto di cui all'articolo 2428 del Codice Civile, nonché dalle altre norme che ne disciplinano il contenuto.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga ai criteri di valutazione, di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile, in quanto incompatibili con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico. Non sono state altresì effettuate nell'esercizio rivalutazioni di attività ai sensi di leggi speciali in materia.

Inoltre, sulla base di quanto previsto dall'art. 2427, comma 1, p.to 22 *ter*) del Codice Civile, la Società dichiara di non avere in essere operazioni fuori bilancio.

Si segnala che il recepimento della direttiva 2013/34/UE, attuata con D.lgs. n.139 del 18 agosto 2015, ha integrato e modificato le norme del Codice Civile e il D.lgs. n.127/91 in materia di bilancio di esercizio e consolidato. L'entrata in vigore del nuovo D.lgs. è stata prevista per i bilanci relativi agli esercizi finanziari con inizio in data 1° gennaio 2016: conseguentemente, la prima applicazione delle nuove norme, con riferimento alla Società, è avvenuta in corrispondenza del presente bilancio di esercizio chiuso al 30 settembre 2017.

Si rammenta inoltre che, in data 22 dicembre 2016, sono stati aggiornati taluni principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (di seguito anche "OIC"). Per gli effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi di redazione si rimanda a quanto commentato in maggiore dettaglio al successivo paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC" della Nota Integrativa cui è corredata la presente Relazione sulla gestione degli Amministratori.

Si ricorda infine che 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.

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Egregio Socio,

Le sottoponiamo, per l'esame e approvazione, il Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2017.

Il bilancio è oggetto di revisione contabile da parte della società KPMG S.p.A. ed è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile (artt. 2423 e ss.), interpretata ed integrata dai principi contabili emanati dall'OIC.

Per quanto attiene all'andamento della gestione nel corso del presente esercizio, la Società ha operato in un contesto di mercato difficile, sul quale hanno inciso anche i provvedimenti fiscali previsti nella Legge n. 208 del 28 dicembre 2015, avente ad oggetto "Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato" (Legge di stabilità 2016), ulteriormente prorogati con la Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016, avente ad oggetto "Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2017 e bilancio pluriennale per il triennio 2017-2019" (Legge di stabilità 2017).

Questi ultimi provvedimenti legislativi hanno spinto la clientela a preferire l'acquisto diretto dei beni oppure il leasing finanziario in luogo della locazione operativa, al fine di poter usufruire del c.d. "super ammortamento" al 140% concesso dalla normativa con riferimento ai beni materiali strumentali nuovi, come chiarito dalla Circolare n. 23/E dell'Agenzia delle Entrate del 26 maggio 2016. Conseguentemente, il valore dei beni concessi in locazione operativa nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2017 è risultato inferiore a quello dell'esercizio precedente per un ammontare, in termini di importo finanziato, pari a 10 milioni di Euro circa. Infatti, il risultato conseguito dalla Società, per quanto attiene ai volumi acquisiti in portafoglio, risulta tuttavia in linea con le attese di crescita, raggiungendo la cifra di 21 milioni di Euro di nuovi contratti stipulati (contro 31 milioni di Euro del precedente esercizio).

I ricavi per canoni hanno registrato un decremento dell'1,1% (-0,33 milioni di Euro), come conseguenza dei nuovi volumi intermediati al netto delle operazioni chiuse nell'esercizio corrente.

Con specifico riferimento alla gestione del rischio di incasso dei canoni di locazione, la Società mantiene un'elevata attenzione alla selezione di nuovi conduttori, con l'obiettivo di mantenere ai più alti livelli la qualità del portafoglio e di mitigare il rischio di incorrere in perdite connesse alla potenziale insolvenza di controparti-clienti.

Si evidenzia che negli ultimi tre esercizi la Società ha registrato perdite su crediti di modesto ammontare. Più in particolare, nel corso del 2017 la Società ha confermato tale *trend* positivo, passando a perdita 223 migliaia di Euro, principalmente a fronte di una posizione già prudenzialmente accantonata per la totalità del suo ammontare nel corso degli esercizi precedenti (per 220 migliaia di Euro).

L'esercizio si chiude con un utile che, al lordo delle imposte, risulta pari a **1.673.159 Euro** mentre, al netto dell'effetto fiscale, il risultato di esercizio conseguito è pari a **1.591.452 Euro**, confermando i positivi risultati degli anni precedenti.

Il Patrimonio Netto al 30 settembre 2017 risulta essere pari a **10.072.570 Euro**, sul quale ha negativamente inciso, per 231.715 Euro, la rilevazione, nell'apposita sotto-voce "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi", della variazione di *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura derivante dalla "prima applicazione" dell'OIC 32 ("Strumenti finanziari derivati") emesso dall'OIC in data 22 dicembre 2016: per maggiori dettagli in merito, si rimanda a quanto descritto all'interno dell'apposita sezione della Nota integrativa nel paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC".

Si rimanda alla sezione "**L'attività di Deutsche Leasing Operativo S.r.l.**" della presente "Relazione sulla gestione" per maggiori dettagli in merito alla composizione del portafoglio.

## Scenario macroeconomico

Sulla base delle analisi economiche di Banca d'Italia, nonché di quelle degli Istituti di Statistica italiano ed europeo (e.g. ISTAT ed EUROSTAT), la Società ha operato in un contesto economico tutt'ora caratterizzato da incertezza e volatilità dei mercati. Con una visione a breve termine, sono presenti prospettive espansive grazie al consolidamento dell'attività economica in atto nelle principali economie avanzate ed emergenti. Tuttavia, permangono fattori di rischio associati al perdurare dell'incertezza sulle politiche economiche e al riacutizzarsi delle tensioni in alcune aree del mondo.

L'economia mondiale prosegue il proprio ciclo espansivo, con prospettive di crescita per l'anno prossimo moderate. Brasile e Russia registrano una timida ripresa ancorché influenzata dagli scenari politici locali ed internazionali. Nel Regno Unito la "Brexit" comincia a generare le prime conseguenze nei consumi interni e in Europa gli indici di produzione industriale restano in generale stabili.

Il Fondo Monetario Internazionale stima una variazione nella crescita economica mondiale del 3,6% nel 2017, in crescita ulteriore nel 2018 dello 0,1% attestandosi, su base annuale, al 3,7%.

Le prospettive e le attese sulla crescita economica europea restano al ribasso, anche a causa dei rischi connessi agli eventi geopolitici caratterizzanti anche il 2017.

I debiti sovrani dei Paesi a rischio, pur reagendo positivamente alle turbolenze politiche internazionali, si mantengono in tensione.

Nell'Area Euro il tasso di disoccupazione continua a contrarsi, attestandosi al 7,6% (dati Eurostat agosto 2017), in linea con le previsioni degli analisti e in calo di 0,1 punti percentuali rispetto al medesimo periodo del precedente anno.

Il tasso di inflazione permane basso, mentre migliorano le condizioni nell'accesso al credito da parte delle imprese. In tale contesto, il Consiglio Direttivo della BCE ha confermato l'applicazione di tassi ufficiali su livelli attuali o inferiori per un periodo di tempo prolungato, nonché la continuazione nell'attuazione di manovre monetarie fortemente espansive a sostegno dello sviluppo e in quantità illimitate, se dovesse risultare necessario, al fine di stimolare la crescita economica (i.e. quantitative easing).

Sono attese azioni da parte della BCE, anche di segno contrario, tenendo conto delle condizioni necessarie a un ritorno stabile dell'inflazione verso valori inferiori ma prossimi al 2%. Resta comunque fondamentale l'impegno, per quasi tutti i Paesi europei, di sviluppare adeguate politiche strutturali a sostegno degli investimenti produttivi e dell'occupazione.

Con specifico riferimento al mercato italiano, in base alle stime del Governo, a fine 2017 il saldo primario e l'indebitamento netto dovrebbero attestarsi, rispettivamente, all'1,7% e al 2,1% del PIL. Nelle valutazioni ufficiali le proiezioni dei dati al 2020 disegnano il sostanziale raggiungimento del pareggio di bilancio. Il PIL aumenterebbe quest'anno dell'1,8%, secondo le stime, aggiornate a novembre 2017, rese pubbliche dal Governo.

Analogamente, le dinamiche delle importazioni ed esportazioni sono positive: nel complesso, l'interscambio con l'estero continua a sostenere il PIL, con un andamento delle esportazioni superiore a quello delle importazioni.

Nei programmi dell'Esecutivo l'orientamento della politica di bilancio, per effetto del ciclo economico attuale, rimarrebbe espansivo.

**Tavola riepilogativa degli scenari macro economici**  
(punti percentuali)

Fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia 4-2017

|                           | 2017       | 2018       |
|---------------------------|------------|------------|
| <b>PIL Mondo</b>          | <b>3,6</b> | <b>3,7</b> |
| <b>Paesi avanzati</b>     |            |            |
| Area dell'Euro            | 2,1        | 1,9        |
| Giappone                  | 1,8        | 0,7        |
| Regno Unito               | 1,7        | 1,5        |
| Stati Uniti               | 2,2        | 2,3        |
| <b>Paesi emergenti</b>    |            |            |
| Brasile                   | 0,7        | 1,5        |
| Cina                      | 6,8        | 6,5        |
| India <sup>1</sup>        | 6,7        | 7,4        |
| Russia                    | 1,8        | 1,6        |
| <b>Commercio mondiale</b> | <b>4,2</b> | <b>3,9</b> |

(1) dati si riferiscono all'anno fiscale con inizio aprile

In base ai dati Istat e alle stime della Banca d'Italia, la produzione industriale nazionale è in ripresa, ma con segnali di recupero non generalizzati. La propensione degli imprenditori in tal senso è migliorata, configurando un'espansione degli investimenti, anche per effetto degli incentivi fiscali.

Nei fatti, a stimolo dello sviluppo economico nel corso del 2017, sono continuate le agevolazioni per investimenti industriali. In particolare continuano ad avere un riscontro positivo i finanziamenti con riferimento alla c.d. "Nuova Sabatini" e i benefici fiscali garantiti dal "super-ammortamento" al 140% dei beni strumentali. L'incentivo fiscale rappresentato dal c.d. "iperammortamento" al 250% a supporto degli investimenti delle imprese nelle tecnologie dell'"Industria 4.0", delinea un ulteriore incentivo all'acquisto di macchinari ad alta innovazione intrinseca.

Nonostante le politiche espansive della BCE, gli operatori professionali hanno rivisto al ribasso le proiezioni di inflazione all'1,3% nella media del 2017.

Per quanto attiene al mercato del lavoro, l'andamento del tasso di disoccupazione medio nazionale registra miglioramenti, attestandosi intorno all'11,2%, con percentuali minori nelle regioni e distretti industriali storicamente più forti; in tale contesto, la fascia di età fra i 18 e 35 anni presenta il tasso di disoccupazione più elevato.

Il miglioramento delle condizioni macroeconomiche ha continuato ad avere effetti positivi sulla qualità del credito delle banche italiane. Banca d'Italia conferma nel proprio bollettino economico (n. 4, pubblicato in data 20 ottobre 2017), il miglioramento dei crediti deteriorati per il secondo trimestre del 2017, che riportano il valore in linea con quello medio registrato del biennio precedente l'avvio della crisi finanziaria globale: considerazioni formulate sulla base del flusso dei nuovi crediti deteriorati sul totale dei finanziamenti, al netto dei fattori stagionali e in ragione d'anno.

Le politiche di concessione del credito continuano a mostrare eterogeneità. Infatti, dai dati di Banca d'Italia i finanziamenti crescono per le sole imprese industriali e di servizi di maggiore dimensione. I prestiti alle imprese operanti nel settore costruzione continuano a diminuire.

## Il mercato della locazione operativa in Italia

Il mercato della locazione operativa in Italia è sostanzialmente costituito da operatori specializzati in comparti ben definiti.

I più importanti *players* in termini dimensionali fanno riferimento al settore targato (*in particolare, flotte auto full service*), al settore Information Technology & Office Automation, al settore movimento terra, alla logistica in tutte le sue applicazioni (*dai carrelli elevatori alle piattaforme aeree*), al settore medicale e infine, in minor misura, ai beni e macchinari industriali generici.

Attori principali in detti mercati sono le società *captive* di produttori operanti nei suddetti settori, nonché aziende specializzate nella locazione operativa a breve e a medio termine di matrice internazionale che hanno, tra l'altro, sviluppato nel tempo specifiche competenze nel c.d. "Vendor Business".

Alcune società di leasing italiane stanno sviluppando questo modello di *business*, che può garantire opportunità di mercato e profittabilità interessanti rispetto al già affollato e maturo mercato della locazione finanziaria, senza tuttavia sottovalutare le differenze operative, legali e contabili peculiari di tale prodotto.

### Consuntivi e obiettivi ufficiali dei principali aggregati delle Amministrazioni pubbliche (1) (Percentuali del PIL)

| VOCI                      | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Indebitamento netto       | 2,5   | 2,1   | 1,6   | 0,9   | 0,2   |
| Avanzo primario           | 1,5   | 1,7   | 2,0   | 2,6   | 3,3   |
| Spesa per interessi       | 4,0   | 3,8   | 3,6   | 3,5   | 3,5   |
| Indebitamento strutturale | 0,9   | 1,3   | 1,0   | 0,6   | 0,2   |
| Debito                    | 132,0 | 131,6 | 130,0 | 127,1 | 123,9 |

Fonte: Bollettino economico 2017-4; nota di aggiornamento del Documento di economia e finanza 2017. (1) Eventuali mancate quadrature sono dovute agli arrotondamenti.

In questo comparto così variegato, che non fa riferimento ad un'univoca associazione di categoria, è difficile fornire un quadro, anche generale, di volumi e numeri di operazioni.

Facendo riferimento alle statistiche ASSILEA, alla quale la Società fornisce dati in quanto associata a titolo di controllata al 100% di Deutsche Leasing Italia S.p.A., al termine del mese di settembre 2017 la Società risultava posizionata al nono posto nella classifica degli operatori nella categoria "Leasing Strumentale senza Opzione/Noleggio", sostanzialmente in linea con il dato riferito agli esercizi precedenti.

## Il Gruppo Deutsche Leasing nel mondo

Il Gruppo Deutsche Leasing, nei fatti, riconferma l'importanza strategica ed economica dell'attività internazionale, sempre improntata al *Vendor Business* e al supporto delle PMI e dei clienti della Casa Madre e delle Sparkassen.

La gestione centralizzata dei "Global Vendor Managers" e del "German Desk-Referral Business" continuerà a guidare le opportunità e le necessità di cross-selling tra i Partners commerciali internazionali e le varie entità del Gruppo, incluso il mercato domestico.

A tal fine, anche il progetto "DL4.0" guida gli sviluppi in Casa Madre e della "Business Unit International".

Altri progetti, quali "Net4Business" e "3P" sono in fase avanzata di realizzazione al fine di ottimizzare i profitti e i processi produttivi, tenuto conto della generale contrazione dei margini applicabili in molti paesi dove il Gruppo opera.

Anche la diversificazione di prodotti da offrire alla clientela rappresenta un'opportunità che la Casa Madre sta realizzando, tramite l'acquisizione realizzata in Germania di società di factoring nonché attraverso la creazione di una società dedicata al brokeraggio assicurativo.

In un contesto economico che permane difficoltoso ancorché in miglioramento, al 30 settembre 2017 il Gruppo ha registrato 8,9 miliardi di Euro circa di stipulato, registrando un incremento del 2,3% circa rispetto al precedente esercizio, quando tale valore ammontava a 8,7 miliardi di Euro circa.

La Capogruppo ha inoltre realizzato una performance reddituale positiva, superiore rispetto all'esercizio precedente e alle previsioni di Budget nonostante la forte contrazione dei margini applicabili in molti paesi e settori commerciali.

Lo stipulato di alcuni Paesi ha risentito di fattori socio-economici e competitivi sfavorevoli, facendo segnare valori inferiori agli anni precedenti. Essi sono stati tuttavia compensati dalle buone performance realizzate da altre controllate estere, tra cui l'Italia, generando globalmente un incremento dello stipulato pari al 7% rispetto all'esercizio precedente.

Pertanto, il Gruppo Deutsche Leasing ha mantenuto con successo le quote di mercato acquisite, grazie all'integrazione nel mondo delle Sparkassen, alla stabilità del mercato interno e alla diversificazione territoriale attuata a supporto della vocazione all'*export* dell'industria tedesca.

La Capogruppo, da anni leader in Germania e tra le prime cinque società di leasing in campo europeo, ha realizzato nel tempo e per linee interne una struttura internazionale con entità totalmente controllate e dislocate in Austria, Belgio, Brasile, Bulgaria, Canada, Cina, Francia, Regno Unito, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Olanda, Polonia, Portogallo, Repubblica Ceca, Romania, Russia, Slovacchia, Spagna, Stati Uniti d'America, Svezia e Ungheria. Con tale copertura geografica, il Gruppo Deutsche Leasing rappresenta una delle poche realtà del mercato del leasing a poter offrire un supporto planetario e specialistico ai produttori di beni industriali.



## L'attività di Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

La locazione operativa è un contratto in base al quale l'utilizzatore ha la disponibilità del bene per un periodo di tempo determinato, dietro il pagamento di un canone periodico, a volte comprensivo dei servizi di manutenzione e commisurato al valore d'uso del bene stesso.

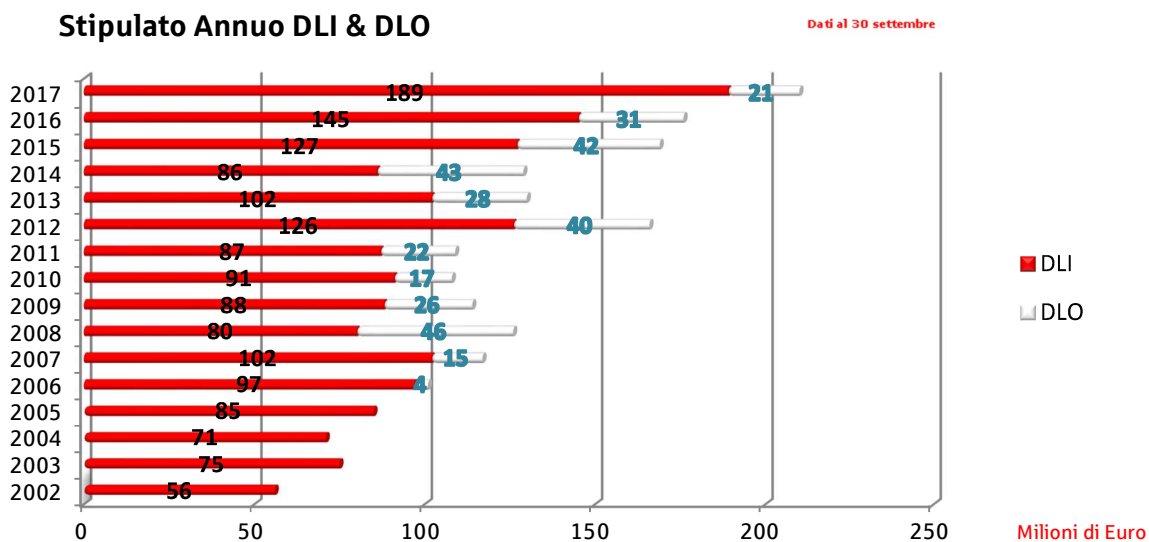
Al termine del primo periodo contrattuale, il Cliente ha la facoltà di:

- prolungare la durata della locazione a condizioni prefissate;
- restituire il bene;
- eventualmente acquistare il bene a condizioni e valori di mercato da negoziarsi al termine della locazione.

Deutsche Leasing Operativo S.r.l., con il coordinamento e la direzione di Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co KG e in virtù del contratto di *servicing* in essere con la controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A., opera principalmente, ancorché non esclusivamente, nel settore logistica, generando benefici e sinergie commerciali nei confronti della controllante e dell'intero Gruppo internazionale

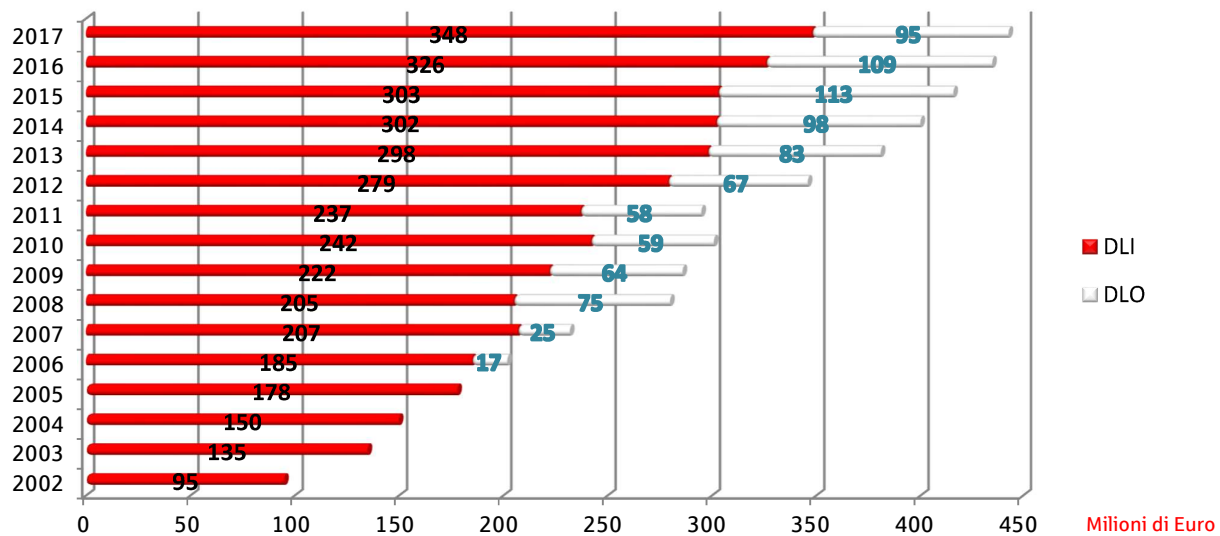
La Società attua una politica commerciale che prevede la stipula di contratti di locazione nei confronti di un numero limitato di Clienti selezionati, con valori residui prudenti con riferimento alle valutazioni predisposte dall'ufficio tecnico di Gruppo, a cui si affiancano accordi collaterali con i fornitori dei beni a copertura dei rischi di performance e commercializzazione.

Di seguito si riportano schematicamente la suddivisione e l'evoluzione del portafoglio della Società e della controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A..



## Portafoglio Attivo DLI & DLO

Dati al 30 settembre



## Concentrazione di rischio della Società

Con riferimento ai contratti attivi, si forniscono qui di seguito alcuni dettagli relativi alla composizione del portafoglio diversificati a seconda delle valutazioni sottostanti.

### 1) Per fasce di costo storico dei beni locati

| Locazione operativa           | N. Contratti |              | Costo storico<br>Euro / 000 |                | Residuo Contabile<br>Euro / 000 |                |
|-------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
|                               | 2017         | 2016         | 2017                        | 2016           | 2017                            | 2016           |
| Fino a 25.000 Euro            | 3.623        | 3.992        | 44.885                      | 47.808         | 25.312                          | 30.698         |
| Da 25.000 a 50.000 Euro       | 1.580        | 1.653        | 50.990                      | 53.327         | 27.696                          | 34.332         |
| Da 50.000 a 250.000 Euro      | 313          | 292          | 30.662                      | 28.117         | 19.837                          | 19.062         |
| Da 250.000 a 500.000 Euro     | 32           | 28           | 11.527                      | 10.094         | 8.182                           | 6.820          |
| Da 500.000 a 2.500.000 Euro   | 11           | 18           | 9.799                       | 13.762         | 6.006                           | 7.000          |
| Da 2.500.000 a 5.000.000 Euro | 3            | 4            | 11.186                      | 14.906         | 4.203                           | 7.961          |
| <b>Totale portafoglio</b>     | <b>5.562</b> | <b>5.987</b> | <b>159.049</b>              | <b>168.014</b> | <b>91.236</b>                   | <b>105.873</b> |



## 2) Per fasce quantitative riferite alla clientela

| Riepilogo dell'esposizione per fasce di distribuzione della clientela | N. Clienti |            | Costo storico  |                | Residuo Contabile |                |
|---|------------|------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
|   |            |            | Euro / 000     |                | Euro / 000        |                |
|   | 2017       | 2016       | 2017           | 2016           | 2017              | 2016           |
| Fino a 25.000 Euro  | 5          | 4          | 112            | 76             | 86                | 54             |
| Da 25.000 a 50.000 Euro   | 28         | 27         | 1.038          | 1.039          | 685               | 611            |
| Da 50.000 a 250.000 Euro  | 51         | 46         | 6.326          | 5.462          | 4.654             | 4.071          |
| Da 250.000 a 500.000 Euro   | 20         | 12         | 7.520          | 4.308          | 5.264             | 3.166          |
| Da 500.000 a 2.500.000 Euro   | 14         | 15         | 16.726         | 15.887         | 10.272            | 10.872         |
| Da 2.500.000 a 5.000.000 Euro   | 4          | 7          | 15.166         | 24.590         | 7.171             | 11.694         |
| Oltre 5.000.000 Euro  | 2          | 2          | 112.161        | 116.652        | 63.104            | 75.405         |
| <b>Totale Portafoglio</b>   | <b>124</b> | <b>113</b> | <b>159.049</b> | <b>168.014</b> | <b>91.236</b>     | <b>105.873</b> |

## 3) Per aree territoriali

I dati sono elencati in ordine decrescente in base al costo storico dei beni oggetto dei contratti attivi alla fine dell'esercizio 2017.

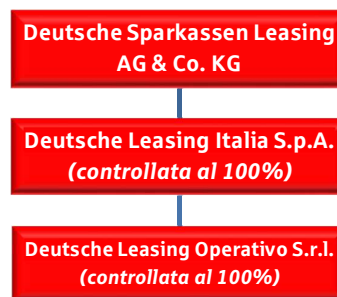
| Regioni                        | N. Contratti |              | N. Clienti |            | Costo storico  |                | Residuo contabile |                |
|--------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                |              |              |            |            | EURO / 000     |                | EURO / 000        |                |
|                                | 2017         | 2016         | 2017       | 2016       | 2017           | 2016           | 2017              | 2016           |
| Lombardia                      | 5.386        | 5.846        | 62         | 55         | 126.239        | 131.968        | 72.158            | 85.561         |
| Emilia-Romagna                 | 36           | 24           | 8          | 5          | 6.779          | 7.753          | 4.703             | 3.328          |
| Piemonte                       | 22           | 19           | 13         | 12         | 5.597          | 5.283          | 2.922             | 3.272          |
| Lazio                          | 7            | 2            | 3          | 1          | 5.154          | 4.675          | 2.398             | 2.637          |
| Marche                         | 2            | 1            | 2          | 1          | 4.121          | 3.992          | 1.266             | 1.729          |
| Veneto                         | 47           | 50           | 21         | 23         | 3.686          | 3.963          | 2.572             | 2.620          |
| Trentino-Alto Adige            | 51           | 30           | 9          | 9          | 5.696          | 3.948          | 4.269             | 3.208          |
| Toscana                        | 1            | 3            | 1          | 3          | 140            | 3.892          | 111               | 2.275          |
| Friuli Venezia Giulia          | 4            | 8            | 1          | 2          | 387            | 1.424          | 141               | 491            |
| Abruzzo                        | 3            | 3            | 1          | 1          | 864            | 864            | 501               | 641            |
| Calabria                       | 1            | -            | 1          | -          | 49             | -              | 46                | -              |
| Puglia                         | 1            | 1            | 1          | 1          | 252            | 252            | 70                | 111            |
| Basilicata                     | 1            | -            | 1          | -          | 85             | -              | 79                | -              |
| <b>Totale regioni italiane</b> | <b>5.562</b> | <b>5.987</b> | <b>124</b> | <b>113</b> | <b>159.049</b> | <b>168.014</b> | <b>91.236</b>     | <b>105.873</b> |

#### 4) Per tipologia di beni locati

| Tipologia beni locati | N. Contratti |              | Costo storico  |                | Residuo contabile |                |
|-----------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
|                       |              |              | EURO / 000     |                | EURO / 000        |                |
|                       | 2017         | 2016         | 2017           | 2016           | 2017              | 2016           |
| CARRELLI ELEVATORI    | 3.744        | 4.342        | 100.207        | 109.300        | 55.282            | 67.706         |
| MACCHINE MAGAZZINO    | 1.678        | 1.537        | 19.561         | 18.314         | 12.002            | 13.614         |
| MACCHINE INDUSTRIALI  | 11           | 7            | 16.205         | 17.285         | 8.130             | 9.787          |
| MACCHINE DA STAMPA    | -            | 1            | -              | 990            | -                 | 454            |
| MOVIMENTO TERRA       | 31           | 25           | 4.411          | 7.458          | 2.453             | 2.997          |
| MACCHINE UTENSILI     | 56           | 41           | 14.690         | 11.070         | 10.020            | 8.024          |
| MACCHINE AGRICOLE     | 39           | 32           | 3.540          | 3.217          | 2.996             | 2.934          |
| ALTRO                 | 3            | 2            | 435            | 380            | 353               | 357            |
| <b>TOTALI</b>         | <b>5.562</b> | <b>5.987</b> | <b>159.049</b> | <b>168.014</b> | <b>91.236</b>     | <b>105.873</b> |

#### Attività di Direzione e Coordinamento e rapporti con Società controllanti, controllate o collegate

Di seguito si riporta la catena dei rapporti di controllo fra le società del Gruppo.



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 e, pertanto, nella Nota integrativa è presentato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di quest'ultima, Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG detiene il 100% del capitale di Deutsche Leasing Italia S.p.A., che a sua volta controlla il 100% della Deutsche Leasing Operativo S.r.l..

Gli amministratori di Deutsche Leasing Italia S.p.A. e della Capogruppo sostengono operativamente e finanziariamente la controllata, al fine di consentirle di consolidare i livelli di attività e di proseguire con gli obiettivi strategici definiti. In particolare, nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2017, la Società ha riconosciuto alla controllante DLI compensi per i servizi da questa ultima ricevuti sulla base del contratto siglato fra le parti in data 1° gennaio 2006, per un importo pari a 490.000 Euro.

Nel corso dell'esercizio la Società si è avvalsa altresì di alcune prestazioni di servizi e di garanzie da parte dell'Azionista Unico.

In particolare, le transazioni infragruppo sono rappresentate dalle due categorie omogenee di seguito elencate:

- Fornitura di servizi amministrativo/gestionali;
- Rilascio di lettere di *patronage* a carattere impegnativo.

I suddetti servizi sono regolamentati, rispettivamente, da un contratto denominato "*Service Agreement*" e da un contratto denominato "*Guarantee Facility Agreement*", entrambi stipulati nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015.

#### **Fornitura di servizi amministrativo/gestionali**

La Società si è avvalsa di prestazioni di servizi da parte di Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG, che ha addebitato costi collegati alla centralizzazione di parte delle attività aziendali.

Sulla base del contratto, siglato fra le parti nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015 e denominato "*Service Agreement*", il costo addebitato corrisponde ad una serie di prestazioni che la Società ha ricevuto ai fini dello svolgimento della propria operatività aziendale: nella fattispecie, tali servizi sono riferiti alle aree di *Human Resources, Asset Management, Business Development International, Referral Business* e *Risk International*.

Il corrispettivo di detti servizi è determinato sulla base del costo effettivamente sostenuto maggiorato di un "mark-up" (i.e. *min. 3%- max. 6%*), che varia in relazione alla tipologia di servizio prestato a livello centrale dalla Capogruppo.

La Società, nell'esercizio 2016/17 ha contabilizzato costi per servizi derivanti dal contratto denominato "*Service Agreement*" per un ammontare pari a 77.350 di Euro.

#### **Rilascio di lettere di patronage a carattere impegnativo**

La Società utilizza fonti di finanziamento rivenienti da Istituti bancari terzi, ai quali viene rilasciata dall'Azionista Unico lettera di patronage a contenuto impegnativo.

Sulla base del contratto denominato "*Guarantee Facility Agreement*" siglato con la Capogruppo nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015, il costo addebitato alla Società corrisponde ad una predeterminata percentuale dell'esposizione finanziaria media mensile registrata nei confronti delle controparti alle quali è stata rilasciata detta garanzia a beneficio di Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

La Società, nell'esercizio 2016/17 ha contabilizzato costi a fronte di tale fattispecie per un ammontare pari a 13.333 Euro.

Le informazioni quantitative sui rapporti con Parti Correlate, richieste al 3° comma, punto 2) dell'art. 2428 del Codice Civile, sono riportate nella sezione "Altre Informazioni" della Parte D della Nota integrativa, cui si rimanda per ulteriori dettagli in merito.

#### **Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell'articolo 2428, 3° comma, punto 1) del Codice Civile, si comunica che, nel corso dell'esercizio corrente, la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo, in continuità con gli esercizi precedenti.

### Fatti di rilievo dell'esercizio

La Società ha beneficiato dei rapporti sempre più stretti con alcuni *Vendors* e Clienti del Gruppo, nonché dell'interesse nel prodotto da parte di segmenti di clientela attratti dalla locazione operativa.

Nel corso dell'anno non si sono registrate difficoltà generalizzate in relazione al flusso dei pagamenti dei canoni di locazione.

L'Assemblea ordinaria dei Soci, tenutasi in data 20 settembre 2017, ha deliberato la distribuzione di dividendi all'Azionista Unico Deutsche Leasing Italia S.p.A. per 500.000 Euro, mediante utilizzo parziale della riserva straordinaria di Patrimonio netto accumulata negli esercizi precedenti. Il relativo pagamento è stato effettuato in data 26 settembre 2017.

### Processi organizzativi e operazioni societarie

Nel corso dell'esercizio appena concluso non sono occorse variazioni in merito ai processi organizzativi aziendali e non sono state eseguite operazioni che abbiano interessato l'assetto societario o gli organi sociali.

### Evoluzione prevedibile della gestione

In ottemperanza a quanto disposto dal 3° comma, punto 6) dell'art. 2428 del Codice Civile, si fornisce informativa in merito all'evoluzione prevedibile della gestione.

Si ritiene che nel corso del 2018 la Società sarà in grado di stipulare un volume di contratti in linea con quanto registrato nel presente esercizio, mantenendo invariata la struttura dei costi operativi.

Gli Amministratori confermano l'impegno della Capogruppo Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG. e della controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. a sostenere operativamente e finanziariamente la Società al fine di consentirle di consolidare i livelli di attività e di proseguire con gli obiettivi di crescita definiti.

### Gestione dei rischi e utilizzo di strumenti finanziari e fonti di finanziamento

I beni oggetto dell'attività di locazione della Società garantiscono un buon livello di ricollocamento sui mercati nazionali e internazionali.

Sono inoltre elementi importanti di mitigazione del rischio la specializzazione dell'attività commerciale, le politiche di rischio adottate e la composizione del portafoglio, così come riportati nelle sezioni precedenti.

Per quanto attiene alle posizioni in alcuni settori specifici (i.e. stampa piana, packaging, macchine utensili), è stato a suo tempo stipulato un accordo (c.d. "*Execution Agreement*") con la consociata Deutsche Leasing International GmbH, che ha permesso alle controllate estere (tra le quali *Deutsche Leasing Operativo S.r.l.*), di beneficiare economicamente di accordi di copertura rischi su crediti a fronte di operazioni indirizzate da alcuni Partner istituzionali, per i quali sono stati a suo tempo istituiti c.d. "*Risk Pools*" transnazionali da parte del Gruppo Deutsche Leasing.

In particolare, detto "*Execution Agreement*", a valere dal 1° ottobre 2009, garantisce a Deutsche Leasing Operativo S.r.l. la copertura delle perdite su crediti realizzate o che si dovessero realizzare a fronte di operazioni assistite da detti "*Risk Pools*": di questo accordo se ne tiene conto ai fini della valutazione del valore di presumibile realizzo dei crediti che dovessero risultare deteriorati alla data di chiusura dell'esercizio.

A fronte di un pagamento corrispondente ad una percentuale del valore dei beni, la Società acquisisce una copertura sulle perdite su crediti realizzate o che si realizzeranno su questi contratti.

A Deutsche Leasing Operativo S.r.l. può essere richiesto di integrare il suddetto pagamento al realizzarsi di situazioni particolari di non capienza del "Risk Pool": nei fatti, la Società non è stata mai chiamata nei passati esercizi, e non sarà chiamata nei prossimi 12 mesi, ad effettuare integrazioni rispetto a quanto già riconosciuto.

Allo stato dei fatti e sulla base dei dati attualmente in possesso, si ritiene che gli accantonamenti e le svalutazioni effettuate sulle posizioni che risultano "deteriorate" siano congrue. Per ulteriori dettagli in tal senso, si rimanda a quanto contenuto all'interno della Nota integrativa.

Si precisa infine che la Società non risulta coinvolta in cause passive/azioni di revocatoria, in continuità con i precedenti esercizi.

La solidità del Gruppo di riferimento, congiuntamente ai risultati e alla struttura societaria, permettono di non ravvisare problemi di continuità aziendale. Inoltre, le linee di credito in capo alla Società e alla Casa Madre attenuano sensibilmente i rischi di liquidità che rappresentano, all'interno del mercato, il fattore principale di rischio degli ultimi anni.

La Capo Gruppo ha confermato la sua ferma volontà di sostenere finanziariamente Deutsche Leasing Operativo S.r.l. al fine di supportare lo sviluppo dell'attività con una adeguata struttura finanziaria, attivandosi efficacemente con le proprie controparti di riferimento per reperire fonti di finanziamento a condizioni economicamente valide e sufficienti a sostenere lo sviluppo nazionale ed internazionale.

Risulta attualmente in vigore un *cash pooling zero balance* con il Gruppo Deutsche Leasing. L'accordo prevede che la Società – come tutte le entità del Gruppo partecipanti al predetto *cash pooling* – provveda su base giornaliera a trasferire il saldo del proprio corrente bancario ad un conto corrente bancario estero. Nell'ipotesi in cui il predetto saldo sia passivo, è accreditata alla Società una somma pari a tale saldo; viceversa, nell'ipotesi in cui tale saldo sia attivo, lo stesso viene trasferito dalla Società al *pooler*. Contestualmente, i predetti movimenti di tesoreria sono registrati nell'ambito di un conto corrente non bancario, e possono dare luogo a reciproche posizioni creditorie o debitorie. Gli interessi sono calcolati sull'ammontare di volta in volta a credito o a debito. L'accordo prevede inoltre la reciprocità delle rimesse, nonché l'inesigibilità e l'indisponibilità del saldo fino alla chiusura del conto.

Tenendo in debita considerazione i limiti del mercato domestico ad attingere a fondi a lungo termine, non si ravvedono particolari rischi di liquidità, stante la riconfermata solidità finanziaria del socio unico e del Gruppo di riferimento (*i.e. Sparkassen*).

Ai sensi di quanto disposto dal 3° comma, punto 6-bis) – a) e b) - dell'art. 2428 del Codice Civile, si fornisce informativa in merito all'uso da parte della Società di derivati finanziari nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2017.

A fronte di contratti di locazione basati su canoni fissi, le fonti di finanziamento sono caratterizzate da flussi a costo variabile, generando conseguentemente un disallineamento. Per ridurre tale effetto, la Società ha stipulato, di concerto con la tesoreria della casa madre, contratti finanziari derivati (*i.e. Interest Rate Swap*) a copertura del rischio di tasso.

Si precisa che non sussistono posizioni speculative di alcun tipo nei confronti della clientela.

Nel corso dell'anno si è compiuto un monitoraggio costante dell'andamento della curva dei tassi al fine di procedere alla copertura di rischio d'interesse, quando ritenuto opportuno, in funzione della dimensione dei volumi di nuovo portafoglio erogato e della convenienza all'accensione di nuovi contratti.

### Informazioni attinenti alle risorse umane, alla struttura organizzativa e all'ambiente

In ottemperanza a quanto disposto dal 2° comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si fornisce informativa in merito al personale e all'ambiente.

Nel corso dell'esercizio 2016/17 l'organico della Società non si è modificato rispetto all'esercizio precedente; la struttura, infatti, è composta da n° 2 risorse, così suddivise:

- n° 1 impiegato
- n° 1 quadro direttivo (*part-time*),

Si conferma che non sono previste, negli intendimenti del Management, nuove assunzioni nel breve periodo.

Si precisa infine che la Società, anche in ragione dell'attività svolta, non ha causato danni all'ambiente

### Processi e Controlli interni

La Società è essenzialmente gestita, da un punto di vista operativo, dalla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A., in forza di un accordo di servizi in *outsourcing* in essere dall'inizio dell'attività aziendale, siglato fra le parti in data 1° gennaio 2006.

Con riferimento all'art. 34 comma 1 del D.Lgs. 196/03 e successivi aggiornamenti, confermiamo che la Società ha adottato tutte le misure che riguardano le modalità di accesso e del trattamento dei dati personali effettuati con strumenti elettronici, in modo da poter verificare l'identità dell'utilizzatore mediante credenziali di autenticazione (c.d. "login") che consistono in un codice per l'identificazione dell'incaricato (c.d. "user-id") associato a una parola riservata (c.d. "password").

### Altre informazioni

**IVA DI GRUPPO:** come per i precedenti esercizi, unitamente alla dichiarazione IVA annuale del 26 febbraio 2017, la Società ha optato per la compensazione dell'IVA a livello di "Gruppo" italiano: pertanto i crediti ed i debiti sono riconosciuti in capo alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A..

Al 30 settembre 2017, la liquidazione mensile dell'IVA della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. risultava a debito per 234.789 Euro; tale importo viene accollato alla Deutsche Leasing Italia S.p.A. proprio in virtù dell'adesione delle due società all'IVA di gruppo.

**CONSOLIDATO FISCALE:** con riferimento alle imposte sul reddito, i debiti (o crediti) d'imposta sono riconosciuti in capo alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. in base all'opzione esercitata nel quadro OP del modello UNICO SC 2017.

I "Debiti verso Deutsche Leasing Operativo S.r.l." sono riferiti al beneficio (IRES 24% pari a 93.465 Euro), generato dal trasferimento della perdita fiscale, per 389.438 Euro che, in base a quanto sopra esposto, è stata trasferita in capo alla controllante. Diversamente, lo scorso esercizio, l'importo si riferiva ad altri debiti derivanti dalla quotidiana operatività.

Per quanto riguarda le informazioni di cui al 3° comma, punti 3) e 4) dell'art. 2428 del Codice Civile, la Società dichiara di non possedere azioni proprie o della Controllante, né direttamente né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona; la Società dichiara inoltre che, nel corso dell'esercizio 2016/17, non ha acquistato o alienato azioni proprie o della Controllante, né direttamente né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

In ottemperanza a quanto disposto dal 4° comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si dichiara che la Società non possiede sedi secondarie.

Per quanto riguarda le informazioni sui rischi e sull'uso da parte della Società di strumenti finanziari di cui al 3° comma, punto 6-bis a) e b) dell'art. 2428 del Codice Civile, si rinvia a quanto riportato della Nota integrativa – Parte D nonché a quanto presente all'interno dei paragrafi precedenti della presente Relazione sulla gestione.

Si precisa inoltre che la solidità del Gruppo di riferimento, congiuntamente ai risultati e alla struttura societaria, permettono di non ravvisare problemi di continuità aziendale.

Inoltre, le linee di credito in capo alla Casa Madre attenuano sensibilmente i rischi di liquidità.

## Risultato d'esercizio

I dati di seguito riportati rappresentano sinteticamente i principali aggregati economici e patrimoniali della Società, commentati e confrontati con quelli dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2016, suddivisi per sezione di appartenenza del Conto Economico.

### Sezione A – Valore della produzione

Il valore della produzione è diminuito di 569.502 Euro (-1,8% circa), come di seguito riepilogato:

| A - VALORE DELLA PRODUZIONE |  | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni       | % Variazione |
|-----------------------------|--|------------------------|------------------------|------------------|--------------|
| 1)                          | RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI | 30.774.823             | 31.104.407             | (329.584)        | -1,1%        |
| 5)                          | ALTRI RICAVI E PROVENTI                  | 310.866                | 550.784                | (239.918)        | -43,6%       |
| <b>Totale</b>               |  | <b>31.085.689</b>      | <b>31.655.191</b>      | <b>(569.502)</b> | <b>-1,8%</b> |

La voce in oggetto, costituita dai ricavi delle vendite e delle prestazioni, accoglie tutti i proventi rivenienti dai canoni di locazione dei beni, nonché i ricavi ad essi accessori. Nella sostanza, tali ricavi hanno registrato un decremento dell'1,1% circa (-329.584 Euro), principalmente per effetto della riduzione dei volumi di nuovi contratti stipulati nel corso dell'esercizio corrente rispetto al precedente (21 milioni di Euro nel 2017 contro 31 milioni di Euro nel 2016). Più nel dettaglio, la riduzione dei ricavi rivenienti dai canoni di locazione operativa fatturati alla clientela si è attestata a -367.613 Euro (-1,2% circa), mentre si rileva una variazione in aumento dei ricavi accessori rispetto all'esercizio chiuso al 30 settembre 2016 (+38.029 Euro). A titolo esemplificativo i ricavi accessori sono principalmente costituiti dal rimborso delle spese di incasso, dalle spese di fine locazione e da quelle di istruttoria. La voce relativa agli "Altri ricavi e proventi" accoglie essenzialmente le plusvalenze da cessione di cespiti. Essa registra una riduzione di 239.918 Euro rispetto al dato riferito al precedente esercizio. Il valore delle eventuali plusvalenze di vendita è comunemente influenzato dalla combinazione di tre elementi: la quantità di beni ceduti, la differenza fra quanto residua da ammortizzare rispetto al prezzo finale di vendita, nonché le condizioni di vendita stesse.

### Sezione B – Costi della produzione

I costi della produzione sono aumentati di 923.597 Euro (+3,4% circa), come di seguito riepilogato:

| B - COSTI DELLA PRODUZIONE |  | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni       | % Variazione |
|----------------------------|--|------------------------|------------------------|------------------|--------------|
| 6)                         | MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI | (615)                  | (615)                  | -                | 0,0%         |
| 7)                         | PER SERVIZI                                    | (1.123.372)            | (1.244.331)            | 120.959          | -9,7%        |
| 8)                         | PER GODIMENTO BENI DI TERZI                    | (13.238)               | (13.238)               |                  | 0,0%         |
| 9)                         | PER IL PERSONALE                               | (162.748)              | (155.420)              | (7.328)          | 4,7%         |
| 10)                        | AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI                    | (23.501.641)           | (23.174.784)           | (326.857)        | 1,4%         |
| 14)                        | ONERI DIVERSI DI GESTIONE                      | (3.683.503)            | (2.973.132)            | (710.371)        | 23,9%        |
| <b>Totale</b>              |  | <b>(28.485.117)</b>    | <b>(27.561.520)</b>    | <b>(923.597)</b> | <b>3,4%</b>  |

Con specifico riferimento alle sole voci significative, gli scostamenti intervenuti fra i due esercizi in esame sono riassumibili come segue.

La voce relativa ai "Costi per servizi" ha subito una riduzione del 9,7% circa, principalmente a causa di tre componenti:

- il costo per l'assicurazione sul credito è passato da 360.834 Euro dell'esercizio precedente agli attuali 335.446 Euro (-25.388 Euro), a seguito del termine di una copertura assicurativa relativa ad una quota di portafoglio terminato (e ai relativi beni venduti);
- il costo per la gestione in *outsourcing* della Società, riconosciuto alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. in forza del contratto siglato fra le parti in data 1° gennaio 2006, si è ridotto di 30.000 Euro rispetto all'esercizio chiuso al 30 settembre 2016, passando da 520.000 Euro a 490.000 Euro, in coerenza con la metodologia di calcolo contrattualmente stabilita;
- Il costo annuale per l'assicurazione sui beni locati ha beneficiato di uno sconto riconosciuto sul portafoglio pregresso, che ha permesso di ridurre il costo annuo dai 144.324 Euro dello scorso esercizio agli attuali 66.464 Euro.

La sommatoria delle altre voci per servizi non ha comportato significativi cambiamenti.

La voce relativa agli ammortamenti e svalutazioni ha subito un incremento dell' 1.4% circa (+326.857 Euro). Tale aumento è dovuto all'incremento degli ammortamenti annui calcolati sui cespiti detenuti in portafoglio per 272.159 Euro (+1,2% circa), dato sostanzialmente in linea con l'ammortamento medio del portafoglio dei beni in essere, calcolato mediante la valutazione della vita utile attesa dei beni a libro in relazione alla durata dei contratti di locazione sottostanti ad essi collegati.

Nel corso dell'esercizio 2016/17 sono state effettuate svalutazioni di crediti pari a 37.627 Euro, a fronte di nuove posizioni ritenute di difficile recupero, a differenza di quanto accaduto nel precedente esercizio, quando la Società non aveva operato alcuna svalutazione.

Il Fondo svalutazione crediti risulta pari a 319.082 Euro, a fronte di un numero limitato di controparti. Esso risulta in diminuzione di 223.150 Euro rispetto al termine del precedente esercizio, quando era pari a 504.605 Euro, stante il suo utilizzo parziale per passaggi a perdita effettuati su posizioni interamente accantonate nel corso dei precedenti esercizi. In particolare, l'effetto principale è stato determinato, per €219.779, dal passaggio a perdita di un'unica posizione.

Allo stato attuale, le svalutazioni operate sui crediti sono da ritenersi congrue in relazione alle politiche prudenziali di credito costantemente attuate dalla Società, rivenienti dall'esperienza fino ad ora maturata, dalla qualità e dalla tipologia dei beni oggetto di locazione, nonché dalle azioni intraprese dalla Società e dal Gruppo nel suo complesso.

Gli oneri diversi di gestione sono essenzialmente relativi a minusvalenze da alienazione beni (che, nella sostanza, sono rappresentate dal differenziale fra le quote di ammortamento residue relative ai beni ceduti e il prezzo di vendita dei medesimi). Queste ultime risultano passate da 2.951.409 Euro dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2016 a 3.659.391 Euro dell'esercizio corrente (+24% circa), principalmente a causa dell'incremento dei volumi dei contratti terminati anticipatamente. Le variazioni degli altri elementi inclusi negli oneri diversi di gestione sono invece risultate scarsamente significative e sono risultate complessivamente pari a -2.389 Euro.

### Sezione C – Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari si sono ridotti per 312.870 Euro (-25,2% circa), come di seguito riepilogato:

| C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI |                                    | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni     | % Variazione  |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|---------------|
| 16)                             | ALTRI PROVENTI FINANZIARI          | 15.855                 | 15.440                 | 415            | 2,7%          |
| 17)                             | INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI | (943.268)              | (1.255.723)            | 312.455        | -24,9%        |
| <b>Totale</b>                   |                                    | <b>(927.413)</b>       | <b>(1.240.283)</b>     | <b>312.870</b> | <b>-25,2%</b> |

I proventi finanziari sono stabili rispetto al precedente esercizio.



La voce è sostanzialmente composta dagli interessi per anticipati pagamenti a fornitori per 14.594 Euro (contro 10.755 Euro del precedente esercizio). Tale operatività, espressamente richiesta dagli stessi, è da ritenersi occasionale. Per quanto concerne la quota riferibile agli interessi attivi bancari, agli interessi di mora realmente percepiti nonché ad interessi per dilazione di pagamento accordati alla clientela, non vi sono state significative variazioni, almeno da un punto di vista assoluto, in ragione del loro scarso peso, rispetto al precedente esercizio, dal momento che il loro valore ammonta a 1.261 Euro (contro 4.685 Euro dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2016).

Gli "interessi e altri oneri finanziari" sono invece dettagliati come segue:

| INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI     | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni     | % Variazione  |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------|---------------|
| Differenziale SWAP passivo             | (559.077)                  | (691.066)                  | 131.989        | -19,1%        |
| Int. passivi cash pooling DSL AG / DLO | (345.383)                  | (542.386)                  | 197.003        | -36,3%        |
| Interessi passivi su c/c bancari       | (2.501)                    | (4.569)                    | 2.068          | -45,3%        |
| Interessi passivi su finanziamento     | (36.307)                   | (17.702)                   | (18.605)       | 100,0%        |
| <b>Totale</b>                          | <b>(943.268)</b>           | <b>(1.255.723)</b>         | <b>312.455</b> | <b>-24,9%</b> |

Tra gli oneri finanziari, rilevano gli interessi riconosciuti alla Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG sul rapporto di *cash pooling* "zero balance" in essere, calcolati a condizioni di mercato, nonché il differenziale calcolato sui contratti di *Interest Rate Swap* sottoscritti a copertura del rischio di tasso. In via marginale, la voce contiene inoltre gli interessi passivi maturati sui conti correnti, nonché quelli relativi a finanziamenti corrisposti a banche terze.

In sostanza, si evidenzia una sensibile riduzione degli interessi passivi sia per quanto riguarda il rapporto di *cash pooling* infragruppo sia con riferimento al differenziale passivo sugli *Interest Rate Swap*. Nel primo caso, la contrazione è dovuta alla diminuzione dell'indebitamento medio di esercizio in seguito al rimborso parziale dell'esposizione avvenuta in corso d'anno, grazie anche all'attivazione di una nuova linea di credito con una controparte bancaria al termine del corrente esercizio, nonché in ragione del calo di operatività che ha interessato la Società sul versante dei nuovi contratti stipulati rispetto al precedente esercizio (21 milioni di Euro contro 31 milioni di Euro). Con riferimento al differenziale passivo IRS, il valore nozionale totale risulta passato dai 105 milioni di Euro del termine del precedente esercizio anno agli attuali 89 milioni di Euro.

Egregio Socio, nell'invitarla ad approvare il presente bilancio d'esercizio si rende noto che la riserva legale ha raggiunto il limite del 20% del capitale sociale previsto dall'art. 2430 del Codice Civile. Pertanto, si propone di destinare interamente il risultato d'esercizio, pari a 1.591.452 Euro, ad incremento della riserva straordinaria, che ammonterà quindi a 9.104.285 Euro.

#### Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato  
Dott. Roberto Quarantelli



## Stato Patrimoniale

### ATTIVO

(Valori in unità di Euro)

| Voce       | Descrizione  | 30/09/2017        | 30/09/2016         | Variazioni          |
|------------|--|-------------------|--------------------|---------------------|
| <b>B</b>   | <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>                                      |                   |                    |                     |
| <b>I</b>   | <b>IMMATERIALI</b>   |                   |                    |                     |
| 4)         | CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI                | 1.000             | 2.691              | (1.691)             |
|            | <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>                   | <b>1.000</b>      | <b>2.691</b>       | <b>(1.691)</b>      |
| <b>II</b>  | <b>MATERIALI</b>   |                   |                    |                     |
| 4)         | ALTRI BENI   | 91.900.050        | 107.197.606        | (15.297.556)        |
|            | Di cui BENI IN ATTESA DI LOCAZIONE OPERATIVA                 | 684.287           | 1.325.000          | (640.713)           |
| 5)         | IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI                          | 732               | -                  | 732                 |
|            | <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>                     | <b>91.900.782</b> | <b>107.197.606</b> | <b>(15.296.824)</b> |
| <b>III</b> | <b>FINANZIARIE</b>   |                   |                    |                     |
| 4          | STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI                         | 58.439            | -                  | 58.439              |
|            | <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>                   | <b>58.439</b>     | <b>-</b>           | <b>58.439</b>       |
|            | <i>Di cui crediti esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | -                 | -                  | -                   |
|            | <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI ( B )</b>                         | <b>91.960.220</b> | <b>107.200.297</b> | <b>(15.240.077)</b> |
| <b>C</b>   | <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                     |                   |                    |                     |
| <b>II</b>  | <b>CREDITI</b>   |                   |                    |                     |
| 1)         | VERSO CLIENTI  | 230.950           | 568.499            | (337.549)           |
|            | Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo                | 7.275             | 7.275              | -                   |
| 4)         | VERSO CONTROLLANTI   | 93.465            | 10.961             | 82.504              |
|            | Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                  | -                   |
| 5 Bis)     | CREDITI TRIBUTARI  | 221.520           | 179.035            | 42.485              |
|            | Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                  | -                   |
| 5 Ter)     | IMPOSTE ANTICIPATE   | 192.105           | 138.766            | 53.339              |
|            | Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                  | -                   |
| 5 Quater)  | VERSO ALTRI  | 89.091            | -                  | 89.091              |
|            | Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                  | -                   |
|            | <b>TOTALE CREDITI</b>  | <b>827.131</b>    | <b>897.261</b>     | <b>(70.131)</b>     |
|            | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>         | <i>7.275</i>      | <i>7.275</i>       | <i>-</i>            |
| <b>IV</b>  | <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                                |                   |                    |                     |
| 1)         | DEPOSITI BANCARI E POSTALI                                   | 168.515           | 134.591            | 33.924              |
|            | <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                         | <b>168.515</b>    | <b>134.591</b>     | <b>33.924</b>       |
|            | <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE ( C )</b>                        | <b>995.646</b>    | <b>1.031.852</b>   | <b>(36.207)</b>     |
| <b>D</b>   | <b>RATEI E RISCONTI</b>                                      | <b>1.921.877</b>  | <b>2.102.266</b>   | <b>(180.389)</b>    |
|            | <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>94.877.743</b> | <b>110.334.415</b> | <b>(15.456.673)</b> |

## PASSIVO

(Valori in unità di Euro)

| Voce     | Descrizione  | 30/09/2017        | 30/09/2016         | Variazioni          |
|----------|--|-------------------|--------------------|---------------------|
| <b>A</b> | <b>PATRIMONIO NETTO</b>  |                   |                    |                     |
| I        | CAPITALE   | 1.000.000         | 1.000.000          | -                   |
| IV       | RISERVA LEGALE   | 200.000           | 200.000            |                     |
| VI       | ALTRE RISERVE  | 7.512.833         | 5.755.549          | 1.757.284           |
|          | <i>Di cui RISERVA STRAORDINARIA</i>                              | 7.512.833         | 5.755.549          | 1.757.284           |
| VII      | RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI | (231.715)         | -                  | (231.715)           |
| IX       | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO                                   | 1.591.452         | 2.257.284          | (665.832)           |
|          | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO ( A )</b>                             | <b>10.072.570</b> | <b>9.212.833</b>   | <b>859.737</b>      |
| <b>B</b> | <b>FONDI RISCHI E ONERI</b>                                      |                   |                    |                     |
| 3)       | STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI                            | 383.972           | -                  | 383.972             |
|          | <b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                           | <b>383.972</b>    | <b>-</b>           | <b>383.972</b>      |
| <b>C</b> | <b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>           | <b>22.368</b>     | <b>18.717</b>      | <b>3.651</b>        |
| <b>D</b> | <b>DEBITI</b>  |                   |                    |                     |
| 4)       | DEBITI VERSO BANCHE  | 30.000.000        | 5.703.330          | 24.296.670          |
|          | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -                 | -                  | -                   |
| 7)       | DEBITI VERSO FORNITORI   | 1.229.111         | 433.561            | 795.550             |
|          | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -                 | -                  | -                   |
| 11)      | DEBITI VERSO CONTROLLANTI  | 53.022.684        | 94.743.828         | (41.721.144)        |
|          | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | 52.186.313        | 93.690.452         | (41.504.139)        |
| 12)      | DEBITI TRIBUTARI   | 19.555            | 2.682              | 16.873              |
|          | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -                 | -                  | -                   |
| 13)      | DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA SOCIALE                      | 2.861             | 2.817              | 44                  |
|          | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -                 | -                  | -                   |
| 14)      | ALTRI DEBITI   | 17.774            | 21.007             | (3.233)             |
|          | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -                 | -                  | -                   |
|          | <b>TOTALE DEBITI ( D )</b>                                       | <b>84.291.985</b> | <b>100.907.225</b> | <b>(16.615.240)</b> |
|          | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | <b>52.186.313</b> | <b>93.690.452</b>  | <b>(41.504.139)</b> |
| <b>E</b> | <b>RATEI E RISCONTI</b>  | <b>106.848</b>    | <b>195.640</b>     | <b>(88.792)</b>     |
|          | <b>TOTALE PASSIVO</b>  | <b>94.877.743</b> | <b>110.334.415</b> | <b>(15.456.672)</b> |

## Conto Economico

(Valori in unità di Euro)

| Voce       | Descrizione   | 30/09/2017          | 30/09/2016          | Variazioni         |
|------------|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| <b>A</b>   | <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |                     |                     |                    |
| 1)         | RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI  | 30.774.823          | 31.104.407          | (329.584)          |
| 5)         | ALTRI RICAVI E PROVENTI   | 310.866             | 550.784             | (239.918)          |
|            | <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE ( A )</b>   | <b>31.085.689</b>   | <b>31.655.191</b>   | <b>(569.502)</b>   |
| <b>B</b>   | <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   |                     |                     |                    |
| 6)         | MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCÌ  | (615)               | (615)               | -                  |
| 7)         | PER SERVIZI   | (1.123.372)         | (1.244.331)         | 120.959            |
| 8)         | PER GODIMENTO BENI DI TERZI   | (13.238)            | (13.238)            |                    |
| 9)         | PER IL PERSONALE  | (162.748)           | (155.420)           | (7.328)            |
|            | <i>(a) - Salari e stipendi</i>  | <i>(122.107)</i>    | <i>(117.404)</i>    | <i>(4.703)</i>     |
|            | <i>(b) - Oneri sociali</i>  | <i>(36.990)</i>     | <i>(35.372)</i>     | <i>(1.618)</i>     |
|            | <i>(c) - Trattamento di fine rapporto</i>   | <i>(3.651)</i>      | <i>(2.644)</i>      | <i>(1.007)</i>     |
| 10)        | AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI   | (23.501.641)        | (23.174.784)        | (326.857)          |
|            | <i>(a) - Immobilizzazioni immateriali</i>   | <i>(1.691)</i>      | <i>(5.091)</i>      | <i>3.400</i>       |
|            | <i>(b) - Immobilizzazioni materiali</i>   | <i>(23.441.852)</i> | <i>(23.169.693)</i> | <i>(272.159)</i>   |
|            | <i>(c) - Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>  | <i>(20.471)</i>     | -                   | <i>(20.471)</i>    |
|            | <i>(d) - Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide</i> | <i>(37.627)</i>     | -                   | <i>(37.627)</i>    |
| 14)        | ONERI DIVERSI DI GESTIONE   | (3.683.503)         | (2.973.132)         | (710.371)          |
|            | <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE ( B )</b>  | <b>(28.485.117)</b> | <b>(27.561.520)</b> | <b>(923.597)</b>   |
|            | <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A - B )</b>                                     | <b>2.600.572</b>    | <b>4.093.671</b>    | <b>(1.493.099)</b> |
| <b>C</b>   | <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>  |                     |                     |                    |
| 16)        | ALTRI PROVENTI FINANZIARI   | 15.855              | 15.440              | 415                |
|            | <i>(d) Proventi diversi</i>   | <i>15.855</i>       | <i>15.440</i>       | <i>415</i>         |
| 17)        | INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI  | (943.268)           | (1.255.723)         | 312.455            |
|            | <i>Di cui verso imprese controllanti</i>  | <i>(345.383)</i>    | <i>(542.386)</i>    | <i>197.003</i>     |
|            | <b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI ( 15 + 16 - 17 +- 17BIS )</b>                                 | <b>(927.413)</b>    | <b>(1.240.283)</b>  | <b>312.870</b>     |
|            | <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE ( A - B +- C +- D )</b>  | <b>1.673.159</b>    | <b>2.853.388</b>    | <b>(1.180.229)</b> |
| 20)        | IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO  | (81.707)            | (596.104)           | 514.397            |
|            | Correnti  | (117.850)           | (580.522)           | 462.672            |
|            | Anticipate  | (57.322)            | (15.582)            | (41.740)           |
|            | Differite   | 93.465              | -                   | 93.465             |
| <b>21)</b> | <b>UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO</b>   | <b>1.591.452</b>    | <b>2.257.284</b>    | <b>(665.832)</b>   |

## Rendiconto finanziario

(Valori in unità di Euro)

| <b>Deutsche Leasing Operativo S.r.l.</b>   |                       |                       |                   |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------|
|  | <i>dal</i>            | <b>01/10/2016</b>     | <b>01/10/2015</b> |
|  | <i>al</i>             | <b>30/09/2017</b>     | <b>30/09/2016</b> |
| <b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>  |                       |                       |                   |
|  | <b>Esercizio 2017</b> | <b>Esercizio 2016</b> |                   |
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>   |                       |                       |                   |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>1.591.452</b>      | <b>2.257.284</b>      |                   |
| Imposte sul reddito  | 81.707                | 596.103               |                   |
| Interessi passivi/(interessi attivi)   | 927.413               | 1.240.283             |                   |
| (Dividendi)  | -                     | -                     |                   |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività  | 3.348.890             | (506.343)             |                   |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>5.949.462</b>      | <b>3.587.327</b>      |                   |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                |                       |                       |                   |
| Accantonamenti ai fondi  | 41.278                | 2.644                 |                   |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni  | 23.443.543            | 23.174.784            |                   |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore  | 20.471                | -                     |                   |
| Altre rettifiche per elementi non monetari   | 402.674               | 2.985.625             |                   |
| <i>Totale rettifiche per elementi non monetari</i>   | <i>23.907.966</i>     | <i>26.163.053</i>     |                   |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>  | <b>29.857.429</b>     | <b>29.750.380</b>     |                   |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>  |                       |                       |                   |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze  | -                     | -                     |                   |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti   | 259.419               | 215.629               |                   |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori   | (40.928.783)          | (10.907.495)          |                   |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi  | 180.389               | (6.102)               |                   |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi   | (88.792)              | 22.404                |                   |
| Altre variazioni del capitale circolante netto   | -                     | -                     |                   |
| <i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>   | <i>(40.577.767)</i>   | <i>(10.675.564)</i>   |                   |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>  | <b>(10.720.339)</b>   | <b>19.074.816</b>     |                   |
| <i>Altre rettifiche</i>  |                       |                       |                   |
| Interessi incassati/(pagati)   | (946.156)             | (1.223.021)           |                   |
| (Imposte sul reddito pagate)   | (582.595)             | (710.189)             |                   |
| Dividendi incassati  | -                     | -                     |                   |
| (Utilizzo dei fondi)   | -                     | -                     |                   |
| <i>Totale altre rettifiche</i>   | <i>(1.528.751)</i>    | <i>(1.933.210)</i>    |                   |
| <b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>  | <b>(12.249.089)</b>   | <b>17.141.606</b>     |                   |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>  |                       |                       |                   |
|  | <b>(12.249.089)</b>   | <b>17.141.606</b>     |                   |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>   |                       |                       |                   |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>  |                       |                       |                   |
| (Investimenti)   | (20.931.166)          | (28.899.119)          |                   |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti   | 9.417.509             | 6.483.500             |                   |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>  |                       |                       |                   |
| (Investimenti)   | -                     | -                     |                   |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti   | -                     | -                     |                   |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>  |                       |                       |                   |
| (Investimenti)   | -                     | -                     |                   |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti   | -                     | -                     |                   |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>  |                       |                       |                   |
| (Investimenti)   | -                     | -                     |                   |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti   | -                     | -                     |                   |
| <i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>             | -                     | -                     |                   |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>  |                       |                       |                   |
|  | <b>(11.513.657)</b>   | <b>(22.415.619)</b>   |                   |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |                       |                       |                   |
| <i>Mezzi di terzi</i>  |                       |                       |                   |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche  | (703.330)             | 703.330               |                   |
| Accensione finanziamenti   | 25.000.000            | 5.000.000             |                   |
| Rimborso finanziamenti   | -                     | -                     |                   |
| <i>Mezzi propri</i>  |                       |                       |                   |
| Aumento di capitale a pagamento  | -                     | -                     |                   |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie  | -                     | -                     |                   |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati  | (500.000)             | (500.000)             |                   |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>   |                       |                       |                   |
|  | <b>23.796.670</b>     | <b>5.203.330</b>      |                   |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>   | <b>33.924</b>         | <b>(70.683)</b>       |                   |
| <b>Disponibilità liquide al 1° ottobre 2016</b>  | <b>134.591</b>        | <b>205.274</b>        |                   |
| <b>Disponibilità liquide al 30 settembre 2017</b>  | <b>168.515</b>        | <b>134.591</b>        |                   |

## NOTA INTEGRATIVA

### STRUTTURA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio di Deutsche Leasing Operativo S.r.l. (di seguito anche "la Società") è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile di cui agli artt. 2423 e seguenti, interpretata ed integrata dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (di seguito anche i "principi contabili OIC").

Il presente bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato patrimoniale (predisposto in conformità allo schema previsto dagli articoli 2424 e 2424-bis del Codice Civile, integrato dall'art. 2423-ter), dal Conto economico (in conformità allo schema previsto dagli articoli 2425 e 2425 bis del Codice Civile, integrato dall'art. 2423-ter), dal Rendiconto finanziario, redatto con il metodo indiretto, utilizzando lo schema previsto dal principio contabile OIC 10 e in accordo a quanto sancito dall'articolo 2425 *ter* del Codice Civile, dalla presente Nota integrativa, la quale fornisce le informazioni richieste dall'articolo 2427 del Codice Civile, nonché dalle altre norme che richiamano informazioni e notizie che devono essere inserite nella Nota integrativa.

Per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico sono indicati i corrispondenti valori al 30 settembre 2016. Qualora le voci non siano comparabili, quelle relative all'esercizio precedente sono state adattate, fornendo nella Nota Integrativa, per le circostanze significative, i relativi commenti.

Si segnala che il recepimento della direttiva 2013/34/UE, attuata con D.lgs. n.139 del 18 agosto 2015, ha integrato e modificato le norme del Codice Civile e il D.lgs. n.127/91 in materia di bilancio di esercizio e consolidato. L'entrata in vigore del nuovo D.lgs. è stata prevista per i bilanci relativi agli esercizi finanziari con inizio in data 1° gennaio 2016: conseguentemente, la prima applicazione delle nuove norme, con riferimento alla Società, è avvenuta in corrispondenza del presente bilancio di esercizio chiuso al 30 settembre 2017.

Si rammenta inoltre che, in data 22 dicembre 2016, sono stati aggiornati taluni principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (di seguito anche "OIC"). Per gli effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi di redazione si rimanda a quanto commentato in maggiore dettaglio al successivo paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC" della presente Nota Integrativa.

Per quanto riguarda l'attività della Società, i rapporti con le imprese controllanti e consociate, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione, predisposta dagli Amministratori della Società a corredo del presente bilancio ai sensi di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile, la Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della Capogruppo Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co KG.; conseguentemente, oltre a fornire adeguata informativa all'interno della Relazione sulla gestione degli Amministratori, nella Nota integrativa è presentato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di tale società.

Sulla base di quanto disposto dall'art. 2427 comma 1 p.to 22-*ter*) del Codice Civile, la Società dichiara di non avere in essere operazioni fuori bilancio.

### APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI OIC

Il recepimento della direttiva 2013/34/UE, attuata con D.lgs. n.139 del 18 agosto 2015, ha integrato e modificato le norme del Codice Civile e il D.lgs. n.127/91 in materia di bilancio di esercizio e consolidato, per la Società le nuove norme sono applicate a partire da questo bilancio.

L'applicazione dei nuovi principi contabili OIC sopra richiamati ha inoltre comportato alcune modifiche di classificazione a causa del cambiamento dei criteri di valutazione e di alcune voci di bilancio nuove, rinominate o eliminate. In particolare, il Conto Economico del precedente esercizio è stato riclassificato, come di seguito descritto, al fine di garantirne la comparabilità delle voci fra i due esercizi considerati, alla luce del cambiamento

dello schema di bilancio sancito dall'articolo 2425 del Codice Civile nonché dal relativo OIC 12 pubblicato in data 22 dicembre 2016.

Relativamente allo Stato patrimoniale, invece, l'introduzione dei nuovi principi contabili emessi dall'OIC non ha avuto impatti in merito a modifiche di classificazione dei saldi riferiti al precedente esercizio chiuso al 30 settembre 2016.

Con riferimento all'articolo 2426 del Codice Civile, si specifica che il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato a crediti e debiti commerciali in quanto gli effetti non sono rilevanti, dal momento che le poste di bilancio risultano essere pressoché esclusivamente a breve termine (inferiori a 12 mesi), in ragione di quanto disposto dall'OIC 15 *Crediti* (par. 33) e dall'OIC 19 *Debiti* (par. 42).

Tuttavia, il nuovo OIC 32 "Strumenti finanziari derivati" ha mutato la disciplina della contabilizzazione degli *Interest Rate Swap* di copertura presenti nel portafoglio della Società al termine del precedente esercizio: la Società ha optato, in accordo con quanto sancito dal paragrafo 139 del medesimo, per procedere alla designazione della copertura contabile alla data di inizio del presente bilancio di esercizio in sede di prima applicazione, dopo aver verificato i criteri di ammissibilità per la contabilizzazione delle operazioni di copertura, riferite ai derivati in essere nel precedente esercizio secondo quanto disposto dal par. 71, nonché aver calcolato l'efficacia della copertura secondo quanto sancito dal par. 86, rilevando la medesima in contropartita della voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" al netto del relativo effetto fiscale, sulla base delle risultanze quantitative enunciate nel seguito del presente paragrafo.

Si evidenzia che, nei nuovi schemi di bilancio relativi all'attivo dello Stato patrimoniale, le seguenti voci, incluse nei crediti dell'attivo circolante, hanno cambiato codificazione:

- la voce "4 Bis) Crediti Tributari", è ora denominata come "5 Bis) Crediti Tributari";
- la voce "4 Ter) Imposte Anticipate", è ora denominata come "5 Ter) Imposte Anticipate";

Con riferimento alle integrazioni effettuate esclusivamente sui saldi di apertura al 1° ottobre 2016 del bilancio di esercizio chiuso al 30 settembre 2016, secondo quanto sancito dall'OIC 32 in sede di prima applicazione al par. 139 spiegato precedentemente all'interno del presente paragrafo, in particolare, si riportano di seguito le modifiche intervenute:

- nello **STATO PATRIMONIALE Attivo**, sono stati integrati i crediti per imposte anticipate calcolate sul *Fair Value* negativo degli *Interest Rate Swap* per 324.250 Euro, modificando quindi la voce "5 ter) Imposte anticipate" dai 138.766 Euro dello scorso anno a 463.016 Euro.

In conseguenza di quanto sopra si incrementano:

- il "TOTALE CREDITI" che passa da 897.261 Euro a 1.221.511 Euro;
- il "TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)" che passa da 1.031.852 Euro a 1.356.102 Euro;
- il "TOTALE ATTIVO" che passa da 110.334.415 Euro a 110.658.665 Euro.

- nello **STATO PATRIMONIALE Passivo** sono stati integrati:

- a. la "RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI", presente all'interno della sezione del "PATRIMONIO NETTO", la quale non era prevista lo scorso anno e viene ora integrata con un valore negativo pari a 837.936 Euro;
- b. la voce "3) STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI" inclusa nella sezione "B FONDI PER RISCHI E ONERI", anch'essa non era prevista lo scorso anno e viene ora integrata con il *Fair Value* negativo degli *Interest Rate Swap* in portafoglio per un importo pari a 1.162.186 Euro. Tale valore era stato indicato nel bilancio dello scorso anno all'interno della sezione "GARANZIE E IMPEGNI".

In conseguenza di ciò si modificano:

- il "TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)", che si riduce da 9.212.833 Euro a 8.374.897 Euro per effetto della nuova riserva;
- il "TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI", che non era valorizzato, si incrementa a 1.162.186 Euro;
- il "TOTALE PASSIVO" che passa da 110.334.415 Euro a 110.658.665 Euro.

Con riguardo al **CONTO ECONOMICO** dell'esercizio precedente, è stata riclassificata la voce "PROVENTI E ONERI STRAORDINARI", la quale non è più presente nei nuovi schemi di bilancio in accordo con quanto stabilito dall'art. 2424 del Codice Civile nonché dal nuovo OIC 12. In particolare:

- a. la voce "20) PROVENTI", valorizzata per 44.441 Euro, è stata completamente riclassificata all'interno della voce "5) ALTRI RICAVI E PROVENTI" presente all'interno della sezione "A - VALORE DELLA PRODUZIONE", comportandone la variazione del valore da 506.343 Euro a 550.784 Euro;
- b. la voce "21) ONERI", valorizzata per -207 Euro, è stata riclassificata all'interno della voce "14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE" presente all'interno della sezione "B - COSTI DELLA PRODUZIONE", comportandone la variazione del valore da 2.972.925 Euro a 2.973.132 Euro;

In conseguenza di ciò si modificano:

- il "TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)", che si incrementa da 31.610.750 Euro a 31.665.191 Euro;
- il "TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)", che si incrementa da -27.561.313 Euro a -27.561.520 Euro;
- la "DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)", che passa da 4.049.437 Euro a 4.093.671 Euro.

Si conferma che non vi sono stati effetti sul risultato finale dell'esercizio precedente a seguito delle riclassifiche sopra esposte,

Le modifiche sullo Stato Patrimoniale, esclusivamente con riferimento ai saldi di apertura al 1° ottobre 2016, e sul Conto Economico, con riferimento invece alle riclassifiche effettuate sullo schema di bilancio riferito all'esercizio chiuso al 30 settembre 2016, sono riportate nelle tabelle di cui alle pagine seguenti, con evidenza delle voci coinvolte in tali rettifiche.



## STATO PATRIMONIALE ATTIVO integrazione dei saldi di apertura al 1° ottobre 2016

| 30 SETTEMBRE 2016 |  | Voci previste dalla normativa precedente, sulla base delle quali è stato redatto lo scorso bilancio di esercizio (30/09/2016) |                    |  |                   |                   |                          |                           |  |                  | Totale Attivo al 30/09/16 prima della variazione dei saldi di apertura al 01/10/16 | Variazione dei saldi di apertura al 01/10/16 | Totale Attivo al 01/01/16 per la variazione dei saldi di apertura |                    |
|-------------------|--|---|--------------------|--|-------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|--|------------------|--|--|---|--------------------|
| Voce              |  | IMMOBILIZZAZIONI  |                    |  | ATTIVO CIRCOLANTE |                   |                          |                           | RATEI E RISCONTI                         |                  |  |  |   |                    |
| Voce              | ATTIVO   | I IMMATERIALI   | II MATERIALI       |  | II CREDITI        |                   |                          |                           | IV DISPONIB.                             | RATEI            | RISCONTI   |  |   |                    |
|                   |  | 4) CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI  | 4) Altri beni      | 4 Bis) Altri beni in attesa di locazione operativa | 1) V/CLIENTI      | 4) V/CONTROLLANTI | 4 Bis) Crediti Tributari | 4 Ter) Imposte Anticipate | DISPONIB. LIQUIDE<br>1) DEPOSITI BANCARI |                  |  |  |   |                    |
| <b>B</b>          | <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>                                      |   |                    |  |                   |                   |                          |                           |  |                  |  |  |   |                    |
|                   | <b>I IMMATERIALI</b>   |   |                    |  |                   |                   |                          |                           |  |                  |  |  |   |                    |
| 4)                | CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI                | 2.691   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | 2.691  | -   | 2.691              |
|                   | <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>                   | <b>2.691</b>  | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | <b>2.691</b>                                 | -   | <b>2.691</b>       |
|                   | <b>II MATERIALI</b>  |   |                    |  |                   |                   |                          |                           |  |                  |  |  |   |                    |
| 4)                | ALTRI BENI   | -   | 105.872.606        | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | 105.872.606                                  | -   | 105.872.606        |
|                   | Di cui BENI IN ATTESA DI LOCAZIONE OPERATIVA                 | -   | -                  | 1.325.000  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | 1.325.000                                    | -   | 1.325.000          |
| 5)                | IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI                          | -   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | -  | -   | -                  |
|                   | <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>                     | -   | <b>105.872.606</b> | <b>1.325.000</b>                                   | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | <b>107.197.606</b>                           | -   | <b>107.197.606</b> |
|                   | <i>Di cui crediti esigibili oltre l'esercizio successivo</i> | -   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | -  | -   | -                  |
|                   | <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI ( B )</b>                         | <b>2.691</b>  | <b>105.872.606</b> | <b>1.325.000</b>                                   | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | <b>107.200.297</b>                           | -   | <b>107.200.297</b> |
| <b>C</b>          | <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                     |   |                    |  |                   |                   |                          |                           |  |                  |  |  |   |                    |
|                   | <b>II CREDITI</b>  |   |                    |  |                   |                   |                          |                           |  |                  |  |  |   |                    |
| 1)                | VERSO CLIENTI  | -   | -                  | -  | 568.499           | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | 568.499                                      | -   | 568.499            |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>         | -   | -                  | -  | 7.275             | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | 7.275  | -   | 7.275              |
| 4)                | VERSO CONTROLLANTI   | -   | -                  | -  | -                 | 10.961            | -                        | -                         | -  | -                | -  | 10.961                                       | -   | 10.961             |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>         | -   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | -  | -   | -                  |
| 5 Bis)            | CREDITI TRIBUTARI  | -   | -                  | -  | -                 | -                 | 179.035                  | -                         | -  | -                | -  | 179.035                                      | -   | 179.035            |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>         | -   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | -  | -   | -                  |
| 5 Ter)            | IMPOSTE ANTICIPATE   | -   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | 138.766                   | -  | -                | -  | 138.766                                      | 324.250   | 463.016            |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>         | -   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | -  | -   | -                  |
|                   | <b>TOTALE CREDITI</b>  | -   | -                  | -  | <b>568.499</b>    | <b>10.961</b>     | <b>179.035</b>           | <b>138.766</b>            | -  | -                | -  | <b>897.261</b>                               | <b>324.250</b>  | <b>1.221.511</b>   |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>         | -   | -                  | -  | 7.275             | -                 | -                        | -                         | -  | -                | -  | 7.275  | -   | 7.275              |
|                   | <b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                             |   |                    |  |                   |                   |                          |                           |  |                  |  |  |   |                    |
| 1)                | DEPOSITI BANCARI E POSTALI                                   | -   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | 134.591                                  | -                | -  | 134.591                                      | -   | 134.591            |
|                   | <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                         | -   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | <b>134.591</b>                           | -                | -  | <b>134.591</b>                               | -   | <b>134.591</b>     |
|                   | <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE ( C )</b>                        | -   | -                  | -  | <b>568.499</b>    | <b>10.961</b>     | <b>179.035</b>           | <b>138.766</b>            | <b>134.591</b>                           | -                | -  | <b>1.031.852</b>                             | <b>324.250</b>  | <b>1.356.102</b>   |
| <b>D</b>          | <b>RATEI E RISCONTI</b>                                      |   |                    |  |                   |                   |                          |                           |  |                  |  |  |   |                    |
|                   |  | -   | -                  | -  | -                 | -                 | -                        | -                         | -  | 1.971.113        | 131.153  | 2.102.266                                    | -   | 2.102.266          |
|                   | <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>2.691</b>  | <b>105.872.606</b> | <b>1.325.000</b>                                   | <b>568.499</b>    | <b>10.961</b>     | <b>179.035</b>           | <b>138.766</b>            | <b>134.591</b>                           | <b>1.971.113</b> | <b>131.153</b>   | <b>110.334.415</b>                           | <b>324.250</b>  | <b>110.658.665</b> |

Direttiva Europea 2013/34 recepita dal DLgs 139/15

Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO integrazione dei saldi di apertura al 1° ottobre 2016

| 30 SETTEMBRE 2016 |  | Voci previste dalla normativa precedente, sulla base delle quali è stato redatto lo scorso bilancio di esercizio (30/09/2016) |                |                  |                  |               |                  |                |                   |              |              |               |                   | Totale Passivo al 30/09/16 prima della variazione dei saldi di apertura al 01/10/16 | Variazione dei saldi di apertura al 01/10/16 | Totale Passivo al 01/01/16 per la variazione dei saldi di apertura |                    |                  |                    |
|-------------------|--|---|----------------|------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|---|--|--|--------------------|------------------|--------------------|
| Voce              | PASSIVO  | PATRIMONIO NETTO  |                |                  |                  | TFR           | DEBITI           |                |                   |              |              |               | RATEI E RISCOINTI |   |  |  |                    |                  |                    |
|                   |  | A I   | A IV           | A VII            | A IX             | C             | 4                | 7              | 11                | 12           | 13           | 14            | RATEI             | RISCOINTI   |  |  |                    |                  |                    |
| <b>A</b>          | <b>PATRIMONIO NETTO</b>  |   |                |                  |                  |               |                  |                |                   |              |              |               |                   |   |  |  |                    |                  |                    |
| I                 | CAPITALE   | 1.000.000   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 1.000.000          | -                | 1.000.000          |
| IV                | RISERVA LEGALE   | -   | 200.000        | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 200.000            | -                | 200.000            |
| VI                | ALTRE RISERVE  | -   | -              | 5.755.549        | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 5.755.549          | -                | 5.755.549          |
|                   | <i>Di cui RISERVA STRAORDINARIA</i>                              | -   | -              | 5.755.549        | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 5.755.549          | -                | 5.755.549          |
| VII               | RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | -                  | (837.936)        | (837.936)          |
| IX                | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO                                   | -   | -              | -                | 2.257.284        | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 2.257.284          | -                | 2.257.284          |
|                   | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO ( A )</b>                             | <b>1.000.000</b>  | <b>200.000</b> | <b>5.755.549</b> | <b>2.257.284</b> | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | <b>9.212.833</b>   | <b>(837.936)</b> | <b>8.374.897</b>   |
| <b>B</b>          | <b>FONDI RISCHI E ONERI</b>                                      |   |                |                  |                  |               |                  |                |                   |              |              |               |                   |   |  |  |                    |                  |                    |
| 3)                | STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI                            | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | -                  | 1.162.186        | 1.162.186          |
|                   | <b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                           | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | -                  | <b>1.162.186</b> | <b>1.162.186</b>   |
| <b>C</b>          | <b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>           |   |                |                  |                  |               |                  |                |                   |              |              |               |                   |   |  |  |                    |                  |                    |
|                   |  | -   | -              | -                | -                | 18.717        | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 18.717             | -                | 18.717             |
| <b>D</b>          | <b>DEBITI</b>  |   |                |                  |                  |               |                  |                |                   |              |              |               |                   |   |  |  |                    |                  |                    |
| 4)                | DEBITI VERSO BANCHE  | -   | -              | -                | -                | -             | 5.703.330        | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 5.703.330          | -                | 5.703.330          |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | -                  | -                | -                  |
| 7)                | DEBITI VERSO FORNITORI   | -   | -              | -                | -                | -             | -                | 433.561        | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 433.561            | -                | 433.561            |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | -                  | -                | -                  |
| 11)               | DEBITI VERSO CONTROLLANTI  | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | 94.743.828        | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 94.743.828         | -                | 94.743.828         |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | 93.690.452        | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 93.690.452         | -                | 93.690.452         |
| 12)               | DEBITI TRIBUTARI   | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | 2.682        | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 2.682              | -                | 2.682              |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | -                  | -                | -                  |
| 13)               | DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA SOCIALE                      | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | 2.817        | -             | -                 | -   | -  | -  | 2.817              | -                | 2.817              |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | -                  | -                | -                  |
| 14)               | ALTRI DEBITI   | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | 21.007        | -                 | -   | -  | -  | 21.007             | -                | 21.007             |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | -                  | -                | -                  |
|                   | <b>TOTALE DEBITI ( D )</b>                                       | -   | -              | -                | -                | -             | <b>5.703.330</b> | <b>433.561</b> | <b>94.743.828</b> | <b>2.682</b> | <b>2.817</b> | <b>21.007</b> | -                 | -   | -  | -  | <b>100.907.225</b> | -                | <b>100.907.225</b> |
|                   | <i>Di cui esigibili oltre l'esercizio successivo</i>             | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | 93.690.452        | -            | -            | -             | -                 | -   | -  | -  | 93.690.452         | -                | 93.690.452         |
| <b>E</b>          | <b>RATEI E RISCOINTI</b>   |   |                |                  |                  |               |                  |                |                   |              |              |               |                   |   |  |  |                    |                  |                    |
|                   |  | -   | -              | -                | -                | -             | -                | -              | -                 | -            | -            | -             | 158.415           | 37.225  | -  | -  | 195.640            | -                | 195.640            |
|                   | <b>TOTALE PASSIVO</b>  | <b>1.000.000</b>  | <b>200.000</b> | <b>5.755.549</b> | <b>2.257.284</b> | <b>18.717</b> | <b>5.703.330</b> | <b>433.561</b> | <b>94.743.828</b> | <b>2.682</b> | <b>2.817</b> | <b>21.007</b> | <b>158.415</b>    | <b>37.225</b>   | -  | -  | <b>110.334.415</b> | <b>324.250</b>   | <b>110.658.665</b> |

Direttiva Europea 2013/34 recepita dal DLgs 139/15

Deutsche Leasing Operativo S.r.l.

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG

### Riclassifica del CONTO ECONOMICO al 30 settembre 2016

| 30 SETTEMBRE 2016 |  | Voci previste dalla normativa precedente, sulla base delle quali è stato redatto lo scorso bilancio di esercizio (30/09/2016) |                         |   |                    |                             |                  |                          |                           |                             |                                    |                           |              | EVIDENZA DELLE RICLASSIFICHE APPORTATE A SEGUITO DELLE MODIFICHE NORMATIVE | CONTO ECONOMICO 30/09/2016 RICLASSIFICATO |
|-------------------|--|---|-------------------------|---|--------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------|--------------|--|---|
| Voce              |  | VALORE DELLA PRODUZIONE   |                         | COSTI DELLA PRODUZIONE                  |                    |                             |                  |                          |                           | PROVENTI E ONERI FINANZIARI |                                    | PROVENTI E ONERI STRAORD. |              |  |   |
| Voce              | CONTO ECONOMICO  | 1   | 5                       | 6                                       | 7                  | 8                           | 9                | 10                       | 14                        | 16                          | 17                                 | 20                        | 21           | 22   |   |
|                   |  | RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI  | ALTRI RICAVI E PROVENTI | MAT. PRIME, SUSSID., DI CONSUMO E MERCI | PER SERVIZI        | PER GODIMENTO BENI DI TERZI | PER IL PERSONALE | AMMORTAM. E SVALUTAZIONI | ONERI DIVERSI DI GESTIONE | ALTRI PROVENTI FINANZIARI   | INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI | PROVENTI                  | ONERI        | IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERC.  |   |
| <b>A</b>          | <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                       |   |                         |   |                    |                             |                  |                          |                           |                             |                                    |                           |              |  |   |
| 1)                | RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI                             | 31.104.407  | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
| 5)                | ALTRI RICAVI E PROVENTI  | -   | 506.343                 | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | 44.441                    | -            | -  | 44.441                                    |
|                   | <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE ( A )</b>                          | <b>31.104.407</b>   | <b>506.343</b>          | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | <b>44.441</b>             | -            | -  | <b>44.441</b>                             |
| <b>B</b>          | <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>  |   |                         |   |                    |                             |                  |                          |                           |                             |                                    |                           |              |  |   |
| 6)                | MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI                       | -   | -                       | (615)                                   | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
| 7)                | PER SERVIZI  | -   | -                       | -                                       | (1.244.331)        | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
| 8)                | PER GODIMENTO BENI DI TERZI  | -   | -                       | -                                       | -                  | (13.238)                    | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
| 9)                | PER IL PERSONALE   | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | (155.420)        | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
|                   | (a) - Salari e stipendi  | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | (117.404)        | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
|                   | (b) - Oneri sociali  | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | (35.372)         | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
|                   | (c) - Trattamento di fine rapporto                                   | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | (2.644)          | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
| 10)               | AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI  | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | (23.174.784)             | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
|                   | (a) - Immobilizzazioni immateriali                                   | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | (5.091)                  | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
|                   | (b) - Immobilizzazioni materiali                                     | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | (23.169.693)             | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
| 14)               | ONERI DIVERSI DI GESTIONE  | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | (2.972.925)               | -                           | -                                  | -                         | (207)        | -  | (207)                                     |
|                   | <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE ( B )</b>                           | -   | -                       | <b>(615)</b>                            | <b>(1.244.331)</b> | <b>(13.238)</b>             | <b>(155.420)</b> | <b>(23.174.784)</b>      | <b>(2.972.925)</b>        | -                           | -                                  | -                         | <b>(207)</b> | -  | <b>(207)</b>                              |
|                   | <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( A - B )</b>      | <b>31.104.407</b>   | <b>506.343</b>          | <b>(615)</b>                            | <b>(1.244.331)</b> | <b>(13.238)</b>             | <b>(155.420)</b> | <b>(23.174.784)</b>      | <b>(2.972.925)</b>        | -                           | -                                  | <b>44.441</b>             | <b>(207)</b> | -  | <b>44.234</b>                             |
| <b>C</b>          | <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                                   |   |                         |   |                    |                             |                  |                          |                           |                             |                                    |                           |              |  |   |
| 16)               | ALTRI PROVENTI FINANZIARI  | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | 15.440                      | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
|                   | (d) Proventi diversi   | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | 15.440                      | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
| 17)               | INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI                                   | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | (1.255.723)                        | -                         | -            | -  | -   |
|                   | Di cui verso imprese controllanti                                    | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | (542.386)                          | -                         | -            | -  | -   |
|                   | <b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI ( 15 + 16 - 17 +- 17 BIS )</b> | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | <b>15.440</b>               | <b>(1.255.723)</b>                 | -                         | -            | -  | <b>(1.240.283)</b>                        |
|                   | <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE ( A - B +- C +- D )</b>             | <b>31.104.407</b>   | <b>506.343</b>          | <b>(615)</b>                            | <b>(1.244.331)</b> | <b>(13.238)</b>             | <b>(155.420)</b> | <b>(23.174.784)</b>      | <b>(2.972.925)</b>        | <b>15.440</b>               | <b>(1.255.723)</b>                 | <b>44.441</b>             | <b>(207)</b> | -  | <b>2.853.388</b>                          |
| 20)               | IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO                                   | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | (596.104)  | -   |
|                   | Correnti   | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | (580.522)  | -   |
|                   | Anticipate   | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | (15.582)   | -   |
|                   | Differite  | -   | -                       | -                                       | -                  | -                           | -                | -                        | -                         | -                           | -                                  | -                         | -            | -  | -   |
| <b>21)</b>        | <b>UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO</b>                                |   |                         |   |                    |                             |                  |                          |                           |                             |                                    |                           |              |  | <b>-</b>                                  |
|                   |  | <b>31.104.407</b>   | <b>506.343</b>          | <b>(615)</b>                            | <b>(1.244.331)</b> | <b>(13.238)</b>             | <b>(155.420)</b> | <b>(23.174.784)</b>      | <b>(2.972.925)</b>        | <b>15.440</b>               | <b>(1.255.723)</b>                 | <b>44.441</b>             | <b>(207)</b> | <b>(596.104)</b>   | <b>2.257.284</b>                          |

## PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità aziendale secondo quanto disposto dal punto 1), 1° comma, dell'art. 2423 *bis* del Codice Civile, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato, tenendo conto del fatto che la rilevazione e presentazione delle voci è stata effettuata tenendo in considerazione la sostanza dell'operazione o del contratto, in ottemperanza al punto 1-*bis*), 1° comma, dell'art. 2423 *bis* del Codice Civile.

L'applicazione del principio della prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e proventi da non riconoscere in quanto non realizzati. In particolare, gli utili sono stati inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio secondo quanto disposto dal punto 2), 1° comma, dell'art. 2423 *bis* del Codice Civile, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura del medesimo, in ottemperanza al punto 3), 1° comma, dell'art. 2423 *bis* del Codice Civile.

L'applicazione del principio della competenza ha comportato invece che l'effetto delle operazioni sia stato rilevato contabilmente e attribuito all'esercizio al quale tali operazioni si riferiscono e non a quello in cui si sono realizzati i relativi incassi e pagamenti, secondo quanto disposto dal punto 3), 1° comma, dell'art. 2423 *bis* del Codice Civile

I criteri di valutazione non sono stati sostanzialmente modificati rispetto all'esercizio precedente, al fine di garantire la comparabilità dei bilanci della Società nel corso del tempo, ad eccezione di quanto indicato nel precedente paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC" con riferimento ai soli strumenti finanziari derivati di copertura ("*Interest Rate Swap*") per i quali, a seguito di quanto sancito dal nuovo OIC 32, pubblicato in data 22 dicembre 2016, si è resa necessaria l'imputazione del loro *Fair value* in bilancio (ancorchè senza *restatement* dei valori di bilancio riferiti al 30 settembre 2016, in ottemperanza al disposto di cui al paragrafo 139 del principio medesimo).

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga ai criteri di valutazione di cui all'art. 2423, comma 5, del Codice Civile, in quanto incompatibili con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società. Non sono state altresì effettuate rivalutazioni economiche o monetarie di attività ai sensi di leggi speciali in materia.

I principi generali di redazione del bilancio sopra indicati e i criteri di valutazione adottati e descritti nel seguito sono quelli in vigore alla data di bilancio e tengono conto delle modifiche normative introdotte dal D.lgs. 139/2015 nonché dei principi contabili OIC pubblicati in data 22 dicembre 2016.

### SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, previo consenso del Collegio Sindacale ove previsto, solo se individualmente identificabili, secondo il costo sostenuto di acquisto ovvero di produzione, computando eventualmente i relativi costi accessori ove presenti, e sono ammortizzate in base alla loro vita utile per un periodo non superiore a cinque anni. Esse sono rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

## Immobilizzazioni materiali

### Beni in locazione operativa.

I beni di proprietà concessi in locazione operativa alla clientela sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori ad essi imputabili, e sono esposti al netto dei relativi fondi ammortamento al fine di esprimerne la residua possibilità di utilizzazione.

I beni che, alla data di chiusura dell'esercizio, dovessero essere durevolmente di valore inferiore a quello determinato sulla base del suddetto processo di ammortamento, vengono iscritti a tale minor valore, che non viene però mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno i motivi della rettifica effettuata e solamente se la legge lo prevede ovvero lo consente.

La metodologia di determinazione degli ammortamenti applicata sistematicamente tiene conto della residua possibilità di utilizzazione caratterizzata dalla particolare destinazione di tali beni oggetto di locazione.

Il recupero del valore dei beni avviene infatti esclusivamente tramite l'uso sotto forma di concessione in locazione operativa e tramite la rivendita a fornitori o a terzi nel caso di impossibilità di rilocazione al termine dei contratti sottoscritti con la clientela.

Per questo motivo, coerentemente con il postulato generale della "funzione economica" dei beni, le aliquote di ammortamento sono determinate come aliquote medie per categorie omogenee, risultanti da un processo di misurazione gestionale che tiene conto dell'anzianità e della durata dei contratti di locazione operativa a cui i beni si riferiscono e del valore residuo dei medesimi previsto alla scadenza.

Conseguentemente, considerando le variabili non soggettive che influenzano il suddetto calcolo degli ammortamenti, le aliquote applicate possono variare di anno in anno ma comunque entro i seguenti limiti massimi previsti riepilogati nella tabella successiva.

|   |      |
|---|------|
| Impianti e mezzi di sollevamento, carico e scarico, pesatura, ecc   | 7,5% |
| Macchinari, apparecchi e attrezzature varie (compreso frigorifero, impianto di condizionamento e distributore automatico) | 15%  |
| Mobili e macchine ordinarie d'ufficio   | 12%  |
| Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche compresi i computer e i sistemi telefonici elettronici               | 20%  |
| Autoveicoli da trasporto (autoveicoli pesanti in genere, carrelli elevatori, mezzi di trasporto interno, ecc)             | 20%  |
| Autovetture, motoveicoli e simili   | 25%  |

L'ammortamento è calcolato anche sui cespiti temporaneamente non utilizzati ma non su quelli in attesa di locazione, non essendo questi ultimi iscritti a libro cespiti della Società.

I costi di manutenzione ordinaria, relativi alle manutenzioni e riparazioni ricorrenti effettuate per mantenere i cespiti in un buono stato di funzionamento per assicurarne la vita utile prevista, la capacità e la produttività originarie, sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di manutenzione straordinaria, che si sostanziano in ampliamenti, ammodernamenti, sostituzioni e altri miglioramenti riferibili al bene che producono un aumento significativo e misurabile di capacità, di produttività o di sicurezza dei cespiti ovvero ne prolungano la vita utile, sono capitalizzabili nei limiti del valore recuperabile del bene.

### **Beni rivenienti da contratti di locazione**

Sono valutati al minore fra il valore netto contabile ed il presumibile valore di realizzo, al netto degli eventuali oneri connessi. Come enunciato nel precedente paragrafo, essi non sono oggetto di ammortamento, dal momento che non sono iscritti a libro cespiti della Società.

## Crediti

I crediti, iscritti in bilancio al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi, rappresentano diritti ad esigere, ad una scadenza individuata o individuabile, ammontari di disponibilità liquide da clienti o da altri terzi e sono valutati secondo il valore presumibile di realizzo.

Il valore nominale dei crediti viene rettificato per tenere conto di perdite previste per inesigibilità dei debitori, rettifiche di fatturazione, sconti e abbuoni e altre cause di minor realizzo.

Come anticipato precedentemente nel paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC", il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto i suoi effetti sono irrilevanti, trattandosi di crediti a breve termine ed essendo i costi di transazione, commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza del credito di scarso rilievo.

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

I crediti vengono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito sono estinti oppure quando la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito. Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tengono in considerazione tutte le clausole contrattuali.

## Disponibilità liquide

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari in essere con controparti terze, e sono iscritte al valore nominale, che rappresenta il loro valore di presumibile di realizzo.

La Società partecipa al programma di gestione accentrata della tesoreria ("*cash pooling zero balance*") effettuata dalla CapoGruppo Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG.. La liquidità versata nel conto corrente comune rappresenta un credito verso la CapoGruppo, mentre i prelievi dal conto corrente comune costituiscono un debito verso la stessa.

## Ratei e risconti

I ratei attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione finanziaria in esercizi successivi. I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di costi e di proventi che hanno avuto manifestazione finanziaria nel corso dell'esercizio o in precedenti esercizi ma che sono di competenza di uno o più esercizi successivi.

Sono pertanto iscritte in tali voci, in ossequio al principio della competenza, soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi.

Alla fine di ciascun esercizio sono verificate le condizioni che ne hanno determinato la rilevazione iniziale e, se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. In particolare, oltre al trascorrere del tempo, per i ratei attivi è considerato il valore presumibile di realizzo mentre per i risconti attivi è considerata la sussistenza del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti.

## Fondo rischi e oneri

Il Fondo per imposte differite è stato calcolato sulle differenze tassabili, applicando l'aliquota che si ritiene sarà in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento.

## Trattamento fine rapporto lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità a quanto disposto dall'art. 2120 del Codice civile e tenuto conto delle modifiche normative apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296, nonché ai contratti collettivi di lavoro.

Esso corrisponde al totale delle indennità maturate, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, al netto degli acconti erogati e delle anticipazioni parziali erogate in forza di contratti collettivi o individuali o di accordi aziendali per le quali non ne è richiesto il rimborso; la passività per TFR risulta pertanto pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi in cui alla data di bilancio fosse cessato il rapporto di lavoro.

Tale passività è soggetta a rivalutazione per mezzo degli indici previsti dalla normativa di riferimento.

## Debiti

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

I debiti di natura commerciale sono inizialmente iscritti quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi. I debiti finanziari e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione della Società verso la controparte.

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

I debiti verso banche sono iscritti al valore nominale aumentato degli interessi maturati alla data del bilancio.

## Derivati di copertura

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati inizialmente nel sistema contabile quando la Società, divenendo parte delle clausole contrattuali, ossia alla data di sottoscrizione del contratto, è soggetta ai relativi diritti ed obblighi.

Gli strumenti finanziari derivati di copertura sono valutati al *fair value*, sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio.

il nuovo OIC 32 "Strumenti finanziari derivati" ha mutato la disciplina della contabilizzazione degli *Interest Rate Swap* di copertura presenti nel portafoglio della Società al termine del precedente esercizio: la Società ha optato, in accordo con quanto sancito dal paragrafo 139 del medesimo, per procedere alla designazione della copertura contabile alla data di inizio del presente bilancio di esercizio in sede di prima applicazione, dopo aver verificato i criteri di ammissibilità per la contabilizzazione delle operazioni di copertura, riferite ai derivati in essere nel precedente esercizio secondo quanto disposto dal par. 71 dell'OIC 32, nonché aver calcolato l'efficacia della copertura secondo quanto sancito dal par. 86, rilevando la medesima in contropartita della voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" al netto del relativo effetto fiscale, sulla base delle risultanze quantitative enunciate all'interno del paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC" della presente Nota integrativa.

## Ricavi e costi

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi, nel rispetto dei principi di competenza e di prudenza. I ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati quando il processo produttivo dei beni è stato completato e lo scambio è già avvenuto, ovvero si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento il trasferimento di rischi e benefici. I ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati quando il servizio è reso, ovvero la prestazione è stata effettuata.

## Dividendi

I dividendi vengono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza economica nell'esercizio nel quale, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione (nel caso di controllante) ovvero l'onere al pagamento (nel caso di controllata) da parte della Società.

## Imposte sul reddito

Sono iscritte in base al reddito imponibile calcolato in conformità alle disposizioni di legge e alle aliquote fiscali in vigore alla data di bilancio, tenuto conto della fiscalità differita e anticipata. Il relativo debito tributario è rilevato nello Stato patrimoniale al valore nominale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta compensabili e non richiesti a rimborso; nel caso in cui gli acconti versati, le ritenute e i crediti eccedano le imposte dovute viene rilevato il relativo credito tributario.

Le imposte anticipate e differite sono determinate sulla base dell'ammontare cumulativo delle differenze

temporanee esistenti 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. Esse sono rilevate nell'esercizio in cui emergono le differenze temporanee e sono calcolate applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio. Diversamente, sono calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte nella misura in cui esiste la ragionevole certezza del relativo recupero valutato in base alla prevedibile capacità della Società di generare redditi imponibili o la disponibilità di sufficienti differenze temporanee imponibili negli esercizi successivi in cui le imposte anticipate si riverseranno. Annualmente, in sede di stesura del bilancio, si procede alla revisione degli accantonamenti per imposte differite/anticipate, al fine di adeguarle ad eventuali variazioni di imposta intervenute nel corso dell'esercizio.

### **Poste in valuta estera**

Al 30 settembre 2017 non sono presenti poste in valuta estera.



## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### SEZIONE 1 – ATTIVO

**Voce B IMMOBILIZZAZIONI**

**91.960.220 Euro**

Composizione della voce:

| B - IMMOBILIZZAZIONI | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 |
|----------------------|------------------------|------------------------|
| I IMMATERIALI        | 1.000                  | 2.691                  |
| II MATERIALI         | 91.900.782             | 107.197.606            |
| III FINANZIARIE      | 58.439                 | -                      |
| <b>Totale</b>        | <b>91.960.220</b>      | <b>107.200.297</b>     |

La sottovoce "I IMMATERIALI", relativa ai costi di implementazione del software gestionale, rappresenta l'unica voce inerente a "beni di uso proprio". Si indica di seguito un prospetto sintetico della movimentazione avvenuta nel corso dell'esercizio corrente.

| I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI - Sottovoce 4) CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI |                |                |            |
|---|----------------|----------------|------------|
| SOFTWARE  | Esercizio 2017 | Esercizio 2016 | Variazioni |
| Valore inizio esercizio   | 43.456         | 43.456         | -          |
| Acquisti nell'esercizio   | -              | -              | -          |
| Rivalutazioni   | -              | -              | -          |
| Dismissioni   | -              | -              | -          |
| Valore fine esercizio   | 43.456         | 43.456         | -          |
| Fondo inizio esercizio  | (40.765)       | (35.674)       | (5.091)    |
| Ammortamenti  | (1.691)        | (5.091)        | 3.400      |
| Utilizzo fondo  | -              | -              | -          |
| Fondo a fine esercizio  | (42.456)       | (40.765)       | (1.691)    |
| Valore netto di bilancio  | 1.000          | 2.691          | (1.691)    |

Si informa che, nel corso dell'esercizio corrente, non sono state effettuate rivalutazioni o svalutazioni di immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio.

La sottovoce "II MATERIALI", fa riferimento ai beni concessi in locazione operativa la cui evoluzione è dettagliata negli schemi seguenti.

Con riferimento ai soli beni concessi in locazione operativa:

| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - Sottovoce 4) ALTRI BENI                          |                |                |              |
|--|----------------|----------------|--------------|
| BENI OGGETTO DI LOCAZIONE OPERATIVA  | Esercizio 2017 | Esercizio 2016 | Variazioni   |
| Valore beni all'inizio dell'esercizio  | 168.013.364    | 165.523.708    | 2.489.656    |
| Acquisti   | 21.571.880     | 27.574.119     | (6.002.239)  |
| Vendite  | (30.536.117)   | (25.084.463)   | (5.451.654)  |
| Valore beni a fine esercizio   | 159.049.126    | 168.013.364    | (8.964.238)  |
| Fondo all'inizio dell'esercizio  | (62.140.758)   | (55.063.005)   | (7.077.753)  |
| Ammortamento   | (23.441.852)   | (23.169.693)   | (272.159)    |
| Utilizzo fondo per avvenute vendite  | 17.769.718     | 16.091.940     | 1.677.778    |
| Fondo a fine esercizio   | (67.812.892)   | (62.140.758)   | (5.672.134)  |
| Svalutazioni per rischi su beni locati Valore all'inizio dell'esercizio            | -              | -              | -            |
| (Incremento) / decremento svalutazioni per rischi                                  | (20.471)       | -              | (20.471)     |
| Svalutazioni per rischi (perdita di valore) su beni locati Valore a fine esercizio | (20.471)       | -              | (20.471)     |
| Valore netto di bilancio   | 91.215.763     | 105.872.606    | (14.656.843) |

Con riferimento esclusivamente ai beni in attesa di essere concessi in locazione operativa:

| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - Sottovoce 4) ALTRI BENI |                |                |             |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Di cui: Beni in attesa di locazione operativa             | Esercizio 2017 | Esercizio 2016 | Variazioni  |
| Valore beni all'inizio dell'esercizio                     | 1.325.000      | -              | 1.325.000   |
| Acquisti  | 684.287        | 1.325.000      | (640.713)   |
| Messi a reddito   | (1.325.000)    | -              | (1.325.000) |
| Valore beni a fine esercizio                              | 684.287        | 1.325.000      | (640.713)   |

Dell'ammontare degli "acquisti", valorizzati per 684.287 Euro, si precisa che la quota già corrisposta ai fornitori dei beni ammonta, al 30 settembre 2017, a 479.550 Euro

Con riferimento ai soli acconti:

| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - sottovoce 5) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI |                |                |            |
|--|----------------|----------------|------------|
| ACCONTI  | Esercizio 2017 | Esercizio 2016 | Variazioni |
| Acconti all'inizio dell'esercizio  | -              | -              | -          |
| Incrementi   | 732            | -              | 732        |
| Decrementi per perfezionamento dell'acquisto                                       | -              | -              | -          |
| <b>Acconti a fine esercizio</b>  | <b>732</b>     | <b>-</b>       | <b>732</b> |

Alcuni beni concessi in locazione operativa sono relativi a contratti inseriti nella gestione del "Risk Pool Internazionale", per i quali di seguito si indica un dettaglio:

| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - Sottovoce 4) ALTRI BENI |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Di cui: Beni inclusi nel Risk Pool internazionale         | Esercizio 2017     | Esercizio 2016     | Variazioni         |
| Valore beni all'inizio dell'esercizio                     | 17.375.110         | 21.642.110         | (4.267.000)        |
| Acquisti  | -                  | -                  | -                  |
| Vendite   | (4.710.400)        | (4.267.000)        | (443.400)          |
| <b>Valore beni a fine esercizio</b>                       | <b>12.664.710</b>  | <b>17.375.110</b>  | <b>(4.710.400)</b> |
| Fondo all'inizio dell'esercizio                           | (7.980.640)        | (8.757.501)        | 776.861            |
| Ammortamento  | (1.849.048)        | (2.079.070)        | 230.022            |
| Utilizzo fondo per avvenute vendite                       | 2.132.677          | 2.855.931          | (723.254)          |
| <b>Fondo a fine esercizio</b>                             | <b>(7.697.011)</b> | <b>(7.980.640)</b> | <b>283.629</b>     |
| <b>Valore netto di bilancio</b>                           | <b>4.967.699</b>   | <b>9.394.470</b>   | <b>(4.426.771)</b> |

La sottovoce "III FINANZIARIE", fa riferimento alle immobilizzazioni finanziarie, interamente rappresentate da strumenti finanziari derivati, interamente classificati come "di copertura".

Nel dettaglio, la Società ha sottoscritto contratti derivati su tassi ("Interest Rate Swap"), 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 connessa ai contratti di locazione operativa. Tali contratti sono stati stipulati con controparti esterne al Gruppo e prevedono l'incasso di interessi attivi variabili indicizzati all'Euribor trimestrale ed il pagamento alla controparte di interessi passivi a tasso fisso. La regolazione delle partite reciproche avviene attraverso il pagamento o l'incasso del relativo differenziale.

La voce è valorizzata con il *Fair value* positivo dei derivati di copertura in essere al termine del corrente esercizio al netto dei ratei sul differenziale in maturazione. In accordo con quanto disposto dalle disposizioni transitorie dell'OIC 32 "Strumenti finanziari derivati" e secondo quanto stabilito dal par. 139 del medesimo, non è stato effettuato il *restatement* del saldo di bilancio riferito al precedente esercizio: per maggiori dettagli in merito, si rimanda al paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC" di cui nella presente Nota integrativa.

I contratti derivati in essere (IRS di copertura di tasso d'interesse) sono da considerarsi strumenti "Over the Counter" (OTC); gli stessi vengono valutati mediante appositi modelli di *pricing* alimentati da parametri di input (curve di tasso e volatilità) osservabili sul mercato.

Si specifica che il rateo sul differenziale, in quanto negativo, è riportato nella sezione "Ratei e risconti" dello Stato

Patrimoniale passivo.

| III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - Sottovoce 4) STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI |                |                |            |
|--|----------------|----------------|------------|
| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI   | Esercizio 2017 | Esercizio 2016 | Variazioni |
| Fair value all'inizio dell'esercizio   | -              | -              | -          |
| Incrementi   | 58.439         | -              | 58.439     |
| Decrementi   | -              | -              | -          |
| Fair value a fine esercizio  | 58.439         | -              | 58.439     |

Nel prospetto seguente, sono riportati i principali elementi di valutazione collegati, secondo quanto disposto dall'art. 2427 bis del Codice Civile.

| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI                       | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni |
|--|-------------------------|-------------------------|------------|
| Valore nozionale   | 22.000.000              | -                       | 22.000.000 |
| Rateo passivo riportato nella sezione "E Ratei e risconti" | 2.974                   | -                       | 2.974      |

**Voce C Attivo circolante**

**995.646 Euro**

Composizione della voce:

| C - ATTIVO CIRCOLANTE     | Saldo al 30/09/2017 | Saldo al 30/09/2016 | Variazioni      |
|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| II CREDITI                | 827.131             | 897.261             | (70.131)        |
| IV DISPONIBILITA' LIQUIDE | 168.515             | 134.591             | 33.924          |
| <b>Totale</b>             | <b>995.646</b>      | <b>1.031.852</b>    | <b>(36.207)</b> |

**Sottovoce "II - CREDITI"**

Composizione della voce:

| II - Crediti              | Saldo al 30/09/2017 | Saldo al 30/09/2016 | Variazioni      |
|---------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| 1) VERSO CLIENTI          | 230.950             | 568.499             | (337.549)       |
| 4) VERSO CONTROLLANTI     | 93.465              | 10.961              | 82.504          |
| 5 Bis) CREDITI TRIBUTARI  | 221.520             | 179.035             | 42.485          |
| 5 Ter) IMPOSTE ANTICIPATE | 192.105             | 138.766             | 53.339          |
| 5 Quater) VERSO ALTRI     | 89.091              | -                   | 89.091          |
| <b>Totale</b>             | <b>827.131</b>      | <b>897.261</b>      | <b>(70.131)</b> |

- **Sottovoce 1, "Crediti verso clienti".** Fa riferimento ad importi scaduti il cui ammontare esposto è stato svalutato come sotto riportato.

| II - CREDITI - Sottovoce 1) VERSO CLIENTI       |                         |                         |                  |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------|
| CREDITI VERSO CLIENTI                           | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni       |
| Crediti: valori lordi                           | 550.032                 | 1.073.104               | (523.072)        |
| Fondo svalutazione crediti                      | (319.082)               | (504.605)               | 185.523          |
| <b>Totale crediti: valori netti in bilancio</b> | <b>230.950</b>          | <b>568.499</b>          | <b>(337.549)</b> |

Il fondo svalutazione crediti tiene conto dell'applicazione di criteri di valutazione analitici per singole posizioni che presentano difficoltà di rientro.

Si propone di seguito lo schema con le movimentazioni riferite al fondo stesso.

| II - CREDITI - Sottovoce 1) VERSO CLIENTI |                         |                         |                |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------|
| EVOLUZIONE DEL FONDO SVALUTAZIONE CREDITI | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni     |
| Saldo iniziale                            | (504.605)               | (564.165)               | 59.560         |
| Accantonamenti                            | (37.627)                | -                       | (37.627)       |
| Utilizzo fondo                            | 223.150                 | 59.560                  | 163.590        |
| <b>Saldo finale</b>                       | <b>(319.082)</b>        | <b>(504.605)</b>        | <b>185.523</b> |

Si indicano di seguito, suddivise per fascia, le date di realizzo attese per i crediti scaduti, al lordo della svalutazione di competenza.

| II - CREDITI - Sottovoce 1) VERSO CLIENTI |                         |                         |                  |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------|
| CREDITI SCADUTI: TEMPI DI REALIZZO ATTESI | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni       |
| Scadenza entro 3 mesi                     | 136.807                 | 502.802                 | (365.995)        |
| Da 3 mesi a 1 anno                        | 86.868                  | -                       | 86.868           |
| Da 1 a 5 anni                             | 7.275                   | 7.275                   | ()               |
| Scadenza indeterminata                    | 319.082                 | 563.027                 | (243.945)        |
| <b>Totale</b>                             | <b>550.032</b>          | <b>1.073.104</b>        | <b>(523.072)</b> |

Si evidenzia che fra i crediti scaduti, con realizzo atteso entro un anno, sono presenti 130.301 Euro relativi a contratti inseriti nel *Risk Pool* Internazionale.

Di seguito si espone l'ammontare degli incassi, aggiornato alla data dell'8 novembre 2017, nonché la distribuzione territoriale dei crediti.

| II - CREDITI - Sottovoce 1) VERSO CLIENTI |                         |                         |                  |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------|
| INCASSI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO     | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni       |
| Incassi successivi                        | 104.696                 | 439.430                 | (334.734)        |
| Scaduti ancora da recuperare              | 445.335                 | 633.674                 | (188.339)        |
| <b>Totale</b>                             | <b>550.032</b>          | <b>1.073.104</b>        | <b>(523.072)</b> |

**Crediti scaduti – Prevedibili date di realizzo – distribuzione territoriale**

| COMPETENZA TERRITORIALE        | < 3 mesi       | Da 3 mesi a 1 anno | Da 1 anno a 5 anni | Durata indeterminata | Totale         | Incassato      | Residuo        |
|--------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Lombardia                      | 42.923         | -                  | 7.275              | 138.900              | <b>189.098</b> | 24.257         | 164.841        |
| Lazio                          | 43.434         | 86.868             | -                  | -                    | <b>130.301</b> | 43.434         | 86.868         |
| Piemonte                       | 34.229         | -                  | -                  | -                    | <b>34.229</b>  | 21.013         | 13.216         |
| Trentino Alto Adige            | 15.992         | -                  | -                  | -                    | <b>15.992</b>  | 15.992         | -              |
| Emilia-Romagna                 | 229            | -                  | -                  | -                    | <b>229</b>     | -              | 229            |
| Puglia                         | -              | -                  | -                  | 141.021              | <b>141.021</b> | -              | 141.021        |
| Veneto                         | -              | -                  | -                  | 34.255               | <b>34.255</b>  | -              | 34.255         |
| Marche                         | -              | -                  | -                  | 4.905                | <b>4.905</b>   | -              | 4.905          |
| <b>Totale Regioni Italiane</b> | <b>136.807</b> | <b>86.868</b>      | <b>7.275</b>       | <b>319.082</b>       | <b>550.032</b> | <b>104.696</b> | <b>445.336</b> |
| <b>Totale Crediti Scaduti</b>  | <b>136.807</b> | <b>86.868</b>      | <b>7.275</b>       | <b>319.082</b>       | <b>550.032</b> | <b>104.696</b> | <b>445.336</b> |

Fra i crediti esigibili oltre l'anno e con durata indeterminata, pari a 326.357 Euro, sono stati considerati unicamente quelli relativi alla clientela le cui condizioni economiche non consentono di negoziare alcun piano di rientro. Il fondo svalutazione di competenza degli stessi ammonta a 319.082 Euro; il valore netto di tali crediti risulta pertanto pari a 7.275 Euro.

- **Sottovoce 4, "Crediti verso controllanti".**

Dettaglio della sottovoce:

| II - CREDITI - Sottovoce 4) VERSO CONTROLLANTI |                         |                         |               |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------|
| CREDITI VERSO CONTROLLANTI                     | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni    |
| Crediti V/Deutsche Leasing Italia S.p.A.       | 93.465                  | 10.961                  | <b>82.504</b> |

Con riferimento alle imposte sul reddito, i debiti (o crediti) d'imposta sono riconosciuti in capo alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. in base all'opzione esercitata nel quadro OP del modello UNICO SC 2017.

I "Debiti verso Deutsche Leasing Italia S.p.A." sono riferiti al beneficio (IRES 24% pari a 93.465 Euro), generato dal trasferimento della perdita fiscale, per 389.438 Euro che, in base a quanto sopra esposto, è stata trasferita in capo alla controllante. Diversamente, lo scorso esercizio, l'importo si riferiva ad altri debiti derivanti dalla quotidiana operatività.

Si rimanda alla sezione "Altre informazioni" per il dettaglio dei rapporti fra le società del Gruppo.

- **Sottovoce 5 Bis, "Crediti tributari".** È riferita ai crediti netti verso l'Erario per IRAP, ritenute d'acconto su interessi attivi e acconti per imposta di bollo assolta in modo virtuale.

Dettaglio della sottovoce:

| II - CREDITI - sottovoce 5 Bis) CREDITI TRIBUTARI |                         |                         |               |
|---|-------------------------|-------------------------|---------------|
| CREDITI TRIBUTARI                                 | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni    |
| Credito netto V/Erario per IRAP                   | 160.979                 | 118.829                 | 42.150        |
| Imposte di bollo virtuale                         | 8.896                   | 8.562                   | 334           |
| Ritenuta d'acconto su interessi attivi            | 51.645                  | 51.644                  | 1             |
| <b>Totale</b>                                     | <b>221.520</b>          | <b>179.035</b>          | <b>42.485</b> |

- **Sottovoce 5 Ter, "Imposte anticipate".** È riferita al rinvio della deducibilità ai prossimi esercizi, delle quote di costi eccedenti quelle fiscalmente ammesse.

| II - CREDITI - Sottovoce 5 Ter) IMPOSTE ANTICIPATE      |                         |                         |               |
|---|-------------------------|-------------------------|---------------|
| IMPOSTE ANTICIPATE                                      | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni    |
| Con impatto a C.E. calcolate su svalutazioni            | 81.445                  | 138.766                 | (57.322)      |
| Senza impatto a C.E. calcolate su <i>Fair value</i> IRS | 110.661                 | -                       | 110.661       |
| <b>Totale</b>   | <b>192.105</b>          | <b>138.766</b>          | <b>53.339</b> |

La variazione di imposte anticipate è determinata per Euro 45.444 per utilizzo/incremento di svalutazioni tassate e per Euro 11.877 per il ricalcolo delle stesse all'aliquota in cui presumibilmente verranno rilasciate (24%), rispetto a quella a cui sono state rilevate (27,5%). Al termine del corrente esercizio risultano altresì presenti imposte anticipate contabilizzate per 110.661 Euro, determinate in ottemperanza a quanto sancito dall'OIC 32 "Strumenti finanziari derivati" sul *Fair value* negativo degli strumenti di copertura presenti in portafoglio. In accordo con quanto disposto dalle disposizioni transitorie dell'OIC 32 "Strumenti finanziari derivati" e secondo quanto stabilito dal par. 139 del medesimo, non è stato effettuato il *restatement* del saldo di bilancio riferito al precedente esercizio: per maggiori dettagli in merito, si rimanda al paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC" di cui nella presente Nota integrativa.

Si rimanda alla pagina seguente per i prospetti delle variazioni delle imposte anticipate.

| Variazioni delle imposte anticipate in contropartita del C.E. | Totale<br>30/09/2017 | Totale<br>30/09/2016 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>1 Esistenze iniziali</b>                                   | <b>138.766</b>       | <b>154.348</b>       |
| <b>2 Aumenti</b>  |                      |                      |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio                |                      |                      |
| a) relative a precedenti esercizi                             | -                    | -                    |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili                   | -                    | -                    |
| c) riprese di valore  | -                    | -                    |
| d) altre  | 15.810               | -                    |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali            | -                    | -                    |
| 2.3 Altri aumenti   | -                    | -                    |
| <b>3 Diminuzioni</b>  |                      |                      |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio               |                      |                      |
| a) rigiri   | (61.254)             | (15.582)             |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità             | -                    | -                    |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili                   | -                    | -                    |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                             | (11.877)             | -                    |
| 3.3 Altre diminuzioni   | -                    | -                    |
| <b>4 Importo finale</b>                                       | <b>81.444</b>        | <b>138.766</b>       |

| Variazioni delle imposte anticipate in contropartita Patrimonio Netto | Totale<br>30/09/2017 | Totale<br>30/09/2016 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>  | -                    | -                    |
| <b>2. Aumenti</b>   |                      |                      |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio                        |                      |                      |
| a) relative a precedenti esercizi                                     | -                    | -                    |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili                           | 324.250              | -                    |
| c) altre  | -                    | -                    |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali                    | -                    | -                    |
| 2.3 Altri aumenti   | -                    | -                    |
| <b>3. Diminuzioni</b>   |                      |                      |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio                       |                      |                      |
| a) rigiri   | (213.589)            | -                    |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità                     | -                    | -                    |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili                           | -                    | -                    |
| d) altre  | -                    | -                    |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                                     | -                    | -                    |
| 3.3 Altre diminuzioni   | -                    | -                    |
| <b>4. Importo finale</b>  | <b>110.661</b>       | -                    |

- **Sottovoce 5 Quater, "Verso altri".** Fa riferimento ai crediti con natura differente da quelli dettagliati in precedenza.

| II - CREDITI - Sottovoce 5 Quater) VERSO ALTRI |                            |                            |               |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------|
| CREDITI VERSO ALTRI                            | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni    |
| Verso banche per versamento SEPA DD            | 80.893                     | -                          | 80.893        |
| Altri crediti                                  | 8.198                      | -                          | 8.198         |
| <b>Totale</b>                                  | <b>89.091</b>              | -                          | <b>89.091</b> |

L'importo indicato è riferito ad incassi via SEPA DD maturati ma non ancora liquidati dalle banche al termine dell'esercizio corrente

#### Voce IV "Disponibilità liquide"

| IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE   | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni    |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| 1) DEPOSITI BANCARI E POSTALI | 168.515                | 134.591                | 33.924        |
| <b>Totale</b>                 | <b>168.515</b>         | <b>134.591</b>         | <b>33.924</b> |

I valori riportati sono relativi esclusivamente a saldi attivi di conti correnti bancari. Al 30 settembre 2017 non vi sono assegni in attesa di incasso e non risulta presente denaro contante in cassa. Si conferma che non sono presenti poste espresse o detenute in valuta estera.



**Voce D Ratei e risconti**

**1.921.877 Euro**

Composizione della voce:

| D - RATEI E RISCONTI | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni       |
|----------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| RATEI                | 1.820.157              | 1.971.113              | (150.956)        |
| RISCONTI             | 101.720                | 131.153                | (29.433)         |
| <b>Totale</b>        | <b>1.921.877</b>       | <b>2.102.266</b>       | <b>(180.389)</b> |

Dettaglio delle voci:

| D - RATEI E RISCONTI                     |                            |                            |                  |
|--|----------------------------|----------------------------|------------------|
| RATEI ATTIVI                             | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni       |
| Ratei su canoni di locazione             | 1.817.079                  | 1.962.852                  | (145.773)        |
| Rateo interessi per anticipati pagamenti | 3.079                      | 8.261                      | (5.182)          |
| <b>Totale</b>                            | <b>1.820.157</b>           | <b>1.971.113</b>           | <b>(150.956)</b> |

| D - RATEI E RISCONTI            |                            |                            |                 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|
| RISCONTI ATTIVI                 | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni      |
| Commissioni sui Risk Pools      | 56.431                     | 103.089                    | (46.658)        |
| Risconti su provvigioni passive | 43.014                     | 22.514                     | 20.500          |
| Risconti attivi diversi         | 2.275                      | 2.604                      | (329)           |
| Assicurazioni sul credito       | -                          | 2.946                      | (2.946)         |
| <b>Totale</b>                   | <b>101.720</b>             | <b>131.153</b>             | <b>(29.433)</b> |

La voce "Commissioni sui Risk Pools" si riferisce alla quota di competenza futura del costo contabilizzato per la copertura per rischi su crediti. Per coprire alcune posizioni debitorie è stato sottoscritto uno specifico contratto, denominato Execution Agreement, con la società Deutsche Leasing International GmbH. Si rimanda alla sezione "Altre informazioni" per i dettagli relativi ai rapporti fra le società del Gruppo.

I risconti su provvigioni passive rappresentano la quota anticipata del costo sostenuto e riferito per competenza ai futuri esercizi.

## SEZIONE 2 – PASSIVO

**Voce A Patrimonio netto**
**10.072.570 Euro**

Composizione della voce:

| A - PATRIMONIO NETTO   | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni     |
|--|------------------------|------------------------|----------------|
| I CAPITALE   | 1.000.000              | 1.000.000              | -              |
| IV RISERVA LEGALE  | 200.000                | 200.000                |                |
| VI ALTRE RISERVE   | 7.512.833              | 5.755.549              | 1.757.284      |
| VII RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI | (231.715)              | -                      | (231.715)      |
| IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO                                    | 1.591.452              | 2.257.284              | (665.832)      |
| <b>Totale</b>  | <b>10.072.570</b>      | <b>9.212.833</b>       | <b>859.737</b> |

Ai sensi dell'art. 2427 comma 1 n. 7 bis del Codice Civile, si riporta di seguito il prospetto nel quale, per ogni voce di Patrimonio netto, viene riportata la relativa origine, la possibilità di utilizzo e/o di distribuzione.

| A - PATRIMONIO NETTO - DETTAGLIO DELLE QUOTE DISPONIBILI PER LA DISTRIBUZIONE |                         |                                     |                      |   |                    |
|---|-------------------------|-------------------------------------|----------------------|---|--------------------|
| Descrizione   | Valore al<br>30/09/2017 | Possibilità di<br>utilizzazione (*) | Quota<br>disponibile | Utilizzazioni effettuate nei tre<br>precedenti esercizi |                    |
|   |                         |                                     |                      | Per copertura<br>perdite                                | Per altre ragioni  |
| CAPITALE  | 1.000.000               | -                                   | -                    | -   | -                  |
| Riserva legale  | 200.000                 | B                                   | -                    | -   | -                  |
| Altre riserve ( <i>Riserva straordinaria</i> )                                | 7.512.833               | A, B, C                             | 7.512.833            | -   | (1.500.000)        |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi              | (231.715)               | -                                   | -                    | -   | -                  |
| <b>Totale</b>   | <b>8.481.118</b>        |                                     | <b>7.512.833</b>     | -   | <b>(1.500.000)</b> |

(\*) A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = quota disponibile per distribuzione ai soci

Si specifica che il valore di 1,5 milioni di Euro riportato fra gli utilizzi della riserva straordinaria fa riferimento alla distribuzione di dividendi alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A., in ragione di 500.000 Euro per anno per l'esercizio corrente e per i due precedenti chiusi al 30 settembre 2016 e al 30 settembre 2015.

Il Patrimonio netto al 30 settembre 2017 è positivo e ammonta a 10.072.570 Euro. Si indica di seguito lo schema delle movimentazioni:

| A - PATRIMONIO NETTO - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO |                  |                |  |                       |  |                   |
|---|------------------|----------------|--|-----------------------|--|-------------------|
|   | Capitale Sociale | Riserva Legale | Altre riserve<br>(Riserva straordinaria) | Risultato d'esercizio | Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | Totale            |
| <b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>                           | <b>1.000.000</b> | <b>200.000</b> | <b>4.431.912</b>                         | <b>1.823.637</b>      | -  | <b>7.455.549</b>  |
| Destinazione del risultato dell'esercizio:                            |                  |                |  |                       |  |                   |
| - Distribuzione utili   | -                | -              | (500.000)                                | -                     | -  | <b>(500.000)</b>  |
| - Altre destinazioni  | -                | -              | 1.823.637                                | (1.823.637)           | -  | -                 |
| - Altri incrementi  | -                | -              | -  | -                     | -  | -                 |
| Altre variazioni:   |                  |                |  |                       |  |                   |
| - Aumenti di capitale   | -                | -              | -  | -                     | -  | -                 |
| - Copertura perdite   | -                | -              | -  | -                     | -  | -                 |
| - Altri decrementi  | -                | -              | -  | -                     | -  | -                 |
| Risultato dell'esercizio precedente                                   | -                | -              | -  | 2.257.284             | -  | <b>2.257.284</b>  |
| <b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>                        | <b>1.000.000</b> | <b>200.000</b> | <b>5.755.549</b>                         | <b>2.257.284</b>      | -  | <b>9.212.833</b>  |
| Destinazione del risultato dell'esercizio:                            |                  |                |  |                       |  |                   |
| - Distribuzione utili   | -                | -              | (500.000)                                | -                     | -  | <b>(500.000)</b>  |
| - Altre destinazioni  | -                | -              | 2.257.284                                | (2.257.284)           | -  | -                 |
| - Altri incrementi  | -                | -              | -  | -                     | 606.221  | <b>606.221</b>    |
| Altre variazioni:   |                  |                |  |                       |  |                   |
| - Aumenti di capitale   | -                | -              | -  | -                     | -  | -                 |
| - Copertura perdite   | -                | -              | -  | -                     | -  | -                 |
| - Altri decrementi  | -                | -              | -  | -                     | (837.936)  | <b>(837.936)</b>  |
| Risultato dell'esercizio corrente                                     | -                | -              | -  | 1.591.452             | -  | <b>1.591.452</b>  |
| <b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>                          | <b>1.000.000</b> | <b>200.000</b> | <b>7.512.833</b>                         | <b>1.591.453</b>      | <b>(231.715)</b>   | <b>10.072.570</b> |

Le sottovoci "Altri incrementi" e "Altri decrementi" fanno riferimento, rispettivamente, alla rilevazione in bilancio, in sede di apertura al 1° ottobre 2016, dell'effetto derivante dalla quota di efficacia della copertura dei derivati in essere al 30 settembre 2016 e all'aggiustamento del valore medesimo al termine del corrente esercizio a seguito della variazione del *fair value* dei derivati di copertura in portafoglio rispetto al valore di prima iscrizione: in accordo con quanto disposto dalle disposizioni transitorie dell'OIC 32 "Strumenti finanziari derivati" e secondo quanto stabilito dal par. 139 del medesimo, infatti, non è stato effettuato il *restatement* del saldo di bilancio riferito al precedente esercizio: per maggiori dettagli in merito, si rimanda al paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC" di cui nella presente Nota integrativa.

**Voce B Fondi per rischi ed oneri**

**383.972 Euro**

| B - FONDI RISCHI E ONERI                 | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni     |
|--|------------------------|------------------------|----------------|
| 3) STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI | 383.972                | -                      | 383.972        |
| <b>Totale</b>                            | <b>383.972</b>         | <b>-</b>               | <b>383.972</b> |

• **Sottovoce 3, "Strumenti finanziari derivati passivi"**.

La Società ha sottoscritto contratti derivati su tassi ("Interest Rate Swap"), 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 locazione operativa. Tali contratti sono stati stipulati con controparti esterne al Gruppo e prevedono l'incasso di interessi attivi variabili indicizzati all'Euribor trimestrale ed il pagamento alla controparte di interessi passivi a tasso fisso. La regolazione delle partite reciproche avviene attraverso il pagamento o l'incasso del relativo differenziale.

La voce è valorizzata al *Fair Value* negativo dei derivati di copertura al netto dei ratei sul differenziale in maturazione. In accordo con quanto disposto dalle disposizioni transitorie dell'OIC 32 "Strumenti finanziari derivati" e secondo quanto stabilito dal par. 139 del medesimo, non è stato effettuato il *restatement* del saldo di bilancio riferito al precedente esercizio: per maggiori dettagli in merito, si rimanda al paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC" di cui nella presente Nota integrativa.

I contratti derivati in essere (IRS di copertura tasso) sono da considerarsi strumenti "Over the Counter" (OTC): gli stessi vengono valutati mediante appositi modelli di pricing alimentati da parametri di input (curve di tasso e volatilità) osservabili sul mercato.

Si specifica che il rateo sul differenziale, è riportato nella sezione "Ratei e risconti" dello Stato Patrimoniale passivo.

| B - FONDI PER RISCHI ED ONERI - Sottovoce 3) STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI  | Esercizio 2017 | Esercizio 2016 | Variazioni     |
| Fair value all'inizio dell'esercizio   | 1.162.186      | -              | 1.162.186      |
| Incrementi   | -              | -              | -              |
| Decrementi   | (778.214)      | -              | (778.214)      |
| <b>Fair value a fine esercizio</b>   | <b>383.972</b> | <b>-</b>       | <b>383.972</b> |

Nel prospetto seguente, sono riportati i principali elementi di valutazione collegati, secondo quanto disposto dall'art. 2427 *bis* del Codice Civile.

| STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI                      | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni   |
|--|----------------------------|----------------------------|--------------|
| Valore nozionale   | 67.000.000                 | 105.000.000                | (38.000.000) |
| Rateo passivo riportato nella sezione "E Ratei e risconti" | 41.460                     | 67.310                     | (25.850)     |

Con riferimento al c.d. "Execution Agreement", alla data di chiusura dell'esercizio la situazione complessiva dei *Risk Pool* è capiente e, in base alle informazioni fornite dalla società che gestisce i *Pool* per conto del Gruppo, non sono previste richieste di contributi aggiuntivi nel corso dei prossimi dodici mesi.

Conseguentemente, in continuità con gli esercizi precedenti, la Società non ha effettuato alcun accantonamento alla voce in parola, stante altresì l'assenza di ulteriori passività potenziali future rivenienti, ad esempio, da azioni di revocatoria o cause passive.

**Voce C Trattamento di fine rapporto**

**22.368 Euro**

Composizione della voce:

| C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------|
| TFR                              | 22.368                 | 18.717                 | 3.651      |

La voce accoglie gli accantonamenti riguardanti i dipendenti in essere al 30 settembre 2017; nel corso dell'esercizio essa ha avuto la seguente movimentazione.

| C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO |                            |                            |            |
|---|----------------------------|----------------------------|------------|
| Prospetto delle variazioni del TFR                  | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni |
| Saldo iniziale                                      | 18.717                     | 16.073                     | 2.644      |
| Accantonamenti                                      | 3.651                      | 2.644                      | 1.007      |
| Utilizzo fondo                                      | -                          | -                          | -          |
| Saldo finale  | 22.368                     | 18.717                     | 3.651      |

**Voce C Debiti**

**84.291.985 Euro**

Composizione della voce:

| D - DEBITI                                      | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni          |
|---|------------------------|------------------------|---------------------|
| 4) DEBITI VERSO BANCHE                          | 30.000.000             | 5.703.330              | 24.296.670          |
| 7) DEBITI VERSO FORNITORI                       | 1.229.111              | 433.561                | 795.550             |
| 11) DEBITI VERSO CONTROLLANTI                   | 53.022.684             | 94.743.828             | (41.721.144)        |
| 12) DEBITI TRIBUTARI                            | 19.555                 | 2.682                  | 16.873              |
| 13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA SOCIALE | 2.861                  | 2.817                  | 44                  |
| 14) ALTRI DEBITI                                | 17.774                 | 21.007                 | (3.233)             |
| <b>Totale</b>                                   | <b>84.291.985</b>      | <b>100.907.225</b>     | <b>(16.615.240)</b> |

- **Sottovoce 4, "Debiti verso banche".**

| D - DEBITI - Sottovoce 4) DEBITI VERSO BANCHE |                            |                            |                   |
|---|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| DEBITI VERSO BANCHE                           | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni        |
| Saldi passivi di c/c                          | -                          | 703.330                    | (703.330)         |
| Finanziamenti                                 | 30.000.000                 | 5.000.000                  | 25.000.000        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>30.000.000</b>          | <b>5.703.330</b>           | <b>24.296.670</b> |

- **Sottovoce 7, “Debiti verso fornitori”**

| D - DEBITI - Sottovoce 7) DEBITI VERSO FORNITORI |                         |                         |                |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------|
| DEBITI VERSO FORNITORI                           | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni     |
| Debiti v/fornitori                               | 865.557                 | 253.040                 | 612.517        |
| Fatture provvigioni da ricevere                  | 18.056                  | 8.802                   | 9.254          |
| Fatture per manutenzioni da ricevere             | 36.664                  | 26.584                  | 10.080         |
| Altre fatture da ricevere                        | 308.834                 | 145.135                 | 163.699        |
| <b>Totale</b>                                    | <b>1.229.111</b>        | <b>433.561</b>          | <b>795.550</b> |

“**Debiti v/fornitori**”: fanno essenzialmente riferimento a fatture per forniture di beni da locare.

“**Debiti per fatture provvigioni da ricevere**”: fanno riferimento a provvigioni accantonate ma non ancora corrisposte. Il relativo impatto a Conto economico è ripartito lungo la durata dei contratti alle quali si riferiscono.

“**Debiti per fatture manutenzioni da ricevere**”: sono relativi a importi da riconoscere a fornitori che svolgono attività di manutenzione programmata e definita contrattualmente sui beni locati. Si precisa che i relativi corrispettivi sono pagati dal conduttore a Deutsche Leasing Operativo S.r.l..

Le “**Altre fatture da ricevere**” riguardano oneri per la gestione amministrativa della Società per 60.800 Euro. Il rimanente importo di 248.034 Euro è legato ad alcune fatture relative a contratti di locazione operativa.

- **Sottovoce 11, “Debiti verso controllanti”.**

| D - DEBITI - Sottovoce 11) DEBITI VERSO CONTROLLANTI |                         |                         |                     |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| DEBITI VERSO CONTROLLANTI                            | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni          |
| Saldo del cash pooling zero balance con DSL AG       | 52.186.313              | 93.690.452              | (41.504.139)        |
| Debiti vs Casa Madre DSL AG                          | 111.582                 | -                       | 111.582             |
| Debiti per trasferimento debito IVA                  | 234.789                 | 99.820                  | 134.969             |
| Debito per servizi di gestione in outsourcing        | 490.000                 | 520.000                 | (30.000)            |
| IRES di competenza al 30 settembre                   | -                       | 422.595                 | (422.595)           |
| Altri debiti vs Deutsche Leasing Italia S.p.A.       | -                       | 10.961                  | (10.961)            |
| <b>Totale</b>  | <b>53.022.684</b>       | <b>94.743.828</b>       | <b>(41.721.144)</b> |

Nella voce “**Cash pooling DSL AG / DLO**” è indicato il saldo dell’esposizione verso il *pooler* Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co KG. per l’applicazione del *cash pooling* “zero balance”; si evidenzia che su questo strumento di tesoreria sono applicati tassi di interesse a condizioni di mercato.

La voce “**Debiti vs Casa Madre DSL AG**” fa riferimento ai servizi in *outsourcing* forniti dalla stessa.

Il “**Debito per servizi di gestione in outsourcing**”, evidenzia la quota dei costi identificati per il servizio di gestione in outsourcing da riconoscere a Deutsche Leasing Italia S.p.A..

Nei “**Debiti v/Deutsche Leasing Italia S.p.A.**”, come per i precedenti esercizi, unitamente alla dichiarazione IVA annuale del 26 febbraio 2017, la Società ha optato per la compensazione dell'IVA, pertanto i crediti ed i debiti sono riconosciuti in capo alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A..

Al 30 settembre 2017, la liquidazione mensile dell'IVA della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. risultava a debito per 234.789 Euro; tale debito viene accollato alla Deutsche Leasing Italia S.p.A. sulla base della adesione delle due società all'IVA di Gruppo.

Si rimanda alla sezione “Altre informazioni” per il riepilogo dei dettagli relativamente ai rapporti fra le società del Gruppo.

- **Sottovoce 12, “Debiti tributari”.**

| D - DEBITI - Sottovoce 12) DEBITI TRIBUTARI                               |                         |                         |               |
|---|-------------------------|-------------------------|---------------|
| DEBITI TRIBUTARI  | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni    |
| IRPEF Cod. 1001 su retribuz. dipendenti                                   | 2.639                   | 2.682                   | (43)          |
| IRPEF Cod. 1040 ritenute d'acconto  | 74                      | -                       | 74            |
| Imposte differite senza impatto a C.E. calcolate su <i>Fair value</i> IRS | 16.842                  | -                       | 16.842        |
| <b>Totale</b>   | <b>19.555</b>           | <b>2.682</b>            | <b>16.873</b> |

Con riferimento alle due posizioni debitorie relative all'IRPEF Cod. 1001 e cod. 1040, si comunica che sono state liquidate nel mese di ottobre 2017.

| Variazioni delle imposte differite in contropartita Patrimonio Netto | Totale 30/09/2017 | Totale 30/09/2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1 Esistenze iniziali</b>  | -                 | -                 |
| <b>2 Aumenti</b>   |                   |                   |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio                        |                   |                   |
| a) relative a precedenti esercizi                                    | -                 | -                 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili                          | -                 | -                 |
| c) altre   | 16.842            | -                 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali                   | -                 | -                 |
| 2.3 Altri aumenti  | -                 | -                 |
| <b>3 Diminuzioni</b>   |                   |                   |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio                       |                   |                   |
| a) rigiri  | -                 | -                 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili                          | -                 | -                 |
| c) altre   | -                 | -                 |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                                    | -                 | -                 |
| 3.3 Altre diminuzioni  | -                 | -                 |
| <b>4 Importo finale</b>  | <b>16.842</b>     | -                 |

• **Sottovoce 13, “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale”.**

| D - DEBITI - Sottovoce 13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA SOCIALE |                         |                         |            |
|--|-------------------------|-------------------------|------------|
| DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA SOCIALE                            | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni |
| INPS C/CONTRIBUTI  | 2.861                   | 2.817                   | 44         |

La posta fa riferimento ai contributi dovuti all'INPS per i dipendenti in forza alla Società per il mese di settembre, liquidati nel mese di ottobre 2017.

• **Sottovoce 14, “Altri debiti”.**

| D - DEBITI - Sottovoce 14) ALTRI DEBITI |                         |                         |                |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------|
| ALTRI DEBITI                            | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni     |
| DEBITI V/CLIENTI                        | 273                     | 4.007                   | (3.734)        |
| DEBITI V/ DIPENDENTI                    | 17.500                  | 17.000                  | 500            |
| <b>Totale</b>                           | <b>17.773</b>           | <b>21.007</b>           | <b>(3.234)</b> |

I “**Debiti verso clienti**” si riferiscono a eccedenze da restituire.

I “**Debiti verso dipendenti**” si riferiscono ad accantonamenti per premi produzione contrattualizzati, inclusivi dei contributi di competenza.

Si propone di seguito un dettaglio con le prevedibili fasce di scadenza dei debiti. L'ammontare dei debiti a scadenza indeterminata fa riferimento al saldo del *cash pooling* “zero balance” in essere con la Casa Madre.

| D - DEBITI                     |                         |                         |                     |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| DETTAGLIO SCADENZE PREVEDIBILI | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni          |
| Scadenza entro 3 mesi          | 1.508.703               | 1.207.312               | 301.391             |
| Da 3 mesi a 1 anno             | 30.701.722              | 6.009.462               | 24.692.260          |
| Scadenza indeterminata         | 52.199.410              | 93.690.451              | (41.491.041)        |
| <b>Totale</b>                  | <b>84.409.835</b>       | <b>100.907.225</b>      | <b>(16.497.390)</b> |

Con riferimento ai debiti dell'esercizio 2017, si riepiloga la relativa situazione suddivisa per categoria unitamente all'indicazione dell'avvenuto saldo aggiornata all'8 novembre 2017.



| D - DEBITI - Dettaglio delle scadenze prev edibili riferite alle sottovoci del presente esercizio ( 2017 ) |                  |                    |                    |                      |                   |                |                   |
|--|------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Sottovoci dei DEBITI   | < 3 mesi         | Da 3 mesi a 1 anno | Da 1 anno a 5 anni | Durata indeterminata | Totale            | Pagato         | Residuo           |
| 4) DEBITI VERSO BANCHE   | -                | 30.000.000         | -                  | -                    | <b>30.000.000</b> | -              | 30.000.000        |
| 7) DEBITI VERSO FORNITORI  | 852.460          | -                  | -                  | 13.097               | <b>865.557</b>    | 559.307        | 306.250           |
| 11) DEBITI VERSO CONTROLLANTE  | 346.371          | 490.000            | -                  | 52.186.313           | <b>53.022.684</b> | 19.707         | 53.002.978        |
| 12) DEBITI TRIBUTARI   | 2.713            | 134.692            | -                  | -                    | <b>137.405</b>    | 2.375          | 135.030           |
| 13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA SOCIALE  | 2.861            | -                  | -                  | -                    | <b>2.861</b>      | 2.856          | 5                 |
| 14) ALTRI DEBITI   | 304.298          | 77.030             | -                  | -                    | <b>381.328</b>    | 101.489        | 279.839           |
| <b>Totale</b>  | <b>1.508.703</b> | <b>30.701.722</b>  | -                  | <b>52.199.410</b>    | <b>84.409.835</b> | <b>685.734</b> | <b>83.724.101</b> |

I debiti con durata indeterminata si riferiscono al saldo del *cash pooling* "zero balance" in essere con la Casa Madre, Deutsche Sparkassen leasing AG & Co. KG.. Si rimanda alla sezione altre informazioni per un dettaglio dei rapporti infragruppo.

Nella tabella seguente sono suddivisi per competenza territoriale i debiti verso fornitori. Sono stati esclusi da questo tipo di dettaglio i debiti verso banche, quelli tributari, gli altri debiti e i debiti verso gli istituti di previdenza sociale, in quanto tale esposizione è ritenuta scarsamente significativa in ragione del loro ridotto ammontare.

### Debiti verso fornitori

| D - DEBITI - Sottovoce 7) DEBITI VERSO FORNITORI - Dettaglio delle scadenze prev edibili riferite alle posizioni debitorie del presente esercizio ( 2017 ) |                |                    |                    |                      |                |                |                |
|--|----------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| COMPETENZA TERRITORIALE  | < 3 mesi       | Da 3 mesi a 1 anno | Da 1 anno a 5 anni | Durata indeterminata | Totale         | Pagato         | Residuo        |
| Lombardia  | 276.076        | -                  | -                  | -                    | <b>276.076</b> | 38.731         | 237.345        |
| Emilia Romagna   | 404.120        | -                  | -                  | -                    | <b>404.120</b> | 348.312        | 55.809         |
| Veneto   | 172.264        | -                  | -                  | 13.097               | <b>185.361</b> | 172.264        | 13.097         |
| <b>Totale Regioni Italiane</b>   | <b>852.460</b> | -                  | -                  | <b>13.097</b>        | <b>865.557</b> | <b>559.307</b> | <b>306.250</b> |
| <b>Totale debiti v/fornitori</b>   | <b>852.460</b> | -                  | -                  | <b>13.097</b>        | <b>865.557</b> | <b>559.307</b> | <b>306.250</b> |

**Voce E Ratei e risconti**

**106.848 Euro**

Composizione della voce:

| E - RATEI E RISCONTI | Saldo al 30/09/2017 | Saldo al 30/09/2016 | Variazioni      |
|----------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| RATEI                | 55.587              | 158.415             | (102.828)       |
| RISCONTI             | 51.261              | 37.225              | 14.036          |
| <b>Totale</b>        | <b>106.848</b>      | <b>195.640</b>      | <b>(88.792)</b> |

La sottovoce ratei passivi, è così composta:

| E - RATEI E RISCONTI                      |                            |                            |                  |
|---|----------------------------|----------------------------|------------------|
| RATEI PASSIVI                             | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni       |
| Ratei passivi differenziale swap          | 44.433                     | 67.310                     | (22.877)         |
| Ratei per acc.to tredicesima mensilità    | 7.412                      | 7.314                      | 98               |
| Ratei per assicurazione beni in locazione | -                          | 79.002                     | (79.002)         |
| Ratei passivi interessi s/finanziamento   | 3.741                      | 4.789                      | (1.048)          |
| <b>Totale</b>                             | <b>55.587</b>              | <b>158.415</b>             | <b>(102.828)</b> |

Il rateo passivo per il differenziale swap, è rappresentativo del debito per la quota di differenziale maturata sui contratti di *Interest Rate Swap* sottoscritti.

Si evidenzia che i risconti passivi fanno riferimento unicamente ai canoni di locazione operativa totalmente o parzialmente di competenza dell'esercizio successivo a quello chiuso al 30 settembre 2017.

### SEZIONE 3 – GARANZIE E IMPEGNI

#### GARANZIE

Non sono state rilasciate garanzie a favore di terzi nel corso dell'esercizio corrente, in continuità con quanto accaduto negli esercizi precedenti.

#### IMPEGNI

Non sono presenti ulteriori impegni.

## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

**Voce A VALORE DELLA PRODUZIONE**

**31.085.689 Euro**

Composizione della voce:

| A - VALORE DELLA PRODUZIONE                 | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni       |
|---|------------------------|------------------------|------------------|
| 1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI | 30.774.823             | 31.104.407             | (329.584)        |
| 5) ALTRI RICAVI E PROVENTI                  | 310.866                | 550.784                | (239.918)        |
| <b>Totale</b>                               | <b>31.085.689</b>      | <b>31.655.191</b>      | <b>(569.502)</b> |

Dettagli:

| A - VALORE DELLA PRODUZIONE - Sottovoce 1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI |                            |                            |                  |
|---|----------------------------|----------------------------|------------------|
| RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI  | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni       |
| Canoni di locazione operativa   | 30.552.343                 | 30.919.956                 | (367.613)        |
| Recupero spese di incasso   | 14.904                     | 12.015                     | 2.889            |
| Recupero spese diverse  | 1.942                      | 1.046                      | 896              |
| Rimborso premi assicurativi   | 158.719                    | 127.335                    | 31.384           |
| Rimborso spese fine locazione   | 13.440                     | 9.150                      | 4.290            |
| Recupero spese rec. credito e beni  | 100                        | 130                        | (30)             |
| Rimborso spese istruttoria  | 33.375                     | 34.775                     | (1.400)          |
| <b>Totale</b>   | <b>30.774.823</b>          | <b>31.104.407</b>          | <b>(329.584)</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 per le spese d'istruttoria addebitati ai clienti sono imputati a Conto economico nell'esercizio in cui il contratto è stipulato, in quanto corrispondono al recupero di spese sostenute fino a quel momento dalla Società.

Per la voce più significativa, rappresentata dai **“Canoni di locazione operativa”**, si propone nella pagina seguente una tabella con la ripartizione territoriale degli stessi; si precisa che le movimentazioni sono direttamente rappresentative dello sviluppo dei volumi di portafoglio.

| A - VALORE DELLA PRODUZIONE - Sottovoce 1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI, dettaglio dei canoni di locazione operativa |  |                            |                            |                            |                                     |                            |
|--|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| COMPETENZA TERRITORIALE  | N. Contratti gestiti<br>(compresi i risolti / terminati) |                            | Ricavi<br>Euro             |                            | Impatto percentuale dei ricavi<br>% |                            |
|  | Dettaglio al<br>30/09/2017                               | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Dettaglio al<br>30/09/2017          | Dettaglio al<br>30/09/2016 |
| Lombardia  | 6.321  | 6.511                      | 24.454.589                 | 24.980.464                 | 80,0%                               | 80,8%                      |
| Emilia-Romagna   | 52   | 33                         | 1.723.208                  | 1.817.677                  | 5,6%                                | 5,9%                       |
| Piemonte   | 24   | 22                         | 995.100                    | 1.006.457                  | 3,3%                                | 3,3%                       |
| Trentino-Alto Adige  | 54   | 35                         | 987.682                    | 535.850                    | 3,2%                                | 1,7%                       |
| Veneto   | 61   | 55                         | 683.428                    | 806.869                    | 2,2%                                | 2,6%                       |
| Lazio  | 7  | 2                          | 459.806                    | 183.647                    | 1,5%                                | 0,6%                       |
| Marche   | 2  | 1                          | 393.353                    | 320.833                    | 1,3%                                | 1,0%                       |
| Toscana  | 3  | 4                          | 307.121                    | 687.520                    | 1,0%                                | 2,2%                       |
| Friuli-Venezia Giulia  | 9  | 8                          | 281.232                    | 309.301                    | 0,9%                                | 1,0%                       |
| Abruzzo  | 3  | 3                          | 193.371                    | 193.371                    | 0,6%                                | 0,6%                       |
| Puglia   | 1  | 1                          | 53.267                     | 53.267                     | 0,2%                                | 0,2%                       |
| Basilicata   | 1  | 2                          | 12.994                     | 24.700                     | 0,0%                                | 0,1%                       |
| Calabria   | 1  | -                          | 7.192                      | -                          | 0,0%                                | 0,0%                       |
| <b>Totale portafoglio</b>  | <b>6.539</b>   | <b>6.677</b>               | <b>30.552.343</b>          | <b>30.919.956</b>          | <b>100,0%</b>                       | <b>100,0%</b>              |

Si evidenzia che il numero totale dei contratti esposto differisce da quello riportato nella tabella che delinea la ripartizione territoriale dei contratti attivi presente nella relazione sulla gestione. Tale differenza è dovuta al fatto che i ricavi sono maturati anche su contratti che nel corso dell'esercizio sono terminati o sono stati risolti a vario titolo. I dati sono ordinati in ordine decrescente in base ai volumi dei ricavi dell'esercizio 2017.

- **Sottovoce 5, "Altri ricavi e proventi".**

Composizione della sottovoce:

| A - VALORE DELLA PRODUZIONE - Sottovoce 5) ALTRI RICAVI E PROVENTI |                            |                            |                  |
|--|----------------------------|----------------------------|------------------|
| ALTRI RICAVI E PROVENTI  | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni       |
| Plusvalenze da cessione di beni locati                             | 310.501                    | 442.388                    | (131.887)        |
| Penale su contratti risolti  | -                          | 63.952                     | (63.952)         |
| Soprawvenienze attive non altrimenti allocabili                    | -                          | 44.441                     | (44.441)         |
| Sconti / abbuoni / arrotondamenti attivi                           | 365                        | 3                          | 362              |
| <b>Totale</b>  | <b>310.866</b>             | <b>550.784</b>             | <b>(239.918)</b> |

La voce evidenzia la differenza positiva fra il valore di vendita dei beni ceduti ed il loro residuo contabile presente a libro cespiti. Le fluttuazioni rispetto all'esercizio precedente sono sempre dovute alle variazioni dei volumi dei beni ceduti anticipatamente rispetto al termine stabilito contrattualmente.

**Voce B COSTI DELLA PRODUZIONE**

**(28.485.117) Euro**

Composizione della voce:

| B - COSTI DELLA PRODUZIONE                        | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni       |
|---|------------------------|------------------------|------------------|
| 6) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI | (615)                  | (615)                  | -                |
| 7) PER SERVIZI                                    | (1.123.372)            | (1.244.331)            | 120.959          |
| 8) PER GODIMENTO BENI DI TERZI                    | (13.238)               | (13.238)               |                  |
| 9) PER IL PERSONALE                               | (162.748)              | (155.420)              | (7.328)          |
| 10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI                   | (23.501.641)           | (23.174.784)           | (326.857)        |
| 14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE                     | (3.683.503)            | (2.973.132)            | (710.371)        |
| <b>Totale</b>                                     | <b>(28.485.117)</b>    | <b>(27.561.520)</b>    | <b>(923.597)</b> |

- **Sottovoce 6, "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci":** è costituita unicamente da costi di cancelleria e stampati.

| B - COSTI DELLA PRODUZIONE - Sottovoce 6) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI |                            |                            |            |
|--|----------------------------|----------------------------|------------|
| MATERIE PRIME, SUSSID., DI CONSUMO E MERCI   | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni |
| Cancelleria e stampati   | (615)                      | (615)                      | -          |

• **Sottovoce 7, “Costi per servizi”.**

| <b>B - COSTI DELLA PRODUZIONE - Sottovoce 7) PER SERVIZI</b> |                                    |                                    |                             |
|--|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| <b>PER SERVIZI</b>   | <b>Dettaglio al<br/>30/09/2017</b> | <b>Dettaglio al<br/>30/09/2016</b> | <b>Variazione<br/>annua</b> |
| Outsourcing gestione Deutsche Leasing Operativo S.r.l.       | (490.000)                          | (520.000)                          | 30.000                      |
| Assicurazione su crediti                                     | (335.446)                          | (360.834)                          | 25.388                      |
| Assicurazioni beni locazione operativa                       | (66.464)                           | (144.324)                          | 77.860                      |
| Servizi da DSL AG & CO KG                                    | (77.350)                           | (71.929)                           | (5.421)                     |
| Commissioni sui Risk Pools                                   | (46.825)                           | (44.615)                           | (2.210)                     |
| Spese certificazione bilancio                                | (29.040)                           | (26.960)                           | (2.080)                     |
| Prowigioni   | (18.462)                           | (21.834)                           | 3.372                       |
| Consulenze amministrative/fiscali e legali                   | (22.240)                           | (17.900)                           | (4.340)                     |
| Emolumenti collegio sindacale                                | (14.854)                           | (14.841)                           | (13)                        |
| Spese e commissioni bancarie                                 | (8.598)                            | (7.325)                            | (1.273)                     |
| Oneri associativi e marketing                                | (4.440)                            | (4.073)                            | (367)                       |
| Spese d'incasso SDD  | (2.941)                            | (2.269)                            | (672)                       |
| Consulenze elaborazione stipendi                             | (2.136)                            | (2.263)                            | 127                         |
| Spese postali  | (2.166)                            | (2.220)                            | 54                          |
| Spese di manutenzione software                               | (576)                              | (1.471)                            | 895                         |
| Buoni pasto  | (861)                              | (1.148)                            | 287                         |
| Spese rec. beni contratti locazione                          | (492)                              | -                                  | (492)                       |
| Consulenze antinfortunistiche                                | (250)                              | (250)                              | -                           |
| Manutenzioni beni locati non riversata                       | (200)                              | -                                  | (200)                       |
| Altri servizi  | -                                  | (50)                               | 50                          |
| Spese internet   | (31)                               | (25)                               | (6)                         |
| <b>Totale</b>  | <b>(1.123.372)</b>                 | <b>(1.244.331)</b>                 | <b>120.959</b>              |

Rispetto allo scorso esercizio, le movimentazioni della voce sono principalmente dovute ai seguenti componenti:

- il costo per la gestione in outsourcing della Società, riconosciuto alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A., è diminuito di 30.000 Euro rispetto allo scorso esercizio (490.000 Euro contro 520.000 Euro), in coerenza con l'evoluzione dei volumi gestiti e con quanto concordato tra le due società sulla base delle peculiarità di calcolo contenute nel contratto siglato in data 1° gennaio 2006;
- il costo per l'assicurazione sul credito, relativa a uno specifico cliente, si è ridotto di 25.388 Euro in seguito al termine di una copertura sottoscritta nel 2013, per uno portafoglio ormai giunto al termine della propria vita contrattuale. Resta attiva una copertura per 35 milioni di Euro sottoscritta negli esercizi precedenti. I costi per tale copertura vengono accantonati su base mensile e riconosciuti su base trimestrale;
- il costo per l'assicurazione dei beni locati risulta ridotto di 77.860 Euro in seguito alla riduzione dei volumi del portafoglio coperto e di uno “sconto” riconosciuto a valere sull'esercizio in esame da parte della compagnia assicurativa.

Gli altri dettagli sopra indicati, in valore assoluto, non hanno riportato variazioni degne di nota.

- **Sottovoce 8, “Costi per godimento beni di terzi”:** attiene esclusivamente al costo per l'outsourcing dell'hardware AS 400.

| B - COSTI DELLA PRODUZIONE - Sottovoce 8) PER GODIMENTO BENI DI TERZI |                         |                         |            |
|---|-------------------------|-------------------------|------------|
| PER GODIMENTO BENI DI TERZI   | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni |
| Outsourcing hardware AS400  | (13.238)                | (13.238)                |            |

- **Sottovoce 9, “Costi per il personale”:** comprende le spese sostenute per il personale dipendente, comprensive degli accantonamenti previsti dalla legge e dal CCNL.

| B - COSTI DELLA PRODUZIONE - Sottovoce 9) PER IL PERSONALE |                         |                         |                |
|--|-------------------------|-------------------------|----------------|
| PER IL PERSONALE   | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni     |
| (a) Salari e stipendi                                      | (122.107)               | (117.404)               | (4.703)        |
| (b) Oneri sociali  | (36.990)                | (35.372)                | (1.618)        |
| (c) Trattamento di fine rapporto                           | (3.651)                 | (2.644)                 | (1.007)        |
| <b>Totale</b>  | <b>(162.748)</b>        | <b>(155.420)</b>        | <b>(7.328)</b> |

- **Sottovoce 10, “Ammortamenti e svalutazioni”.**

| B - COSTI DELLA PRODUZIONE - Sottovoce 10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI                     |                         |                         |                  |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------|
| AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI  | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni       |
| (a) Immobilizzazioni immateriali   | (1.691)                 | (5.091)                 | 3.400            |
| (b) Immobilizzazioni materiali   | (23.441.852)            | (23.169.693)            | (272.159)        |
| (c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni  | (20.471)                | -                       | (20.471)         |
| (d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide | (37.627)                | -                       | (37.627)         |
| <b>Totale</b>  | <b>(23.501.641)</b>     | <b>(23.174.784)</b>     | <b>(326.857)</b> |

L'incremento degli ammortamenti annui è in linea con l'evoluzione del portafoglio cespiti locati rilevato negli ultimi due esercizi. L'ammortamento è calcolato valutando la vita utile attesa dei beni a libro, in relazione alla durata dei contratti di locazione collegati, nel rispetto del principio della correlazione fra costi e ricavi.

La svalutazione di un bene per 20.471 Euro si riferisce invece ad una oggettiva perdita di valore commerciale relativa ad un cespite ritirato in seguito a risoluzione contrattuale.

L'attuale fondo svalutazione crediti, comprensivo dell'incremento sopra dettagliato, ammonta a 319.082 Euro ed è ritenuto congruo in relazione alle politiche prudenziali di credito costantemente attuate dalla Società, in ragione della esperienza fino ad ora maturata, della qualità e della tipologia dei beni oggetto di locazione, nonché alla luce delle azioni intraprese dalla Società e dal Gruppo nel suo complesso e delle considerazioni esposte all'interno della Relazione sulla gestione nonché nella presente Nota integrativa.

### Sottovoce 14, "Oneri diversi di gestione"

| B - COSTI DELLA PRODUZIONE - Sottovoce 14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE |                         |                         |                  |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------|
| ONERI DIVERSI DI GESTIONE  | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni       |
| Minusvalenze da cessione beni locati                                 | (3.659.391)             | (2.951.409)             | (707.982)        |
| Imposte diverse / di bollo / diritti C.C.I.A.A.                      | (10.754)                | (16.898)                | 6.144            |
| Commissioni su garanzie ottenute dalla Casa Madre                    | (13.333)                | (4.583)                 | (8.750)          |
| Sconti / abbuoni / arrotondamenti passivi                            | (25)                    | (242)                   | 217              |
| <b>Totale</b>  | <b>(3.683.504)</b>      | <b>(2.973.132)</b>      | <b>(710.372)</b> |

Le "Minusvalenze da cessione beni locati" sono rappresentative della quota di ammortamento relativa ai beni ceduti nel corso dell'esercizio.

Le "Commissioni su garanzie ottenute dalla Casa Madre" sono addebitate sulla base del contratto denominato "Guarantee Facility Agreement" siglato con la Capogruppo, il costo addebitato alla Società corrisponde ad una predeterminata percentuale dell'esposizione finanziaria media mensile registrata nei confronti delle controparti alle quali è stata rilasciata detta garanzia a beneficio di Deutsche Leasing Operativo S.r.l.. Si rimanda alla sezione altre informazioni per un dettaglio dei rapporti infragruppo.

### Voce C PROVENTI E ONERI FINANZIARI

(927.413) Euro

Composizione della voce:

| C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI        |                     |                     |                |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
|  | Saldo al 30/09/2017 | Saldo al 30/09/2016 | Variazioni     |
| 16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI          | 15.855              | 15.440              | 415            |
| 17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI | (943.268)           | (1.255.723)         | 312.455        |
| <b>Totale</b>                          | <b>(927.413)</b>    | <b>(1.240.283)</b>  | <b>312.870</b> |

- Sottovoce 16, "Altri proventi finanziari".

| C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI - Sottovoce 16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI |                         |                         |            |
|---|-------------------------|-------------------------|------------|
| ALTRI PROVENTI FINANZIARI   | Dettaglio al 30/09/2017 | Dettaglio al 30/09/2016 | Variazioni |
| Interessi attivi di mora  | 1.260                   | 4.183                   | (2.923)    |
| Interessi su anticipati pagamenti a fornitori                             | 14.594                  | 11.192                  | 3.402      |
| Interessi attivi su c/c bancari   | 1                       | 65                      | (64)       |
| <b>Totale</b>   | <b>15.855</b>           | <b>15.440</b>           | <b>415</b> |



• **Sottovoce 17, "Interessi e altri oneri finanziari".**

| C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI - Sottovoce 17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI |                            |                            |                |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------|
| INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI   | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni     |
| Differenziale SWAP passivo   | (559.077)                  | (691.066)                  | 131.989        |
| Int. passivi cash pooling DSL AG / DLO   | (345.383)                  | (542.386)                  | 197.003        |
| Interessi passivi su c/c bancari   | (2.501)                    | (4.569)                    | 2.068          |
| Interessi passivi su finanziamento   | (36.307)                   | (17.702)                   | (18.605)       |
| <b>Totale</b>  | <b>(943.268)</b>           | <b>(1.255.723)</b>         | <b>312.455</b> |

Gli oneri finanziari, sono relativi agli interessi riconosciuti alla Casa Madre sul *cash pooling* "zero balance", nonché alle banche per il differenziale trimestrale sui contratti di *Interest Rate Swap* sottoscritti ai fini di copertura dal rischio di tasso, agli interessi passivi maturati sui conti correnti e agli interessi passivi maturati sul finanziamento in essere.

Si specifica che gli "interessi passivi su *cash pooling* DSL AG / DLO", sono determinati mensilmente sul saldo del *cash pooling* "zero balance", in essere fra la Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG. e la Deutsche Leasing Operativo S.r.l.. Gli stessi sono stati determinati applicando normali condizioni di mercato.

Si rimanda alla sezione "Altre informazioni" della presente Nota integrativa per il dettaglio dei rapporti infragruppo.

**Voce 22 Imposte sul reddito d'esercizio**

**(81.707) Euro**

Composizione della voce:

| 20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 20) Imposte sul reddito d'esercizio | (81.707)               | (596.104)              |

Si riporta di seguito il dettaglio:

| 20) IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO      |                            |                            |                |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------|
| DETTAGLI IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO | Dettaglio al<br>30/09/2017 | Dettaglio al<br>30/09/2016 | Variazioni     |
| Imposte correnti                         | (117.850)                  | (580.522)                  | 462.672        |
| Imposte anticipate                       | (57.322)                   | (15.582)                   | (41.740)       |
| Imposte differite                        | 93.465                     | -                          | 93.465         |
| <b>Totale</b>                            | <b>(81.707)</b>            | <b>(596.104)</b>           | <b>514.397</b> |

Le imposte correnti sono relative all'IRAP (3,90%) per 117.850 Euro. Nel corso dell'esercizio è altresì avvenuto il rilascio di imposte anticipate a seguito di utilizzo del Fondo svalutazione crediti tassato per un importo complessivo pari a 57.322 Euro.

Le imposte differite sono pari a 93.465 Euro e rappresentano il beneficio della perdita fiscale che è stato trasferito in capo alla consolidante.

Con specifico riferimento alla normativa che ha consentito l'applicazione del c.d. "super ammortamento" ai soli fini fiscali, si evidenzia che la riduzione della base imponibile dell'esercizio è risultata pari a 1.496.255 Euro.

Per la riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo, si rimanda alla pagina seguente.

| Voci / Valori  | 30/09/2017       |
|--|------------------|
| (A) Utili (Perdite), dell'operatività corrente al lordo delle imposte  | 1.673.159        |
| (B) Utili (Perdite), dei gruppi di attività in via di dismissione al lordo delle imposte   | -                |
| <b>(A + B) Utili (Perdite) al lordo delle imposte (già al netto dell'effetto del super-ammortamento)</b>                           | <b>1.673.159</b> |
| Aliquota fiscale corrente IRES   | 24,00%           |
| <b>Onere fiscale teorico</b>   | <b>401.558</b>   |
| Aliquote fiscali diverse da quelle italiane applicate ad attività all'estero   | -                |
| Effetto fiscale della quota dei risultati di società collegate   | -                |
| Differenze permanenti  | (393.176)        |
| Perdite fiscali dedotte non rilevate nei precedenti esercizi   | -                |
| Svalutazioni / riprese di valore di attività per imposte anticipate e attività per imposte anticipate precedentemente non iscritte | (44.526)         |
| Svalutazioni / riprese di valore di attività per imposte differite e attività per imposte differite precedentemente non iscritte   | -                |
| Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi  | -                |
| Riprese in diminuzione per maggiori ammortamenti civilistici rispetto a quelli fiscalmente ammessi                                 | -                |
| Riprese in aumento per minusvalenze già tassate  | -                |
| Utilizzo crediti d'imposta   | -                |
| Imposte relative a riserve distribuibili   | -                |
| Altro (Maggiore / minore accantonamento IRES)  | -                |
| IRAP   | 117.850          |
| Aliquota fiscale effettiva   | 4,88%            |
| <b>Onere fiscale effettivo</b>   | <b>81.707</b>    |
| di cui:  |                  |
| Imposte sul reddito dell'esercizio dall'operatività corrente   | 117.850          |

**Voce 23 Utile (perdita) dell'esercizio**

**1.591.452 Euro**

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### Altre Informazioni richieste ai sensi dell'art.2427 C.C.

La Società:

- non possiede crediti e debiti di durata residua superiore ai cinque anni, ad eccezione di quanto già evidenziato negli schemi precedenti con "durata indeterminata";
- non ha contabilizzato alcun debito assistito da garanzie reali su beni sociali;
- non ha iscritto in bilancio crediti o debiti derivanti da contratti di compravendita che comportino l'obbligo di retrocessione a termine;
- non ha costituito alcun patrimonio destinato ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447 bis c.c. lett. a);
- non ha contratto alcun finanziamento ai sensi dell'art. 2447 *decies* c.c. lett. b) al cui rimborso totale o parziale siano destinati in via esclusiva i proventi di uno specifico affare;
- non ha posto in essere operazioni fuori bilancio;
- non detiene quote proprie o azioni della controllante diretta o finale, neanche tramite società finanziaria o per interposta persona.

Si precisa inoltre quanto segue:

- nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni espresse in unità di conto diversa dall'Euro;
- nessun onere finanziario è stato imputato ai valori iscritti nell'attivo di Stato patrimoniale;
- non esistono azioni, obbligazioni convertibili, titoli (o valori simili) o altri strumenti finanziari emessi dalla Società.

### Compensi agli organi sociali

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

Per il Collegio Sindacale è stato stanziato un compenso annuo pari a 12.000 Euro.

Per la revisione del bilancio, conferita a KPMG S.p.A., sono previsti compensi per 26.050 Euro al netto di spese e IVA e 1.020 Euro a titolo di corrispettivi per la firma dei modelli fiscali. Non sono previsti ulteriori compensi per servizi di consulenza fiscale e per altri servizi diversi dalla revisione contabile.

## Attività e passività verso società del Gruppo

- **Rapporti con la Casa Madre Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG**

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 e detiene il 100% del capitale di Deutsche Leasing Italia S.p.A., che a sua volta controlla il 100% della Deutsche Leasing Operativo S.r.l..

Le transazioni infragruppo sono rappresentate dalla fornitura di servizi amministrativo/gestionali.

Nel corso dell'esercizio la Società si è avvalsa di alcune prestazioni di servizi fornite da Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG., che ha addebitato costi collegati alla centralizzazione di parte delle attività aziendali. Tali servizi sono riferiti alle aree di Human Resources, Asset Management, Business Development International, Referral Business e Risk International.

I suddetti servizi sono regolamentati da un contratto denominato "Service Agreement" stipulato nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015.

Il corrispettivo di detti servizi è determinato sulla base del costo effettivamente sostenuto maggiorato di un c.d. "mark-up" (i.e. min. 3%- max. 6%), che varia in relazione della tipologia del servizio prestato a livello centrale dalla CapoGruppo.

La Società, nell'esercizio 2017, ha contabilizzato costi per servizi derivanti dal contratto denominato "Service Agreement" per un ammontare pari a 77.350 Euro.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015 la Società aveva altresì stipulato con la Capogruppo un contratto aggiuntivo, denominato "Guarantee Facility Agreement". Tale accordo prevede che, qualora la Società utilizzasse fonti di finanziamento rivenienti da Istituti bancari terzi che richiedessero lettere di patronage a contenuto impegnativo rilasciate dalla CapoGruppo, la Società stessa, sarebbe soggetta al pagamento di una predeterminata percentuale, applicata all'esposizione finanziaria media mensile registrata nei confronti delle controparti alle quali è stata rilasciata detta garanzia a beneficio di Deutsche Leasing Operativo S.r.l..

Per l'esercizio in esame, la Società ha contabilizzato costi per 13.333 Euro in correlazione a 35 milioni di Euro di linee di credito fornite dalle controparti bancarie.

La CapoGruppo ha confermato la sua volontà di sostenere finanziariamente Deutsche Leasing Operativo S.r.l. al fine di supportare lo sviluppo dell'attività con una adeguata struttura finanziaria, attivandosi efficacemente con le proprie controparti di riferimento per reperire fonti di finanziamento a condizioni economicamente valide e sufficienti a sostenere lo sviluppo nazionale ed internazionale.

È attualmente in vigore un *cash pooling* "zero balance" con il Gruppo Deutsche Leasing. L'accordo prevede che la Società – come tutte le entità del Gruppo partecipanti al predetto *cash pooling* – provveda su base giornaliera a trasferire il saldo del proprio conto corrente bancario ad un conto corrente bancario estero. Nell'ipotesi in cui il predetto saldo sia passivo, è accreditata alla Società una somma pari a tale saldo; viceversa, nell'ipotesi in cui tale saldo sia attivo, lo stesso viene trasferito dalla Società al *pooler*. Contestualmente, i predetti movimenti di tesoreria sono registrati nell'ambito di un conto corrente non bancario, e possono dare luogo a reciproche posizioni creditorie o debitorie. Gli interessi sono calcolati, a condizioni di mercato, sull'ammontare di volta in volta a credito o a debito; l'accordo prevede inoltre la reciprocità delle rimesse, nonché l'inesigibilità e l'indisponibilità del saldo fino alla chiusura del conto.

Al 30 settembre 2017 la Società aveva in essere debiti di natura finanziaria nei confronti della casa madre per un importo complessivo pari a 52.186.313 Euro, rappresentati dal saldo del *cash pooling* "zero balance". Rispetto allo scorso anno il saldo si è ridotto di 41.504.139 Euro in seguito all'attivazione di una nuova linea di credito per finanziamenti per 25 milioni di Euro e al parziale rimborso dell'esposizione.

Al fine di coprirsi dai potenziali rischi, grazie all'intervento della Casa Madre è stata stipulata un'assicurazione sul credito per una quota del portafoglio, pari a 35 milioni di Euro, locato ad un singolo cliente. I costi per tale copertura vengono accantonati mensilmente e sono riconosciuti su base trimestrale. Alla fine dell'esercizio sono presenti fatture da ricevere legate a questa tipologia di servizio per 83.125 Euro.

I rapporti nei confronti della Casa Madre sono sintetizzati nella tabella seguente.

| Rapporti con la casa madre Deutsche Sparkassen Leasing Ag & Co. KG |                      |                        |                        |                     |
|--|----------------------|------------------------|------------------------|---------------------|
| Descrizione  | Voce di bilancio     | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni          |
| <b>Debiti</b>  |                      |                        |                        |                     |
| Cash pooling "zero balance"  | S.P. Passivo - D 11  | 52.186.313             | 93.690.451             | (41.504.138)        |
| Outsourcing servizi  | S.P. Passivo - D 11  | 18.561                 | -                      | 18.561              |
| Garanzie   | S.P. Passivo - D 11  | 9.896                  | -                      | 9.896               |
| Ft. da ricevere per assicurazioni su crediti                       | S.P. Passivo - D 11  | 83.125                 | -                      | 83.125              |
| <b>Totale debiti</b>   |                      | <b>52.297.895</b>      | <b>93.690.451</b>      | <b>(41.392.557)</b> |
| <b>Costi</b>   |                      |                        |                        |                     |
| Outsourcing servizi forniti da DSL AG & CO. KG                     | C.E. - B 7           | (77.350)               | (71.929)               | (5.421)             |
| Costi della produzione per servizi assicurazione su crediti        | C.E. - B 7           | (335.446)              | (329.818)              | (5.628)             |
| Commissioni s/garanzie DL AG                                       | C.E. - B 14          | (13.333)               | (4.583)                | (8.750)             |
| Interessi su cash pooling  | C.E. - C 17 control. | (345.383)              | (542.386)              | 197.002             |
| <b>Totale costi</b>  |                      | <b>(771.512)</b>       | <b>(948.716)</b>       | <b>177.204</b>      |

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

- **Rapporti con la controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A.**

La Deutsche Leasing Operativo S.r.l. è essenzialmente gestita, da un punto di vista operativo, dalla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A., in forza di un accordo di servizi in outsourcing in essere dall'inizio dell'attività della Società.

In seguito a questo accordo, al 30 settembre 2017 la Società ha contabilizzato un debito nei confronti della controllante per 490.000 Euro per i costi dovuti a tale servizio.

Per quanto riguarda gli aspetti fiscali si evidenziano i seguenti rapporti di consolidamento:

**CONSOLIDATO FISCALE:** con riferimento alle imposte sul reddito, i debiti (o crediti) d'imposta sono riconosciuti in capo alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. in base all'opzione esercitata nel quadro OP del modello UNICO SC 2017.

I "Crediti verso Deutsche Leasing Italia S.p.A." sono riferiti al beneficio (IRES 24% pari a 93.465 Euro), generato dal trasferimento della perdita fiscale, per 389.438 Euro che, in base a quanto sopra esposto, è stata trasferita in capo alla controllante. Diversamente, lo scorso esercizio, l'importo si riferiva ad altri debiti derivanti dalla quotidiana operatività.

**IVA DI GRUPPO:** come per i precedenti esercizi, unitamente alla dichiarazione IVA annuale del 26 febbraio 2017, la Società ha optato per la compensazione dell'IVA, pertanto i crediti ed i debiti sono riconosciuti in capo alla controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A.

Al 30 settembre 2017, la liquidazione mensile dell'IVA della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. risultava a debito per 234.789 Euro; tale debito viene accollato alla Deutsche Leasing Italia S.p.A. sulla base della adesione delle due società all'IVA di Gruppo.

In data 20 settembre 2017, l'Assemblea ordinaria dei Soci della Deutsche Leasing Operativo S.r.l. ha deliberato la distribuzione di 500.000 Euro a favore dell'unico socio Deutsche Leasing Italia S.p.A. con utilizzo parziale della riserva straordinaria. Il relativo pagamento è stato effettuato in data 26 settembre 2017.

I rapporti nei confronti della controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A., sono sintetizzati nella tabella seguente.

| Rapporti con la controllante Deutsche Leasing Italia S.p.A. |                      |                        |                        |                  |
|---|----------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Descrizione   | Voce di bilancio     | Saldo al<br>30/09/2017 | Saldo al<br>30/09/2016 | Variazioni       |
| <b>Debiti</b>   |                      |                        |                        |                  |
| Debito IVA del mese di settembre                            | S.P. Passivo - D 11  | 234.789                | 99.820                 | 134.969          |
| Servizi in outsourcing forniti dalla DLI                    | S.P. Passivo - D 11  | 490.000                | 520.000                | (30.000)         |
| IRES di competenza  | S.P. Passivo - D 11  | -                      | 422.595                | (422.595)        |
| Altri debiti v/DLI  | S.P. Passivo - D 11  | -                      | 10.961                 | (10.961)         |
| <b>Totale debiti</b>  |                      | <b>724.789</b>         | <b>1.053.376</b>       | <b>(328.587)</b> |
| <b>Crediti</b>  |                      |                        |                        |                  |
| Altri crediti v/DLI   | S.P. Attivo - C II 4 | 93.465                 | 10.961                 | 82.504           |
| <b>Totale crediti</b>                                       |                      | <b>93.465</b>          | <b>10.961</b>          | <b>82.504</b>    |
| <b>Costi</b>  |                      |                        |                        |                  |
| Gestione in outsourcing                                     | C.E. - B 7           | (490.000)              | (520.000)              | 30.000           |
| <b>Totale costi</b>   |                      | <b>(490.000)</b>       | <b>(520.000)</b>       | <b>30.000</b>    |

- **Rapporti con la società Deutsche Leasing International GmbH**

Con la società consociata Deutsche Leasing International GmbH è stato sottoscritto un apposito contratto, denominato "Execution Agreement", per la copertura di alcuni rischi su crediti in settori specifici (i.e. stampa piana, packaging, macchine utensili). Attraverso questo tipo di contratto, la consociata ha permesso alle controllate estere del Gruppo, tra le quali Deutsche Leasing Operativo S.r.l., di beneficiare economicamente di accordi di copertura rischi su crediti a fronte di operazioni indirizzate da alcuni Partner istituzionali, per i quali sono stati a suo tempo istituiti c.d. *Risk Pools* transnazionali da parte del Gruppo Deutsche Leasing.

In particolare, detto "Execution Agreement", a valere dal 1° ottobre 2009, garantisce a Deutsche Leasing Operativo S.r.l. la copertura delle perdite su crediti realizzate o che si dovessero realizzare a fronte di operazioni assistite da detti *Risk Pool*: di questo accordo se ne tiene conto ai fini della valutazione del valore di presumibile realizzo dei crediti che dovessero risultare in capo a soggetti che manifestano un deterioramento della propria situazione finanziaria.

A fronte del pagamento di una percentuale del valore dei beni, la Società acquisisce una copertura sulle perdite su crediti realizzate o che si realizzeranno su questi contratti. Tale costo viene contabilizzato per competenza in base alla durata del contratto.

A Deutsche Leasing Operativo S.r.l. può essere richiesto di integrare il suddetto pagamento al realizzarsi di situazioni particolari di non capienza del *Risk Pool*. Nei fatti, la Società non è stata mai chiamata nei passati esercizi, e non sarà chiamata nei prossimi 12 mesi, ad effettuare integrazioni rispetto a quanto già riconosciuto.

Si evidenzia che fra i crediti verso clienti scaduti, con realizzo atteso entro un anno, sono presenti 130.301 Euro relativi a contratti inseriti nel *Risk Pool* Internazionale.

Si riporta alla pagina seguente, un riepilogo dei volumi relativi ai beni concessi in locazione operativa oggetto di contratti inseriti nella gestione del "Risk Pool Internazionale":

| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI - Sottovoce 4) ALTRI BENI |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Di cui: Beni inclusi nel Risk Pool internazionale         | Esercizio 2017     | Esercizio 2016     | Variazioni         |
| Valore beni all'inizio dell'esercizio                     | 17.375.110         | 21.642.110         | (4.267.000)        |
| Acquisti  | -                  | -                  | -                  |
| Vendite   | (4.710.400)        | (4.267.000)        | (443.400)          |
| <b>Valore beni a fine esercizio</b>                       | <b>12.664.710</b>  | <b>17.375.110</b>  | <b>(4.710.400)</b> |
| Fondo all'inizio dell'esercizio                           | (7.980.640)        | (8.757.501)        | 776.861            |
| Ammortamento  | (1.849.048)        | (2.079.070)        | 230.022            |
| Utilizzo fondo per avvenute vendite                       | 2.132.677          | 2.855.931          | (723.254)          |
| <b>Fondo a fine esercizio</b>                             | <b>(7.697.011)</b> | <b>(7.980.640)</b> | <b>283.629</b>     |
| <b>Valore netto di bilancio</b>                           | <b>4.967.699</b>   | <b>9.394.470</b>   | <b>(4.426.771)</b> |

Si riporta di seguito il riepilogo dei rapporti in essere.

| Rapporti con la Società Deutsche Leasing International GmbH |                                  |                     |                     |                 |
|---|----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| Descrizione   | Voce di bilancio                 | Saldo al 30/09/2017 | Saldo al 30/09/2016 | Variazioni      |
| <b>Crediti</b>  |                                  |                     |                     |                 |
| Risconto attivo per assicurazione su crediti                | S.P. Attivo - D Ratei e risconti | 56.431              | 103.089             | (46.657)        |
| <b>Totale crediti</b>                                       |                                  | <b>56.431</b>       | <b>103.089</b>      | <b>(46.657)</b> |
| <b>Costi</b>  |                                  |                     |                     |                 |
| Costi della produzione per commissioni sui Risk pools       | C.E. - B 7                       | (46.825)            | (44.615)            | (2.210)         |
| <b>Totale costi</b>   |                                  | <b>(46.825)</b>     | <b>(44.615)</b>     | <b>(2.210)</b>  |

La Società non detiene quote proprie della Deutsche Leasing International GmbH, neanche tramite società fiduciaria o per interposta persona.

### 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..

### Bilancio consolidato della Capogruppo

Nelle pagine successive sono riportati gli schemi di stato patrimoniale e conto economico estratti dal bilancio consolidato pubblicato dalla Capogruppo nel mese di aprile 2017 relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2016. Si specifica che quest'ultima non pubblica un bilancio separato.

## Consolidated balance sheet as at 30 September 2016

Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG, Bad Homburg v. d. Höhe

| Assets  | As at 30/09/2016 |                          | As at 30/09/2015 |
|---|------------------|--------------------------|------------------|
|   | EUR              | EUR                      | TEUR             |
| 1. Cash reserves  |                  |                          |                  |
| a) Cash in hand   |                  | 51,244.83                | 49               |
| 2. Receivables from credit institutions   |                  |                          |                  |
| a) Due daily  | 392,335,059.75   |                          | 277,859          |
| b) Other receivables  | 55,510,675.68    | 447,845,735.43           | 31,835           |
| 3. Receivables from customers   |                  | 7,666,635,163.22         | 6,139,046        |
| 4. Equities and other non-fixed interest securities   |                  | 804,522.59               | 797              |
| 5. Investments  |                  | 168,426,531.77           | 154,317          |
| of which:   |                  |                          |                  |
| In credit institutions  |                  |                          |                  |
| EUR 148,263,833.29 (previous year: TEUR 135,146)  |                  |                          |                  |
| 6. Shares in affiliated companies   |                  | 13,431,344.98            | 13,688           |
| 7. Leasing assets   |                  | 9,946,290,217.75         | 9,557,685        |
| 8. Intangible assets  |                  |                          |                  |
| a) Concessions, industrial property rights acquired for consideration and similar rights and assets and licenses for such rights and assets | 21,383,934.72    |                          | 16,458           |
| b) Goodwill   | 60,829,815.11    |                          | 603              |
| c) Advanced payments  | 3,824,819.88     | 86,038,569.71            | 3,237            |
| 9. Property, plant and equipment  |                  | 98,309,215.30            | 101,125          |
| 10. Other assets  |                  | 242,733,746.35           | 280,924          |
| 11. Prepayments   |                  | 11,199,071.90            | 11,011           |
| 12. Surplus resulting from offsetting of assets   |                  | 153,295.58               | 0                |
| <b>Total assets</b>   |                  | <b>18,681,918,659.41</b> | 16,588,634       |



2015  
2016

ANNUAL REPORT 2015/2016  
DEUTSCHE LEASING

**Equity and liabilities**

|  | As at 30/09/2016  |                          | As at 30/09/2015 |
|--|-------------------|--------------------------|------------------|
|  | EUR               | EUR                      | TEUR             |
| <b>1. Liabilities owed to credit institutions</b>                          |                   |                          |                  |
| a) Due daily   | 931,417,008.72    |                          | 647,467          |
| b) With agreed maturity or notice period                                   | 10,474,614,926.16 | 11,406,031,934.88        | 9,113,323        |
| <b>2. Liabilities owed to customers</b>                                    |                   |                          |                  |
| a) Other liabilities   |                   |                          |                  |
| aa) Due daily  | 502,951,459.15    |                          | 89,105           |
| ab) With agreed maturity or notice period                                  | 450,283,480.24    | 953,234,939.39           | 514,757          |
| <b>3. Liabilities evidenced by certificates</b>                            |                   |                          |                  |
| a) Issued bonds  |                   | 465,700,000.00           | 382,500          |
| <b>4. Other liabilities</b>  |                   | 310,211,674.04           | 374,567          |
| <b>5. Deferred income</b>  |                   | 4,334,090,257.37         | 4,395,188        |
| <b>6. Provisions</b>   |                   |                          |                  |
| a) Provisions for pensions and similar obligations                         | 110,007,807.39    |                          | 104,815          |
| b) Provisions for taxation   | 8,002,465.24      |                          | 25,745           |
| c) Other provisions  | 118,159,445.10    | 236,169,717.73           | 112,758          |
| <b>7. Subordinate liabilities</b>  |                   | 16,595,111.30            | 0                |
| <b>8. Fund for general banking risks</b>                                   |                   | 195,000,000.00           | 155,000          |
| <b>9. Equity</b>   |                   |                          |                  |
| a) Called-up capital subscribed capital/ equity shares of limited partners | 240,000,000.00    |                          | 240,000          |
| b) Reserves  | 349,683,347.45    |                          | 336,217          |
| c) Differences from currency translation                                   | 15,474,517.05     |                          | 14,549           |
| d) Shares of minority interests and unconsolidated subsidiaries            | 90,956,210.59     |                          | 15,210           |
| e) Net profit for the year   | 68,770,949.61     | 764,885,024.70           | 67,432           |
| <b>Total equity and liabilities</b>  |                   | <b>18,681,918,659.41</b> | 16,588,634       |
| <b>1. Contingent liabilities</b>   |                   |                          |                  |
| Liabilities under suretyships and guarantee agreements                     |                   | 258,503,787.09           | 273,337          |
| <b>2. Other obligations</b>  |                   |                          |                  |
| Irrevocable loan commitments   |                   | 212,767,700.05           | 105,085          |

## Consolidated statement of profit and loss for the period from 1 October 2015 to 30 September 2016

Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG, Bad Homburg v. d. Höhe

|   | 2015/2016       |                   | 2014/2015         |            |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|------------|
|   | EUR             | EUR               | EUR               | TEUR       |
| 1. Leasing income   |                 | 6,643,355,549.52  |                   | 6,508,171  |
| 2. Leasing expenses   |                 | -3,550,981,914.75 | 3,092,373,634.77  | -3,221,203 |
| 3. Interest income from   |                 |                   |                   |            |
| a) Credit and money market transactions   |                 | 94,723,815.14     |                   | 98,931     |
| 4. Interest expenses  |                 | -162,928,687.01   | -68,204,871.87    | -200,552   |
| 5. Current income from  |                 |                   |                   |            |
| a) Investments  |                 | 14,558,610.91     |                   | 10,015     |
| b) Shares in affiliated companies   |                 | 4,915,897.21      | 19,474,508.12     | 905        |
| 6. Income from profit and loss transfer agreements  |                 |                   | 7,118,190.36      | 3,494      |
| 7. Commission income  |                 | 26,353,149.94     |                   | 17,795     |
| 8. Commission expenses  |                 | -23,776,932.09    | 2,576,217.85      | -18,944    |
| 9. Other operating income   |                 |                   | 280,291,240.28    | 301,380    |
| 10. General administrative expenses   |                 |                   |                   |            |
| a) Personnel expenses   |                 |                   |                   |            |
| aa) Wages and salaries  | -177,950,141.91 |                   |                   | -170,778   |
| ab) Social security contributions and expenses for retirement pensions and other benefits of which: for retirement pensions EUR 2,911,915.74 (previous year: TEUR 11,749) | -29,400,001.13  | -207,350,143.04   |                   | -36,895    |
| b) Other administrative expenses  |                 | -116,828,369.80   | -324,178,512.84   | -120,074   |
| 11. Depreciation and valuation adjustments on   |                 |                   |                   |            |
| a) Leasing assets   |                 | -2,607,362,204.01 |                   | -2,740,595 |
| b) Intangible assets and property, plant and equipment  |                 | -13,035,130.60    | -2,620,397,334.61 | -14,539    |
| 12. Other operating expenses  |                 |                   | -208,031,158.89   | -237,059   |

2015  
2016

ANNUAL REPORT 2015/2016  
DEUTSCHE LEASING

|   | 2015/2016     |                      | 2014/2015      |
|---|---------------|----------------------|----------------|
|   | EUR           | EUR                  | TEUR           |
| 13. Depreciation and valuation adjustments on receivables and specific securities and allocations to provisions for leasing and loan business of which:<br>expenses for allocation to the fund for general banking risks pursuant to § 340g HGB<br>EUR 40,000,000.00 (previous year: TEUR 41,000) |               | -100,204,767.00      | -68,560        |
| 14. Income from write-ups on investments, shares in affiliated companies and securities treated as non-current assets   |               | 436,723.80           | 4,117          |
| 15. Expenses from profit and loss transfer agreements   |               | -1,109,825.29        | -2,471         |
| <b>16. Profit on ordinary activities</b>  |               | <b>80,144,044.68</b> | <b>113,138</b> |
| 17. Extraordinary profit  |               |                      |                |
| a) Extraordinary income   | 13,917,500.00 |                      | 276            |
| b) Extraordinary expenses   | 0.00          | 13,917,500.00        | -77            |
| 18. Taxes on income and profit  |               | -19,988,347.79       | -41,543        |
| 19. Other taxes, not included under Item 12   |               | -1,586,614.74        | -3,095         |
| <b>20. Net income for the year</b>  |               | <b>72,486,582.15</b> | <b>68,699</b>  |
| 21. Profits attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries  |               | -3,720,436.06        | -3,397         |
| 22. Losses attributable to minority interests and unconsolidated subsidiaries   |               | 4,803.52             | 2,130          |
| <b>23. Net profit for the year</b>  |               | <b>68,770,949.61</b> | <b>67,432</b>  |

**Altre note**

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

**Assago (MI), 21 dicembre 2017**

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



## DEUTSCHE LEASING OPERATIVO S.R.L.

Strada 4, Palazzo A5 Milanofiori – 20090 Assago (MI)  
Iscritta al R.E.A. di Milano al n. 1788727  
Cap. Soc. 1.000.000 – i.v.  
Codice Fiscale e P. Iva n. 05000430966

### Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

Signori Soci,

Il Collegio Sindacale, nominato dall'assemblea del 27 gennaio 2016, riferisce ai sensi dell'art.2429 comma 2 del Codice Civile all'assemblea dei Soci che è stata convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2017 sul risultato dell'esercizio sociale e sulla attività svolta nell'adempimento dei propri doveri di vigilanza.

#### **SINTESI E RISULTATI DELL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA SVOLTA**

Il nostro esame è stato effettuato richiamandoci alle norme di legge contenute nel Codice Civile nonché ai principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. In particolare:

- **Osservanza della legge e dello statuto (Norma 3.2);**

Nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale.

- **Rispetto dei principi di corretta amministrazione (Norma 3.3);**

Abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale, non sono contrarie all'oggetto sociale e non sono manifestamente imprudenti o azzardate, non sono in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

- **Adeguatezza e funzionamento dell'assetto organizzativo (Norma 3.4);**

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, tramite lo svolgimento di specifiche riunioni presso la sede della Società e la raccolta di informazioni dai responsabili aziendali.

- **Adeguatezza e funzionamento del sistema di controllo interno (Norma 3.5);**

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta abbiamo valutato e ritenuto efficace ed affidabile il sistema di controllo interno, inteso quale apparato volto in concreto ad assicurare gli strumenti per il generale rispetto di normative, disposizioni, regolamenti e procedure interne.

- **Adeguatezza e funzionamento del sistema amministrativo-contabile (Norma 3.6);**

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e al riguardo non abbiamo nulla da riferire.

- **Vigilanza in ordine al bilancio di esercizio e alla relazione sulla gestione (Norma 3.7);**

Si ricorda in proposito che, nella vostra Società, il controllo contabile è stato affidato alla società di revisione KPMG SpA ai sensi dell'art. 2409 bis del Codice Civile; non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito

sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla sua conformità alla legge e ai principi contabili emanati dall'OIC per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Al riguardo il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2017, nonché la relazione degli amministratori correlata al bilancio, così come deliberati dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 21 dicembre 2017 e che gli amministratori hanno messo a nostra disposizione entro i termini di legge, e in merito ai quali riferiamo quanto segue.

In particolare, abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione generale del bilancio e della relazione sulla gestione tramite incontri e scambi di informazioni con gli amministratori e con la società di revisione, con la quale abbiamo mantenuto e sviluppato un rapporto sistematico di collaborazione al fine del reciproco scambio di dati e informazioni sulle rispettive attività nonché su fattispecie ed operazioni ritenute rilevanti per il loro impatto patrimoniale, finanziario e sul risultato dell'esercizio.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione cui vi rimandiamo.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2017, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa, e correlato dalla relazione sulla gestione, evidenzia un utile d'esercizio di Euro 1.591.452.

I dati del bilancio corrispondono a quelli risultanti dalla contabilità sociale, che è stata regolarmente tenuta nel rispetto delle tecniche, delle norme e dei principi vigenti.

La nota integrativa risponde al dettato normativo e la struttura ed il contenuto del bilancio corrispondono alle prescrizioni del Codice Civile. La struttura del bilancio è quindi da ritenersi tecnicamente corretta e, nell'insieme, conforme alla specifica normativa.

La nota integrativa fornisce una descrizione dettagliata delle poste dello stato patrimoniale e del conto economico e contiene esaurienti informazioni sui criteri di valutazione applicati e sulle variazioni intervenute nei saldi delle voci di bilancio rispetto al precedente esercizio.

La relazione degli amministratori sulla gestione espone in modo esauriente la situazione della Società, l'andamento della gestione nel suo complesso e nei vari comparti di operatività ed i fatti di rilievo intervenuti nel periodo, fornendo un'analisi fedele ed equilibrata nonché una descrizione dettagliata dei principali rischi cui la Società è esposta.

#### ***Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza***

L'attività di vigilanza condotta non ha evidenziato criticità da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, non sono stati rilevati fatti e comportamenti censurabili o in violazione di legge e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto e non appaiono in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea.

Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali, svolte con società del gruppo o parti correlate; le operazioni di natura ordinaria effettuate con società del gruppo o parti correlate sono state analiticamente descritte e commentate nelle apposite sezioni della relazione sulla gestione e nella nota integrativa.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Al collegio sindacale non sono pervenute, né direttamente né tramite la società denunce ex art. 2408 c.c. né esposti da parte di terzi.


Nel corso dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri prescritti ai sensi di legge.

Il collegio sindacale non è stato interpellato su alcuna questione.

Nel fornire un giudizio positivo sulle risultanze dell'attività di vigilanza svolta, avendo verificato l'osservanza delle norme di legge e considerata l'attività svolta dalla società di revisione riteniamo che il bilancio d'esercizio sia meritevole della Vostra approvazione unitamente alla proposta di destinazione del risultato del periodo.

Milano 10 gennaio 2018

*Il Collegio Sindacale*

  
Carmen Adduci  
(Presidente)

  
Michela Villa  
(Sindaco effettivo)

  
Claudio Cascone  
(Sindaco effettivo)