

 **UNA RETROSPETTIVA.**
CON LE MIGLIORI PROSPETTIVE.

BILANCIO 2005





PIÙ CRESCITA. NUOVI SPAZI APERTI. Hypo Vorarlberg

Leasing Spa trasforma le visioni aziendali in realtà. Offriamo un servizio di qualità ed una forte attitudine alla risoluzione dei problemi, percorriamo le vie più brevi e trasparenti nelle decisioni e nella comunicazione. Grazie al costante sviluppo del nostro know-how ed alla nostra competenza leader nel settore del leasing, gettiamo le basi per la definizione di nuovi standard nel mercato.

CAMBIARE PROSPETTIVA. ACCEDERE A NUOVE OPPORTUNITÀ.

Vicini ai clienti, per risultati migliori. Offriamo un servizio di consulenza ed assistenza che si fonda sulla nostra solidità e flessibilità. Creiamo un nuovo valore aggiunto: una crescita rapida in termini di fatturato ed un successo che consolida il nostro percorso.



IN UN'OTTICA DIVERSA

 **PIÙ SPAZIO. PER AFFARI PIÙ PROFICUI.** Sappiamo cogliere le opportunità. Individuiamo nuove prospettive e creiamo nuovi spazi di crescita. Realizziamo le visioni dei nostri clienti, apriamo insieme nuove vie di sviluppo, per un futuro di successo ed affari più proficui.



A modern office interior featuring a curved partition wall with horizontal orange and grey stripes. In the foreground, there are two bright orange armchairs. The background shows a glass-walled meeting room with a whiteboard and a blue pillar. The ceiling has recessed lighting.

**➤ NUOVE PROSPETTIVE PER UN FUTURO DI
SUCCESSO. BENVENUTI.**

Un altro anno si è concluso e ci accingiamo a stilare il bilancio. Tuttavia, questa volta, lo facciamo in una veste completamente nuova, così da soddisfare le esigenze di costante evoluzione e rinnovamento anche sotto il profilo estetico. Oltre tutto, il bilancio che presentiamo è estremamente positivo: abbiamo ottenuto il miglior risultato della nostra storia aziendale. Un enorme successo per noi, i nostri clienti e i nostri investitori e un motivo in più di gioia, poiché questo risultato è stato ottenuto nell'anno in cui festeggiamo il nostro giubileo.

Da 5 anni apriamo ai nostri clienti nuove prospettive, grazie a proposte di assoluta convenienza e massima concretezza, come ad es., il nuovo leasing immobiliare. Queste offerte promettenti e lungimiranti hanno destato, sin da subito, vasto interesse e ci fanno guardare con speranza e fiducia al futuro. In fin dei conti, per il nostro giubileo, ci auguriamo di continuare ad essere la prima azienda di leasing nella regione, in termini sia quantitativi che qualitativi. Il potenziale c'è, il sostegno da parte di una casa madre forte non manca e la gestione aziendale promette, anche per il 2006, non solo di consolidare l'eccellente servizio di assistenza clienti, ma anche di continuare a svilupparlo e migliorarlo. In sintesi, vogliamo essere un'azienda di servizi proattiva e trasparente, che risponde già oggi alle esigenze del domani con la massima flessibilità e una mentalità marcatamente orientata alla risoluzione dei problemi.



Riteniamo che la comunicazione diretta e la partnership con i nostri clienti e investitori siano il nostro maggiore capitale, oggi come in futuro. In tal modo, potremo continuare a rispondere in maniera mirata ai desideri e alle richieste individuali, schiudendo nuovi spazi a nuove opportunità, esattamente laddove sono necessarie: il più vicino possibile ai nostri clienti. Prendeteci in parola e fidatevi di una filosofia aziendale che non mette al primo posto una visione o un obiettivo qualunque, ma sempre la vostra visione e i vostri obiettivi.

Saremo lieti di potervi offrire i nostri servizi anche nel corso del 2006, soddisfacendo le vostre esigenze, percorrendo le vie comunicative e decisionali più brevi e avvalendoci di un team giovane e dinamico ovvero offrendovi le migliori prospettive per un futuro ricco di successi!

Cordiali saluti

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Michael Meyer'. The signature is fluid and cursive.

Dott. Michael Meyer

Direttore amministrativo

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roland Benetti'. The signature is bold and cursive.

Dott. Roland Benetti

Direttore vendite

**Egredi signori, gentili signore, pregiati clienti e
partner di Hypo Vorarlberg Leasing Spa,**

quindici anni fa Hypo Landesbank Vorarlberg, insieme a Hypo Vorarlberg Leasing Spa, ha mosso i suoi primi passi verso l'Alto Adige. Oggi possiamo considerarci la più grande società di leasing nell'area economica del Trentino-Alto Adige.

Questo sviluppo è segnale di un ottimo successo e, nel contempo, di una grande responsabilità. Desideriamo, dunque, ringraziare tutti i nostri clienti per la loro fiducia.

Con un utile d'esercizio al lordo delle imposte di 2,25 milioni di Euro nel 2005, il team di Hypo Vorarlberg Leasing Spa è riuscito non solo a rafforzare la sua posizione di leader del mercato, ma anche ad incrementare notevolmente i risultati. Un successo ancor più significativo se si considera che, a causa della debole congiuntura interna, le condizioni generali di partenza erano molto complesse.

Hypo Vorarlberg Leasing Spa può contare sulla forza e la solidità della sua casa madre, che gode dell'eccellente rating AAA assegnato da Moody's e si affida alla grande esperienza maturata in qualità di banca imprenditrice e a solidi partner in campo economico. Le sinergie tra Hypo Vorarlberg Leasing Spa e Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft (in breve: Hypo Landesbank Vorarlberg) vengono sfruttate ottimamente in numerosi settori, dando vita ad una struttura sovregionale che collabora con un continuo scambio di informazioni, a vantaggio anche dei nostri clienti altoatesini e norditaliani.

I canali di comunicazione sono efficienti ed i processi decisionali rapidi: fattori questi, sui cui insieme alla sinergie punteremo anche in futuro.

Il nostro obiettivo è lo sviluppo costante dei processi interni e l'offerta di servizi finanziari d'altissimo livello. Vogliamo essere un'azienda che si muove intorno alla clientela e che si orienta alle sue necessità. Al centro del nostro operato, infatti, c'è sempre il cliente.

Hypo Vorarlberg Leasing Spa è un'azienda prosperosa e solida dal punto di vista del capitale, che si avvale di uno staff giovane e motivato. Insieme alla direzione, anche il Consiglio d'Amministrazione si dichiara a favore di una strategia di crescita continua e selettiva. Siamo fiduciosi di poter ottenere, anche nel corso del presente esercizio, risultati importanti sia in termini di volume che di ricavi. Dal punto di vista contenutistico, nel 2006 i maggiori impulsi sono arrivati da un prodotto giovane, il "leasing abitativo", e dal perseguimento di una partnership commerciale strategica con i nostri clienti.



I nostri servizi saranno potenziati in futuro, per affrontare operazioni sempre più complesse ed offrire ai nostri clienti spazi di crescita ancora più ampi: il team Hypo Vorarlberg Leasing Spa è attrezzato e preparato al meglio per cogliere le nuove sfide del mercato.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Simma', written in a cursive style.

Dott. Jodok Simma

Presidente del Consiglio d'Amministrazione

PANORAMICA

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Gli organi sociali | 16 |
| 2 | Relazione sulla gestione | 18 |
| 2.1 | La situazione congiunturale | 18 |
| 2.2 | La situazione del mercato italiano del leasing | 22 |
| 2.3 | Le previsioni per il 2006 | 22 |
| 2.4 | Il 2005 della Hypo Vorarlberg Leasing S.p.A. | 22 |
| 2.5 | L'andamento della gestione | 25 |
| 2.6 | Le disposizioni di legge in materia di protezione di dati personali | 26 |
| 2.7 | L'attività di ricerca e sviluppo | 26 |
| 2.8 | Le azioni proprie | 26 |
| 2.9 | I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | 26 |
| 2.10 | L'evoluzione della gestione | 27 |
| 2.11 | I rapporti verso le imprese del gruppo | 27 |
| 2.12 | Il progetto di destinazione del risultato dell'esercizio | 27 |

RETROSPETTIVA

| | | |
|----------|--|-----------|
| 3 | Bilancio al 31.12.2005 e raffronto con l'esercizio precedente | 30 |
| 4 | Nota integrativa al bilancio | 33 |
| 4.1 | Struttura e contenuto del bilancio | 33 |
| 5 | I criteri di valutazione | 34 |
| 5.1 | Illustrazione dei criteri di valutazione | 34 |

DETTAGLIO

| | | |
|----------|--|-----------|
| 6 | Informazioni sullo stato patrimoniale | 40 |
| 6.1 | I crediti e le disponibilità liquide | 40 |
| 6.2 | Le immobilizzazioni materiali ed immateriali | 43 |
| 6.3 | Le altre attività | 46 |
| 6.4 | I ratei ed i risconti attivi | 46 |
| 6.5 | I debiti | 47 |
| 6.6 | Le altre passività | 48 |
| 6.7 | I ratei e risconti passivi | 49 |
| 6.8 | Il fondo trattamento fine rapporto | 49 |
| 6.9 | I fondi per rischi ed oneri | 49 |

| | | |
|----------|---|-----------|
| 6.10 | I fondi rischi su crediti | 50 |
| 6.11 | Passività subordinate | 50 |
| 6.12 | Il capitale sociale e le riserve | 50 |
| 6.13 | Riserve da rivalutazione relative ai beni in leasing | 51 |
| 6.14 | Le garanzie e gli impegni | 51 |
| 6.15 | Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività | 53 |
| 6.16 | Le operazioni fuori bilancio | 53 |
| 6.17 | Le imposte latenti | 53 |
| 6.18 | Le attività e le passività nei confronti delle imprese del gruppo | 55 |
| 6.19 | L'effetto economico e patrimoniale e finanziario del metodo finanziario | 55 |
| 7 | Informazioni sul conto economico | 56 |
| 7.1 | Gli interessi attivi e passivi | 56 |
| 7.2 | Le commissioni attive e passive | 57 |
| 7.3 | Perdite da operazioni finanziarie | 57 |
| 7.4 | Le spese amministrative | 57 |
| 7.5 | Le rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali | 58 |
| 7.6 | Proventi da operazioni finanziarie | 59 |
| 7.7 | Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 59 |
| 7.8 | Gli altri proventi e gli altri oneri di gestione | 59 |
| 7.9 | Accantonamenti per rischi ed oneri | 60 |
| 7.10 | Accantonamenti per rischi su crediti | 60 |
| 7.11 | Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 60 |
| 7.12 | I proventi e gli oneri straordinari | 60 |
| 7.13 | Imposte e tasse sul risultato dell'esercizio | 61 |
| 7.14 | La ripartizione dei ricavi per mercati geografici | 61 |
| 7.15 | Conto economico riclassificato | 62 |

SCENARIO

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 8 | Altre informazioni | 66 |
| 8.1 | Il numero medio dei dipendenti | 66 |
| 8.2 | Gli amministratori ed i sindaci | 66 |
| 8.3 | L'impresa capogruppo | 66 |
| 9 | Relazione del collegio sindacale all'assemblea dei soci | 69 |
| 10 | Relazione della società di revisione | 72 |

 **PANORAMICA. UN OTTIMO PRESENTE, UN FUTURO ANCORA MIGLIORE.**

Nel 2005 Hypo Vorarlberg Leasing Spa ha lasciato il segno: una prova di crescita che ha aperto a noi, ai nostri clienti e ai nostri investitori nuove prospettive.





1 GLI ORGANI SOCIALI

Il Consiglio d'Amministrazione

| | |
|-----------------------------|---|
| Dkfm. Dr. Jodok Simma | Presidente |
| Mag. Dr. Michael Grahammer | Vice-Presidente e Amministratore Delegato |
| KR Dr. Kurt Rupp | Consigliere |
| Dr. Siegfried Rainer-Theurl | Consigliere |
| Avv. Dr. Gerhart Gostner | Consigliere |
| Dr. Franz Hölzl | Consigliere |
| Hermann Thaler | Consigliere |

Il Collegio Sindacale

| | |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| Dr. Pierluigi Carollo | Presidente del Collegio Sindacale |
| Avv. Dr. Gerhard Brandstätter | Sindaco effettivo |
| Avv. Dr. Christoph Senoner | Sindaco effettivo |
| Dr. Günther Überbacher | Sindaco supplente |
| Dr. Marina Alberti Pianola | Sindaco supplente |

Direzione

| |
|--------------------|
| Dr. Michael Meyer |
| Dr. Roland Benetti |

Società di revisione incaricata del controllo contabile

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.



2 RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 La situazione congiunturale

Lo scenario internazionale

Nella prima metà del 2005, l'economica mondiale ha continuato a crescere a ritmi sostenuti, trainata dalla dinamica, degli Stati Uniti e della Cina.

In controtendenza rispetto all'andamento della congiuntura mondiale, il 2005 non è stato un anno particolarmente brillante per la crescita dell'area euro. Sulla scia della ripresa economica, iniziata nel 2003 e proseguita più lentamente nel corso del 2004, nella prima metà del 2005 l'espansione economica dell'area è stata infatti modesta: con un inizio d'anno piuttosto somnesso, che ha visto un'espansione economica più sostenuta in Francia, moderata in Germania e negativa in Italia. Sul rallentamento della crescita hanno influito l'elevato prezzo del petrolio, il minore stimolo delle politiche macroeconomiche negli Stati Uniti, il cambio sempre forte nell'area dell'euro, l'avanzata dei paesi emergenti nel commercio internazionale. La fase finale del 2005, per l'area euro, è invece, stata caratterizzata da un nuovo slancio che ha interessato tutte le maggiori aree dell'economia mondiale.

Dai Conti Economici Trimestrali Istat, risulta che il PIL in Italia, nel terzo trimestre, è aumentato dello 0,3% rispetto al trimestre precedente e dello 0,1% nei confronti del terzo trimestre del 2004 incremento, quest'ultimo, molto inferiore a quanto registrato, sempre nel terzo trimestre, in Francia (2,7%) e in Germania (1,4%).

Nel corso degli ultimi anni, Italia e Germania sono state caratterizzate da una crescita del PIL più bassa rispetto alle altre maggiori economie dell'area euro. A differenza di Francia e Spagna, paesi in cui è stata la domanda interna, in particolare quella dei consumi, a contribuire in maniera più significativa alla crescita, sia nell'economia italiana che in quella tedesca la domanda interna è rimasta contenuta. Differenti però sono le componenti dell'export dei due Paesi. La specializzazione commerciale e produttiva dell'economia tedesca è incentrata soprattutto su beni di investimento e diretta verso aree geografiche (quali Stati Uniti e paesi emergenti asiatici e europei) in netta ripresa. A differenza della Germania, l'Italia, avendo un modello di sviluppo incentrato sui beni di consumo, ha fortemente risentito dello scarso dinamismo della domanda interna in Germania, nostro principale mercato di sbocco e della concorrenza di prezzo dei paesi emergenti. In aggiunta a queste considerazioni, va rilevato che il sistema produttivo tedesco, a differenza di quello italiano, ha guadagnato competitività nei confronti degli altri Paesi.

Non essendo ancora disponibili i dati per il quarto trimestre 2005, il periodico di analisi e previsione statistica

Congiuntura Ref stima una chiusura d'anno con una crescita economica in decelerazione, rispetto al 2004, sia per l'area euro che per l'Italia, (cfr. Tab. 1), dall'1,8% all'1,5% nel primo caso e dal 1,0% allo 0,2% per il nostro Paese.

Nel primo semestre del 2005 è proseguita invece la crescita dell'occupazione nell'area dell'euro: rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, il numero delle persone occupate è aumentato dello 0,6%. L'occupazione ha continuato a crescere a tassi elevati in Spagna (3,2%) e in Italia (0,8%), mentre è rimasta invariata in Francia e Germania (rispettivamente 0,1% la prima e -0,1% la seconda). Il tasso di disoccupazione dell'area euro, dopo esser rimasto stabile all'8,9% nel corso del 2004, dai primi mesi del 2005 è tornato a scendere, portandosi all'8,4% in settembre. Nel confronto tra il settembre del 2005 e lo stesso mese dell'anno precedente, la disoccupazione è diminuita dal 9,6% al 9,4% in Francia, dal 10,8% al 9,3% in Spagna e dal 9,6 all'8,7% in Germania.



ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI VARIABILI ECONOMICHE IN TERMINI REALI¹

| Var. % sul periodo precedente | Italia | | Area Euro | |
|-------------------------------------|--------|-------|-----------|-------------------|
| | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 ² |
| PIL | 1,0 | 0,2 | 1,8 | 1,5 |
| Importazioni | 2,5 | 2,0 | 6,1 | 4,9 |
| Esportazioni | 3,2 | 0,6 | 5,9 | 4,6 |
| Consumi finali delle famiglie | 1,0 | 0,7 | 1,4 | 1,3 |
| Prezzi al consumo | 2,2 | 1,9 | 2,1 | 2,1 |
| Investimenti fissi lordi | 1,9 | -0,8 | 1,7 | 2,4 |
| Produzione industriale ³ | 0,5 | -1,8 | 2,0 | 0,4 |
| Valori % | | | | |
| Tasso di disoccupazione | 8,0 | 7,8 | 8,9 | 8,7 |
| Indebitamento netto/PIL | 3,2 | 4,3 | 2,7 | 2,9 |
| Debito pubblico/PIL | 106,5 | 108,7 | 70,8 | 71,7 |
| Tasso ufficiale di riferimento | 2,00 | 2,25 | 2,00 | 2,25 |
| Quotazione del dollaro | 1,24 | 1,24 | 1,24 | 1,24 |

Fonte: Istat, Banca d'Italia, BCE, Congiuntura Ref. (numero di gennaio 2006).

¹ stime e previsioni a gennaio 2006

² dati primo semestre 2005, ove non disponibile la stima in ragione d'anno

³ per il 2005 variazione dell'indice tra gennaio e novembre

L'economia nazionale

Il quadro congiunturale per l'economia italiana si presenta contraddittorio. Infatti alcune informazioni che provengono dai diversi indicatori mostrano un ciclo economico entrato nella fase di ripresa, mentre altre evidenziano un'economia che sta ancora arretrando. Fra queste ultime, sicuramente le note peggiori provengono dall'indice della produzione industriale, che ha mantenuto a fine anno un andamento negativo.

All'origine della mancata crescita italiana, come abbiamo visto, vi è un problema di competitività delle esportazioni e di conseguente bassa crescita dell'industria

Nei primi nove mesi dell'anno, in Italia, le esportazioni, a prezzi costanti, erano ancora inferiori per circa 0,7 punti percentuali rispetto ai volumi esportati nel periodo corrispondente del 2004. La pur contenuta crescita del valore delle esportazioni italiane è il frutto di un deludente andamento in termini di volumi di esportazioni e da una crescita dei prezzi delle stesse dovuta, da un lato, in parte allo spostamento dell'offerta verso beni di fascia di qualità più elevata e quindi di più elevato valore medio unitario e, dall'altro, alla difesa, da parte delle imprese esportatrici italiane, dei valori e dei margini di profitto sull'estero, a scapito dei volumi.

Anche le importazioni hanno registrato un rallentamento, ma più contenuto di quello delle esportazioni, rispetto allo stesso periodo del 2004 (-0,8%). All'aumento infatti degli acquisti dall'area esterna all'UE si è contrapposto un calo delle importazioni dai paesi membri. È continuata a ritmo soste-

nuto la crescita delle importazioni dalla Cina, il cui peso sul totale dell'import è pari al 4,1% e sono risultati in ripresa gli acquisti dagli Stati Uniti.

La ritrovata forza del commercio mondiale, dopo un passeggero rallentamento a inizio 2005, e l'attenuazione della fase di apprezzamento del cambio, hanno consentito alle esportazioni italiane, fiaccate da un lungo periodo di difficoltà, di ritrovare un po' di slancio: dal secondo trimestre le esportazioni hanno invertito la tendenza negativa assunta da metà 2004 e nel terzo trimestre la ripresa congiunturale è proseguita, seppur con un rallentamento.

In Italia, nel secondo trimestre del 2005, il tasso di disoccupazione è diminuito al 7,5% dal 7,9% dello stesso periodo del 2004, nel terzo trimestre è continuata la discesa, già osservata nella prima metà dell'anno, fino al 7,1%, livello minimo negli ultimi quindici anni. Tale calo è dovuto ad una riduzione del numero di persone in cerca di occupazione in presenza di una sostanziale stabilità delle forze lavoro.

Nel primo semestre del 2005 la dinamica dei consumi e degli investimenti in Italia è stata migliore rispetto a quella registrata in Germania, ma peggiore di Francia e Spagna e inferiore alla media dell'area Euro.

Nel terzo trimestre la spesa delle famiglie residenti e quella della pubblica amministrazione sono cresciute rispettivamente dell'1,4% e dello 0,9% rispetto al trimestre precedente. La spesa delle famiglie sul territorio nazionale, nel terzo trimestre, è cresciuta, rispetto a quanto rilevato nel periodo corrispondente dell'anno precedente, dell'1,0%. La componente più dinamica è stata quella dei beni durevoli (+3,4%), gli acquisti di beni non durevoli sono cresciuti dello 0,8% quelli di servizi dello 0,6%.

La produzione industriale, dopo il rallentamento avvenuto nella seconda metà del 2004 e proseguito durante il primo semestre del 2005, è tornata a crescere, sospinta dal recupero delle esportazioni e da un più favorevole andamento dei consumi e degli investimenti, in particolare di quelli nel settore delle costruzioni.

A novembre l'indice destagionalizzato della produzione industriale è cresciuto dello 0,1% rispetto al mese precedente. A fronte delle performance positive diffuse nei beni di consumo durevoli (+2,1%), nei beni intermedi (+1,4%), in quelli di investimento (+0,7) e nel comparto dell'energia (+2,4%), si è registrata una contrazione nel settore dei beni di consumo non durevoli (-1,0%).

In conclusione i dati dell'indagine congiunturale ISTAT sul clima di fiducia delle imprese manifatturiere mostrano una netta ripresa nel mese di gennaio 2006. Rimane stabile, malgrado un leggero aumento nella componente interna, il livello della domanda generale, in presenza di una sostanziale stabilità anche della componente estera. La situazione è in netto miglioramento nel settore dei beni di investimento e dei beni di consumo intermedi, mentre continua il calo sui beni di consumo.



2.2 La situazione del mercato italiano del leasing

I risultati dello stipulato dell'anno 2005 evidenziano un certo consolidamento della crescita che si era realizzata nell'anno precedente. Infatti, pur rimanendo sostanzialmente inalterato il numero dei contratti stipulati (-0,34% rispetto al 2004) il valore dei beni aumenta del 15,43% superando ampiamente i 44 miliardi di euro.

Gran parte del merito di tale crescita è da attribuire al positivo andamento del comparto immobiliare (+30,83%) il cui sviluppo è equamente distribuito tra il leasing su immobili costruiti (+33,1%) e da costruire (+25,58%).

Buoni risultati arrivano anche dal settore aeronavale (+20%), all'interno del quale prosegue il boom del leasing sulla nautica da diporto (+23,02%). Sostanzialmente invariata invece la performance del comparto auto (+2,84%) e strumentale (+1,40%).

Qui di seguito sono riportate le statistiche consuntive dell'intero settore del leasing in Italia nel 2005 (fonte ASSILEA):

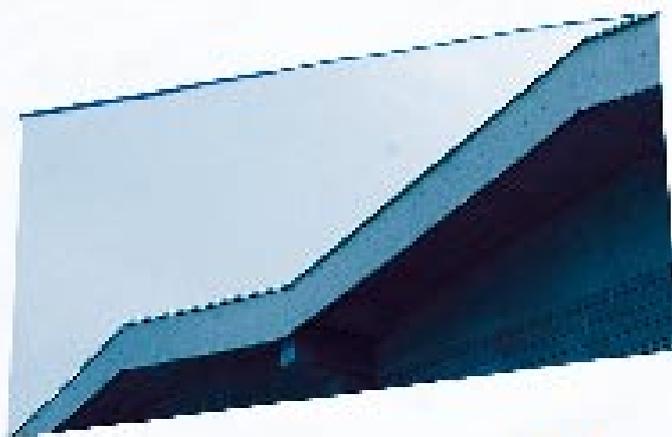
| Contratti | 2004 | | 2005 | | Variazione | |
|---------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|------------------|
| | Numero Contratti | Valore beni (in migliaia di €) | Numero Contratti | Valore beni (in migliaia di €) | in % su n. contratti | in % valore beni |
| Autoveicoli | 256.276 | 8.590.015 | 253.154 | 8.833.657 | -1,22% | 2,84% |
| Strumentale | 161.721 | 11.204.380 | 160.298 | 11.361.590 | -0,88% | 1,40% |
| Aeronavale | 3.228 | 1.644.497 | 3.590 | 1.973.415 | 11,21% | 20,00% |
| Totale mobiliare | 421.225 | 21.438.892 | 417.042 | 22.168.662 | -0,99% | 3,40% |
| Totale immobiliare | 17.343 | 16.739.069 | 20.055 | 21.898.892 | 15,64% | 30,83% |
| Totale | 438.568 | 38.177.961 | 437.097 | 44.067.554 | 0,34% | 15,43% |

2.3 Le previsioni per il 2006

Le stime degli operatori per il 2006 prevedono una crescita dell'8% dello stipulato per un valore complessivo di 47,7 miliardi di Euro di nuovi contratti nell'anno. Una sostanziale ripresa dovrebbe riguardare il comparto auto, mentre è previsto un rallentamento del ritmo di crescita del settore immobiliare (Fonte Assilea).

2.4 Il 2005 della Hypo Vorarlberg Leasing S.p.A.

Con la stipula di contratti nuovi per un volume complessivo di 158,2 milioni di euro, la Hypo Vorarlberg Leasing ha ottenuto un risultato parimenti soddisfacente di quello registrato nel 2004. I 408 nuovi contratti stipulati hanno fatto aumentare il numero delle operazioni concluse del 20% contribuendo pertanto alla migliore diversificazione del rischio. In particolare negli ultimi mesi del 2005, per



IN UN'OTTICA DIVERSA:

la crescita aziendale da una diversa prospettiva.
Vi dimostreremo come il leasing può creare più
spazio per il successo dei vostri affari.

effetto delle modificate disposizioni legislative in relazione alla durata minima dei contratti di leasing, si è registrato un forte aumento della domanda di leasing, soprattutto in ambito immobiliare.

Con una quota pari al 70% dei contratti nuovi posti in essere dalla Hypo Vorarlberg Leasing, la filiale di Bolzano ha chiaramente raggiunto l'auspicato obiettivo di incrementare le attività in Trentino Alto Adige, mentre nelle filiali di Como e di Bergamo si è registrata una contrazione del volume nell'ordine del 15% per effetto dell'orientamento verso operazioni di minore entità.

Ancora una volta il leasing immobiliare si è aggiudicato la parte del leone con più del 90% delle stipulazioni nuove, mentre la quota restante si suddivide fra il leasing mobiliare e, in misura minore, il leasing automobilistico.

I principali dati relativi all'esercizio 2005 possono essere così riassunti:

- _ sono stati stipulati 408 nuovi contratti di leasing (338 nel 2004; + 20%),
- _ l'importo complessivo dello stipulato leasing è stato pari a 158,2 milioni di Euro (contro i 155,832 milioni nel 2004; + 1,5%),
- _ il valore complessivo dei beni concessi in leasing al 31/12/2005 è stato di 578,624 milioni di Euro (contro i 516,981 milioni al 31/12/2004; + 12%),
- _ i ricavi per canoni di leasing di competenza dell'esercizio sono stati pari a 113,648 milioni di Euro (Euro 107,493 milioni nel 2004; + 5,7%).

Allo scopo di sostenere con idonee iniziative di marketing il continuo rafforzamento della presenza sul mercato, nell'anno trascorso sono stati adottati importanti provvedimenti nuovi in ambito di „posizionamento sul mercato“, di „comunicazione interna“ e di „stampa e pubbliche relazioni“.

Con un risultato prima delle imposte pari ad Euro 2,25 Mio. ed un utile dell'esercizio dopo imposte di 889.121 Euro è stato possibile non solo migliorare i dati economici bensì raggiungere il miglior risultato della storia quindicennale dell'azienda.

In ambito amministrativo, oltre a portare avanti la rigida politica di gestione del rischio, l'attenzione è stata rivolta al passaggio del sistema contabile ai principi IFRS che nell'esercizio 2006, per la prima volta, saranno applicati in via esclusiva alla redazione del bilancio.

Si ricorda che il bilancio al 31/12/2005 è stato redatto in conformità al decreto legislativo n. 87/92 che ha dato attuazione alla direttiva CE n. 86/635/CEE sui conti annuali e consolidati delle banche e degli altri istituti finanziari, oltre che secondo le disposizioni vigenti della Banca d'Italia, nonché ai principi contabili nazionali.

Con riferimento all'art. 2428 del Codice civile si informa che la società al 31/12/2005 non disponeva di sedi secondarie, bensì delle seguenti filiali:

- _ Bergamo, Viale Vittorio Emanuele n. 4
- _ Como, Via Fratelli Roselli n. 14.

2.5 L'andamento della gestione

Lo sviluppo delle principali posizioni del bilancio può essere così riassunto:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di Euro)

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi impliciti nei canoni di leasing | 114.774,65 | 110.294,62 |
| Costo per indicizzazioni | (3.198,70) | (4.484,08) |
| Quote capitale leasing | (89.550,56) | (85.967,24) |
| Sopravvenienze attive/(passive)leasing | 1.411,43 | 1.184,07 |
| Margine lordo | 23.436,82 | 21.027,37 |
| Interessi passivi netti | (12.798,63) | (12.108,82) |
| Provvigioni | (1.595,49) | (1.576,28) |
| Margine netto | 9.042,70 | 7.342,27 |
| Spese bancarie ed oneri simili | (221,76) | (238,76) |
| Spese riaddebitate | 632,15 | 647,58 |
| Svalutazione crediti e perdite su crediti | (1.805,65) | (1.489,35) |
| Svalutazioni su beni di proprietà | (998,66) | (920,05) |
| Accantonamenti per rischi su crediti | (792,72) | (1.413,29) |
| Spese amministrative | (2.101,65) | (2.059,98) |
| Spese del personale | (1.938,88) | (1.849,56) |
| Altri ricavi / (costi) | (1.281,86) | (532,36) |
| Ricavi/(oneri) straordinari | 1.716,06 | 1.364,02 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | (1.360,61) | (692,60) |
| Risultato dopo imposte | 889,12 | 157,92 |

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO CONTRATTI

Contratti di leasing in essere (importi netti in migliaia di Euro):

| Tipo | Al 31.12.2005 | | Al 31.12.2004 | |
|-----------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Valore | in % | Valore | in % |
| Autoveicoli | 7.113,62 | 1,2 | 8.844,722 | 1,7 |
| Impianti e macchinari | 21.675,05 | 3,8 | 20.442,54 | 4,0 |
| Immobili | 549.835,55 | 95,0 | 487694,32 | 94,3 |
| Totale | 578.624,22 | 100,0 | 516.981,58 | 100,0 |

I contratti nuovi stipulati nel 2005 suddivisi per regione si possono così riassumere:

| Regione | Al 31.12.2005 | | | Al 31.12.2004 | | |
|---------------------|------------------|-----------------------------|------------|------------------|-----------------------------|------------|
| | Numero Contratti | Volumen in migliaia di Euro | in % | Numero Contratti | Volumen in migliaia di Euro | in % |
| Veneto | 65 | 30.082 | 19,01 | 53 | 28.371 | 18,21 |
| Trentino-Alto Adige | 227 | 70.739 | 44,71 | 160 | 55.213 | 35,43 |
| Sardegna | | | | | | |
| Lazio | | | | | | |
| Piemonte | 3 | 614 | 0,39 | 5 | 9.525 | 6,11 |
| Lombardia | 103 | 49.972 | 31,59 | 119 | 62.603 | 40,17 |
| Friuli | | | | | | |
| Toscana | | | | | | |
| Altro | 8 | 5.500 | 3,48 | 1 | 120 | 0,08 |
| Estero | 2 | 1.302 | 0,82 | | | |
| Totale | 408 | 158.209 | 100 | 338 | 155.832 | 100 |

2.6 Le disposizioni di legge in materia di protezione di dati personali

La società ha adempiuto agli obblighi previsti dal nuovo testo unico sulla Privacy entro i termini previsti dalla legge.

2.7 L'attività di ricerca e sviluppo

Durante l'esercizio appena chiuso la società non ha svolto alcuna attività di ricerca e sviluppo.

2.8 Le azioni proprie

La società non disponeva in portafoglio, in nessun momento dell'esercizio trascorso, né di azioni proprie né di azioni della società controllante.

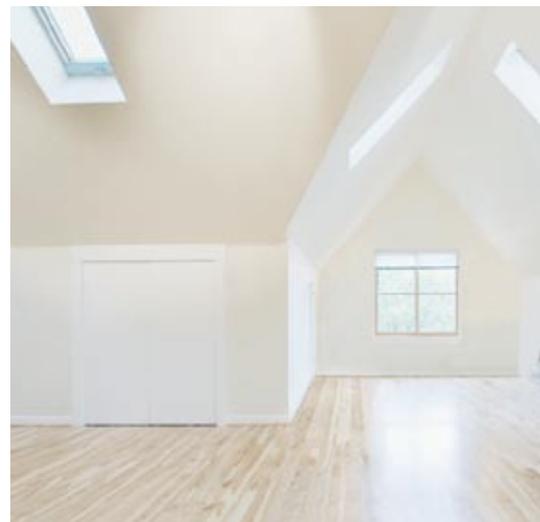
2.9 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono manifestati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio 2005.

2.10 L'evoluzione della gestione

Per il 2006, in termini di volume di stipulato e di utile, ci si attende un risultato analogo a quello registrato nel 2005. Si intravedono ulteriori opportunità di business, soprattutto nell'ambito del leasing abitativo, divenuto appetibile anche in Italia.

In ambito amministrativo si proseguirà sulla strada della continua riduzione dei costi e dell'incremento dell'efficienza e/o del miglioramento del collegamento alla banca dati del gruppo. Infine, la maggiore attenzione alle iniziative di formazione – anche a livello dirigenziale – saranno le prerogative indispensabili perché la società possa proporsi sul mercato in modo professionale e con successo.



2.11 I rapporti verso le imprese del gruppo

La società è soggetta a controllo e coordinamento della Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, con sede legale a Bregenz (A), e viene controllata direttamente dalla Hypo Vorarlberg Holding (Italia) – S.r.l., con sede a Bolzano, Via Lancia n. 8/c.

Per i dati essenziali dell'ultimo bilancio d'esercizio approvato dalla società che esercita l'attività di direzione e coordinamento si rimanda alla sezione „altre informazioni „ della nota integrativa.

I rapporti con le società del gruppo sono rappresentati da operazioni di finanziamento passivo erogati alle condizioni di mercato dalla Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank A.G. e da operazioni di cessione di beni immobili, alle condizioni di mercato, verso la Hypo Vorarlberg Srl.

2.12 Il progetto di destinazione del risultato dell'esercizio

L'utile dell'esercizio 2005 ammonta a Euro 889.121. Si propone all'assemblea degli azionisti di destinare l'utile d'esercizio come segue:

| | | |
|------|---------|-----------------------------|
| Euro | 44.457 | a riserva legale |
| Euro | 344.664 | riporto a nuovo; |
| Euro | 500.000 | distribuzione di dividendi. |

Bolzano, 22.03.2006

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

(Dkfm. Dr. Jodok Simma)



RETROSPETTIVA. NUOVI OBIETTIVI IN VISTA.

Nel 2005 Hypo.Vorarlberg Leasing Spa ha aperto nuove strade: canali di comunicazione e processi decisionali più efficaci, per un successo consistente in tempi rapidi. Lo dicono i nostri clienti, lo confermano i nostri dati.



SHIRAZ
S.A. S.p.A.
Sede e Direzione Generale
Via S. Maria della Pace, 10
00187 Roma, Italia
Tel. +39 06 4781 1111
Fax +39 06 4781 1112
www.shiraz.it

HYPO VORARLBERG LEASING S.p.A.

Società soggetta a direzione e coordinamento della
Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG

Sede legale: Via Lancia n. 8/c - 39100 Bolzano (BZ)

Capitale sociale Euro 26.000.000,00 interamente sottoscritto e versato

Codice fiscale/Partita IVA e numero di iscrizione presso il

Registro delle Imprese di Bolzano 00731230215



3 BILANCIO AL 31.12.2005 E RAFFRONTO CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE

ATTIVO

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Cassa e disponibilità | 969 | 1.908 |
| 20 Crediti verso enti creditizi | 16.223.358 | 3.582.209 |
| a) a vista | 16.223.358 | 3.582.209 |
| 40 Crediti verso clientela | 18.166.116 | 22.161.064 |
| 90 Immobilizzazioni immateriali | 129.126 | 239.299 |
| 100 Immobilizzazioni materiali | 662.569.860 | 607.271.725 |
| di cui: | | |
| _ in uso proprio | 31.464.739 | 22.906.770 |
| _ concesso in leasing | 578.624.219 | 516.981.582 |
| _ beni in attesa di locazione finanziaria | 52.480.902 | 67.383.373 |
| 130 Altre attività | 22.609.639 | 61.466.499 |
| 140 Ratei e risconti attivi | 5.064.408 | 4.937.553 |
| di cui: b) risconti attivi | 5.064.408 | 4.937.553 |
| Totale dell'attivo | 724.763.476 | 699.660.257 |

PASSIVO

| | | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-----|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Debiti verso enti creditizi | 668.052.826 | 637.386.819 |
| | a) a vista | 31.613.377 | 15.542.286 |
| | b) a termine o con preavviso | 636.439.449 | 621.844.533 |
| 30 | Debiti verso clientela | 8.711.881 | 12.154.714 |
| | a) a vista | 8.711.881 | 12.154.714 |
| 50 | Altre passività | 10.406.563 | 12.570.484 |
| 60 | Ratei e risconti passivi | 5.090.509 | 7.954.154 |
| | a) ratei passivi | 2.643 | 6.116 |
| | b) risconti passivi | 5.087.866 | 7.948.038 |
| 70 | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 237.531 | 195.338 |
| 80 | Fondi per rischi ed oneri | 739.893 | 2.263.596 |
| | b) fondi imposte e tasse | 278.893 | 1.117.597 |
| | c) altri fondi | 461.000 | 1.145.999 |
| 90 | Fondi rischi su crediti | 1.200.000 | 1.200.000 |
| 110 | Passività subordinate | 2.500.000 | 2.500.000 |
| 120 | Capitale sociale | 26.000.000 | 26.000.000 |
| 140 | Riserve | 3.607.722 | 99.826 |
| | a) riserva legale | 101.516 | 93.620 |
| | b) altre riserve | 3.506.206 | 6.206 |
| 160 | Utile (Perdita) a nuovo | (2.672.570) | (2.822.591) |
| 170 | Utile (Perdita) d'esercizio | 889.121 | 157.917 |
| | Totale del passivo | 724.763.476 | 699.660.257 |

Conti d'ordine

| | | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|----|---------------|-------------------|-------------------|
| 10 | Garanzie | 0 | 0 |
| 20 | Impegni | 34.400.277 | 36.758.836 |
| | Totale | 34.400.277 | 36.758.836 |

CONTO ECONOMICO

COSTI

| | | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|----|--------------------------------------|------------|------------|
| 10 | Interessi passivi e oneri assimilati | 15.989.144 | 15.636.809 |
| 20 | Commissioni passive | 1.817.254 | 1.815.041 |
| 30 | Perdite da operazioni finanziarie | 79.300 | 0 |
| 40 | Spese amministrative | 3.687.421 | 3.487.919 |
| | a) Spese per il personale | 1.938.882 | 1.849.564 |
| | _ di cui: | | |
| | _ salari e stipendi | 1.263.757 | 1.206.337 |
| | _ oneri sociali | 583.604 | 557.985 |
| | _ trattamento di fine rapporto | 91.521 | 85.242 |
| | b) altre spese amministrative | 1.748.539 | 1.638.355 |

| | | | |
|-----|--|--------------------|--------------------|
| 50 | Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali di cui: | 90.843.773 | 87.173.602 |
| | _ Ammortamenti su beni concessi in leasing | 89.550.559 | 85.967.240 |
| 60 | Altri oneri di gestione di cui: | 2.691.471 | 2.887.453 |
| | _ oneri per riscatto di beni dati in locazione finanziaria | 34.271 | 231.296 |
| 70 | Accantonamento per rischi ed oneri | 405.000 | 539.999 |
| 80 | Accantonamenti ai fondi rischi su crediti | 387.719 | 873.293 |
| 90 | Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 1.805.653 | 1.489.354 |
| 110 | Oneri straordinari | 1.280.154 | 2.977.193 |
| 130 | Imposte sul reddito dell'esercizio | 1.360.613 | 692.544 |
| 140 | Utile dell'esercizio | 889.121 | 157.917 |
| | Totale dei costi | 121.236.623 | 117.731.124 |

RICAVI

| | | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|----|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Interessi attivi e proventi assimilati | 1.197.358 | 1.676.898 |
| 40 | Proventi da operazioni finanziarie | 0 | 168.288 |
| 50 | Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 546.213 | 525.710 |
| 70 | Altri proventi di gestione di cui: | 117.043.041 | 111.544.776 |
| | _ canoni attivi per beni dati in leasing | 113.648.414 | 107.493.344 |
| | _ proventi per riscatto di beni dati in locazione finanziaria | 1.085.948 | 1.407.530 |
| 80 | Proventi straordinari | 2.450.011 | 3.815.452 |
| | Totale dei ricavi | 121.236.623 | 117.731.124 |

Il bilancio rappresenta in modo corretto e veritiero la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico della società.

Bolzano, 22.03.2006

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione

(Dkfm. Dr. Jodok Simma)

4 NOTA INTEGRATIVA

4.1 Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa così come previsto dal D.Lgs. n. 87/92 che ha disciplinato i conti annuali e consolidati delle banche e degli altri istituti finanziari in attuazione della Direttiva CEE n. 86/635/CEE.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio, e contiene le informazioni richieste dal D.Lgs. n. 87/92 e dalle vigenti disposizioni della Banca d'Italia. Inoltre vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione corretta e veritiera.

Il bilancio è stato redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e dei principi contabili raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall'OIC e concordati, ove previsto da disposizioni di legge, con il Collegio Sindacale. I criteri di valutazione adottati risultano in linea con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio dell'esercizio precedente.

5 I CRITERI DI VALUTAZIONE

5.1 Illustrazione dei criteri di valutazione

Il bilancio al 31.12.2005 è stato redatto – come già accennato sopra – in base alle vigenti disposizioni, nonché d'accordo con il collegio sindacale e considerando i criteri di valutazione adottati in esercizi precedenti.

5.1.1 Immobilizzazioni immateriali

Il valore iscritto a bilancio, previo consenso del Collegio Sindacale laddove previsto, corrisponde al costo sostenuto al netto delle quote d'ammortamento calcolate secondo la loro futura utilità.

5.1.2 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali in uso proprio sono iscritte al prezzo di acquisto, aumentate degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione e rettificata dei rispettivi ammortamenti accumulati. I beni rivenienti da contratti risolti sono iscritti al valore di acquisto diminuito dei relativi fondi di ammortamento ed ove ritenuto necessario rettificati da apposite svalutazioni durature basate su perizie predisposte da parte di esperti esterni.

Gli ammortamenti dei beni in uso proprio sono stati calcolati sulla base di aliquote rappresentative della vita utile economico-tecnica dei cespiti, mentre i beni ritirati non sono stati ammortizzati in quanto non utilizzati.

Nel caso dei beni ritirati o in corso di recupero – che sono stati iscritti alla voce dei beni propri – si tratta di beni originariamente concessi in locazione finanziaria il cui contratto è stato risolto per inadempimento del conduttore e successivamente ritirati per la rivendita o rilocazione. Sono iscritti al valore di acquisto diminuito dei relativi fondi di ammortamento maturato al momento della risoluzione del contratto e comunque ad un valore non superiore a quello di mercato.

5.1.3 Beni dati in locazione finanziaria

I contratti di locazione finanziaria sono rappresentati in bilancio secondo il metodo patrimoniale. Conseguentemente i beni dati in locazione finanziaria sono iscritti in una apposita sottovoce della posta in bilancio „immobilizzazioni materiali“ al loro costo di acquisto eventualmente maggiorato degli oneri di diretta imputazione e diminuito delle rettifiche di valore effettuate in base al rischio implicito dei singoli contratti di locazione.

I contratti di locazione finanziaria sono stati contabilizzati secondo quanto disposto dalla L. 28/12/95 n. 549 e l’ammortamento è determinato con riferimento alle quote capitale del periodo risultanti dal relativo piano di ammortamento finanziario.

5.1.4 Beni in attesa di locazione finanziaria

Tali cespiti sono iscritti al valore di acquisto e sono relativi a contratti non ancora avviati.

5.1.5 Rivalutazione dei beni dell’impresa ai sensi di legge

Si precisa che non sono state iscritte rivalutazioni.

5.1.6 Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio secondo il presumibile valore di realizzo, tenuto conto di quanto precisato al punto B 1.3) della presente nota integrativa.

5.1.7 Debiti

I debiti sono esposti in bilancio al loro valore nominale.

5.1.8 Operazioni in valuta

La Società ha in essere contratti di leasing i cui canoni sono indicizzati ad alcune valute estere (YEN – SFR) e il cui rischio di cambio è posto a carico dei clienti.

I crediti impliciti di tali contratti e le passività in valuta estera sono state convertite in Euro al cambio di fine esercizio in ottemperanza alle disposizioni di cui all’art. 21 del decreto legislativo n. 87/92.

5.1.9 Ratei e risconti

I ratei e risconti sono determinati secondo criteri di competenza economica e temporale, concordati con il Collegio Sindacale.

5.1.10 Fondo per rischi ed oneri

Il fondo per rischi ed oneri rappresenta i rischi ed oneri quantificati alla data di chiusura di bilancio.

5.1.11 Fondo per rischi su crediti

Detto fondo rappresenta l'accantonamento forfetario per rischi su crediti eventuali che in base alle disposizioni dell'art. 20, comma 6 del D.Lgs. 87/92 deve essere classificato nel passivo del bilancio.

5.1.12 Fondo trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

Tale fondo riflette la passività maturata verso i dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro.

5.1.13 Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria

I ricavi per canoni di leasing maturati nell'esercizio appena chiuso sono stati imputati a conto economico secondo il principio della competenza economica correlata alla maturazione del credito secondo il metodo finanziario.

5.1.14 Capitalizzazione oneri finanziari

Sia nell'esercizio in esame, sia in esercizi precedenti non sono stati capitalizzati oneri finanziari su immobilizzazioni in uso proprio.

5.1.15 Provvigioni passive

Le provvigioni riconosciute per la segnalazione di contratti di leasing vengono ripartite sulla durata dei rispettivi contratti ed imputati al conto economico secondo il principio di competenza.

5.1.16 Fiscalità differita

Nel bilancio chiuso al 31.12.2005 sono stati contabilizzati gli effetti fiscali sulle differenze temporanee deducibili, come definite dal Principio Contabile n. 25 rilasciato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dal provvedimento della Banca d'Italia del 3 agosto 1999.

Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali

sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

5.1.17 Imposte correnti

Le imposte correnti sono state contabilizzate secondo il principio della competenza



TON.10

VENTURINI

ES DETAGLIO



**DETTAGLIO. DALLA VISIONE D'INSIEME AI
PARTICOLARI.** La stabilità alla base d'ogni movimento. Hypo Vorarlberg Leasing

Spa poggia su solide fondamenta che le consentono di dare un forte impulso all'ampliamento di nuovi mercati e all'apertura di nuovi spazi.

6 INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

(Importi in migliaia di Euro)

6.1 I crediti e le disponibilità liquide (voci 10 – 20 – 40)

6.1.1 Cassa e disponibilità

La cassa presenta alla data del 31.12.2005 un decremento rispetto l'esercizio precedente di Euro 1 mila.

6.1.2 Crediti verso enti creditizi

L'importo rappresenta la disponibilità al 31.12.2005 esistente su conti correnti intrattenuti con i vari istituti di credito, la cui distribuzione temporale può essere così ripartita:

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Fino a 3 mesi | 16.223 | 3.582 |
| Da 3 a 12 mesi | | |
| Da 12 a 60 mesi | | |
| Oltre 60 mesi | | |
| Di durata indeterminata | | |
| Totale | 16.223 | 3.582 |

La voce nel corso del 2005 ha subito un incremento di Euro 12.641 dovuto principalmente a rifinanziamenti effettuati presso la casa madre per operazioni di leasing previste negli ultimi giorni del 2005 che non si sono però concretizzate.

6.1.3 Crediti verso clientela

L'importo è costituito dall'insieme dei crediti che la società vanta nei confronti dei suoi clienti per effetto dei contratti di locazione finanziaria e di finanziamento e presenta rispetto l'esercizio precedente un decremento di Euro 3.995 mila.

Di seguito si fornisce un'analisi di tali crediti per canoni maturati e dei crediti residui per canoni a scadere:

| | Crediti maturati | Crediti per canoni futuri | Di cui quote capitale | Di cui quote interessi |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Crediti verso clientela: | | | | |
| Fino a 3 mesi | | 24.501 | 18.102 | 6.399 |
| Da 3 a 12 mesi | | 71.517 | 53.293 | 18.224 |
| Da 12 a 60 mesi | | 329.559 | 263.396 | 66.163 |
| Oltre 60 mesi | | 276.093 | 245.380 | 30.713 |
| Di durata indeterminata e sofferenze | 23.652 | 30 | 29 | 1 |
| Totale | 23.652 | 701.700 | 580.200 | 121.500 |
| Svalutazioni | (5.486) | | | |
| Crediti netti | 18.166 | 701.700 | 580.200 | 121.500 |

Le voci più significative dei crediti verso la clientela sono così evidenziate: effetti in portafoglio per Euro 590 mila, RID presentati in banca a da maturare per Euro 10.341 mila e clienti c/ fatture da emettere per Euro 8.758 mila.

La differenza a bilancio fra gli importi dei beni concessi in leasing ed il dettaglio dei capitali residui per canoni futuri è pari al valore dei canoni con scadenza dal piano d'ammortamento 2006, ma con competenza economica 2005 dedotti il totale dei risconti passivi su canoni leasing iscritti a bilancio nella voce 60 del passivo.

a) Dettaglio dei crediti

Il dettaglio dei crediti è il seguente:

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|--|---------------|---------------|
| Valore nominale dei crediti | 21.262 | 35.107 |
| Fondo svalutazione crediti specifico | (3.096) | (2.096) |
| Fideiussioni escusse | | (10.850) |
| Netto | 18.166 | 22.161 |
| Crediti per interessi di mora | 2.390 | 2.390 |
| Fondo svalutazione crediti per interessi di mora | (2.390) | (2.390) |
| Netto | 0.00 | 0.00 |
| Totale complessivo | 18.166 | 22.161 |

Nella precedente tabella non vengono riportati i crediti accollati dalla casa madre Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG nell'esercizio precedente.

Questi crediti (Euro 10.375 mila) vengono tuttora gestiti dalla società per conto di terzi.

b) Dettaglio dei crediti in sofferenza

I crediti in sofferenza, comprensivi dei valori dei crediti impliciti ed espliciti possono essere riassunti come segue:

| | Importo |
|--------------------|------------|
| Sofferenze | 2.688 |
| Fondo svalutazioni | (1.752) |
| Netto | 936 |

Tra le posizioni a sofferenza risultano crediti espliciti per un controvalore di Euro 2.688 mila lordi. Tali posizioni sono state attentamente esaminate e valutate anche in base a delle perizie predisposte da tecnici esterni. In riferimento a tali posizioni sono state effettuate svalutazioni specifiche per Euro 1.752 mila.

c) Crediti scaduti

I crediti scaduti ammontano alla data del 31.12.2005 a Euro 11.470 mila. Trattasi di crediti verso clienti per i quali il termine di pagamento è scaduto alla data del 31.12.2005.

6.2 Le immobilizzazioni materiali ed immateriali (voci 90 – 100)

6.2.1 Le immobilizzazioni immateriali

Esse riguardano principalmente i costi del software nonché investimenti su beni locati da terzi. Il dettaglio è il seguente:

| | Software | Oneri pluriennali diversi | Totale |
|---|------------|------------------------------|------------|
| Costo storico | 529 | 268 | 797 |
| Ammortamenti al 31.12.2004 | (386) | (172) | (558) |
| Esistenze iniziali al 01.01.2005 | 143 | 96 | 239 |
| Acquisti dell'esercizio | 24 | 6 | 30 |
| Riprese di valore | | | |
| Rivalutazioni | | | |
| Altre variazioni incrementative | | | |
| Vendite | | | |
| Ammortamenti dell'esercizio | (128) | (12) | (140) |
| Svalutazioni durature | | | |
| Altre variazioni in diminuzione | | | |
| Esistenze finali al 31.12.2005 | 39 | 90 | 129 |

Non sono state effettuate riprese di valore, rivalutazioni o svalutazioni durature.

6.2.2 Immobilizzazioni materiali

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali al 31.12.2005 è il seguente:

| | Costo Storico | Fondo Amm.to/svalutaz. | Valore Netto |
|------------------------------|------------------|---------------------------|-----------------|
| Beni propri in uso aziendale | 1.122 | (615) | 507 |
| Beni propri | 49.717 | (18.759) | 30.958 |
| Beni concessi in leasing | 906.233 | (327.609) | 578.624 |
| Beni in attesa di leasing | 52.481 | | 52.481 |
| Totale | 1.009.553 | (346.983) | 662.570 |

a) Beni propri in uso aziendale

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| | Costo storico | Fondo ammortamento | Valore Netto |
|-----------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Macchine d'ufficio | 86 | (54) | 32 |
| Arredamenti | 560 | (269) | 291 |
| Beni inferiori 1 mio. | 32 | (32) | 0 |
| Impianto EDP | 191 | (133) | 58 |
| Autovetture | 253 | (127) | 126 |
| Totale | 1.122 | (615) | 507 |

b) Beni propri

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| | Costo storico | Fondo ammortamento | Valore Netto |
|------------------------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Beni immobili | 696 | (200) | 496 |
| Beni immobili da contratti risolti | 38.111 | (9.734) | 28.377 |
| Beni mobili da contratti risolti | 10.279 | (8.521) | 1.758 |
| Autoveicoli da contratti risolti | 330 | (303) | 27 |
| Arredamento vario | 300 | | 300 |
| Totale | 49.716 | (18.758) | 30.958 |

Si precisa che i valori riportati in tabella dei beni derivanti da contratti risolti, sono al netto di svalutazioni dirette effettuate sugli stessi per complessivi Euro 3.863 mila, di cui:

- _ per immobili: Euro 258 mila;
- _ per altri beni mobili: Euro 3.605 mila.

c) Beni concessi in leasing

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| | Autoveicoli | Impianti e macchinari | Immobili | Totale |
|---|--------------|--------------------------|----------------|----------------|
| Costo storico | 19.155 | 53.479 | 724.341 | 796.975 |
| Ammortamenti al 31.12.04 | (10.310) | (32.881) | (235.509) | (278.700) |
| Svalutazioni durature al 31.12.2004 | | (155) | (1.138) | (1.293) |
| Esistenze iniziali al 01.01.2005 | 8.845 | 20.443 | 487.694 | 516.982 |
| Acquisti dell'esercizio del per | 2.526 | 11.115 | 165.194 | 178.835 |
| Riprese di valore del periodo | | | 204 | 204 |
| Rivalutazioni del periodo | 1 | 60 | 2.820 | 2.881 |
| Altre variazioni incrementative del periodo | | 556 | 3.859 | 4.415 |
| Vendite del periodo | (409) | (586) | (14.415) | (15.410) |
| Ammortamenti dell'esercizio | (3.849) | (9.462) | (76.180) | (89.491) |
| Svalutazioni durature del periodo | | (15) | (421) | (436) |
| Altre variazioni in diminuzione del periodo | | (436) | (18.920) | (19.356) |
| Esistenze finali al 31.12.2005 | 7.114 | 21.675 | 549.835 | 578.624 |

Le altre variazioni in diminuzione riguardano i beni ritirati durante l'esercizio 2005 che sono stati classificati tra i beni propri. Le altre variazioni in aumento sono invece inerenti alla riattivazione o rilocazione di contratti in precedenza sospesi.

Sui beni concessi in leasing sono state effettuate svalutazioni di crediti impliciti per complessivi Euro 391 mila.

d) Beni in attesa di locazione finanziaria

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| Tipo | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Immobili | 51.053 | 62.428 |
| Impianti e macchinari | 1.428 | 4.955 |
| Totale | 52.481 | 67.383 |

6.3 Le altre attività (voce 130)

6.3.1 Le altre attività

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Credito IVA | 18.080 | 48.353 |
| Acconti a fornitori | 433 | 4.411 |
| Depositi cauzionali | 336 | 120 |
| Crediti verso L'Erario | 1.347 | 6.028 |
| Imposte anticipate | 1.712 | 1.848 |
| Altri crediti | 702 | 706 |
| Totale | 22.610 | 61.466 |

Rispetto l'esercizio precedente tale voce subisce un decremento di Euro 38.856 mila principalmente per effetto del rimborso del credito IVA relativo agli anni 2000 e 2001.

I crediti verso l'Erario pari ad Euro 1.347 mila si riferiscono per Euro 1.330 mila ad interessi maturati sui suddetti crediti IVA ed i restanti 17 mila ad altre poste relative a richieste di rimborso diverse.

Rispetto all'esercizio precedente la voce „imposte anticipate“ ha subito una riduzione di Euro 136 mila.

6.4 I ratei e i risconti attivi (voce 140)

I ratei e risconti attivi sono stati calcolati secondo il principio di competenza.

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Risconti attivi per provvigioni | 5.009 | 4.700 |
| Altri risconti attivi | 55 | 57 |
| Totale | 5.064 | 4.757 |

Non è stata usufruita della possibilità concessa dal comma 2 dell'art. 12 del D.Lgs. 87/92 di eseguire rettifiche dirette, in aumento o in diminuzione, dei conti dell'attivo o del passivo ai quali i ratei e i risconti si riferiscono.

6.5 I debiti (voci 10 – 30)

6.5.1 Debiti verso enti creditizi

Tale voce risulta così composta:

| Valuta | Importo in valuta (importi in migliaia) | Cambio | A vista | A termine |
|---------------|--|--------|---------------|----------------|
| Euro | | 1 | 31.613 | 598.566 |
| YEN | 53.357 | 138,9 | | 384 |
| US \$ | | | | |
| SFR | 58.301 | 1,5551 | | 37.490 |
| Totale | | | 31.613 | 636.440 |

Rispetto l'esercizio precedente la voce subisce un incremento di Euro 30.666 mila. Il dettaglio delle scadenze è il seguente:

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| A vista | 31.613 | 15.542 |
| Fino a 3 mesi | | |
| Da 3 a 12 mesi | | |
| Da 12 a 60 mesi | | |
| Oltre 60 mesi | | |
| Di durata indeterminata | 636.440 | 621.845 |
| Totale | 668.053 | 637.387 |

I debiti verso enti creditizi si riferiscono per Euro 636.440 mila a finanziamenti concessi dalla società capogruppo Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank – AG.; i debiti a vista pari a Euro 31.613 mila sono relativi a debiti verso la casa madre, per interessi passivi maturati e non ancora addebitati.

6.5.2 Debiti verso la clientela

I debiti verso la clientela si riferiscono per un importo di Euro 50 mila a canoni pagati anticipatamente, che maturano soltanto in periodi successivi, per Euro 6.144 mila si riferiscono ad acconti per contratti di leasing stipulati ma non ancora consegnati ossia avviati, per Euro 195 mila a note di credito da emettere a clienti e per Euro 2.323 mila ad altri debiti verso la clientela.

Il dettaglio delle scadenze è il seguente:

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Fino a 3 mesi | 3.638 | 4.582 |
| Da 3 a 12 mesi | 1.464 | 3.758 |
| Da 12 a 60 mesi | 3.578 | 3.783 |
| Oltre 60 mesi | 32 | 32 |
| Totale | 8.712 | 12.155 |

6.6 Le altre passività (voce 50)

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|-------------------|-------------------|
| Fornitori | 9.401 | 11.259 |
| Debiti verso l'Erario per ritenute effettuate | 76 | 82 |
| Altri debiti | 930 | 1.229 |
| Totale | 10.407 | 12.570 |

Rispetto l'esercizio precedente tale voce subisce un decremento di Euro 2.163 mila. La ripartizione delle altre passività in funzione della vita residua è la seguente:

| Scadenza | Importo |
|-------------------------|----------------|
| Fino a 3 mesi | 9.762 |
| Da 3 a 12 mesi | 618 |
| Da 12 a 60 mesi | |
| Oltre 60 mesi | |
| Di durata indeterminata | 27 |
| Totale | 10.407 |

6.7 I ratei e risconti passivi (voce 60)

Tale voce si compone nel modo seguente:

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------|--------------|
| Ratei passivi | 3 | 6 |
| Risconti passivi per canoni di leasing | 5.077 | 7.948 |
| Altri risconti passivi | 11 | 0 |
| Totale | 5.091 | 7.954 |

Non è stata usufruita della possibilità concessa dal comma 2 dell'art. 12 del D. Lgs. 87/92 di eseguire rettifiche dirette, in aumento o in diminuzione, dei conti dell'attivo o del passivo ai quali i ratei e i risconti si riferiscono.

6.8 Il fondo trattamento fine rapporto (voce 70)

Il fondo trattamento fine rapporto ha subito nell'esercizio appena chiuso le seguenti movimentazioni:

| | 2005 |
|--------------------------------------|------------|
| Saldo fondo TFR al 31.12.2004 | 195 |
| Decrementi | (49) |
| Accantonamenti dell'esercizio | 92 |
| Saldo fondo TFR al 31.12.2005 | 238 |

6.9 I fondi per rischi ed oneri (voce 80)

Il fondo rischi ed oneri ha subito nell'esercizio appena chiuso le seguenti movimentazioni:

| | 2005 |
|--|------------|
| Saldo fondo rischi ed oneri al 31.12.2004 | 2.264 |
| Decremento per pagamento imposte | (1.112) |
| Decremento per utilizzo degli altri fondi | (1.090) |
| Accantonamenti al 31.12.2005 | 678 |
| Saldo fondo rischi ed oneri al 31.12.2005 | 740 |

La ripartizione del fondo rischi ed oneri in funzione della vita residua è la seguente:

| Scadenza | Importo |
|-------------------------|------------|
| Fino a 3 mesi | |
| Da 3 a 12 mesi | 189 |
| Da 12 a 60 mesi | |
| Oltre 60 mesi | |
| Di durata indeterminata | 551 |
| Totale | 740 |

La voce "altri fondi per rischi ed oneri" accoglie gli accantonamenti a copertura di eventuali perdite di valore, calcolate a forfait sui crediti impliciti dei contratti di locazione finanziaria in essere.

6.10 I fondi rischi su crediti (Voce 90)

Il fondo rischi su crediti si riferisce agli accantonamenti destinati a fronteggiare rischi soltanto eventuali su crediti e ha subito durante l'esercizio appena chiuso le seguenti variazioni:

| Importo | 2005 |
|-----------------------------------|--------------|
| Saldo iniziale al 1.1.2005 | 1.200 |
| Decrementi | (388) |
| Incrementi per accantonamenti | 388 |
| Saldo finale al 31.12.2005 | 1.200 |

6.11 Passività subordinate (voce 110)

In data 27.12.2002 è stato acceso un finanziamento subordinato sotto forma di strumento ibrido di patrimonializzazione di Euro 2.500 mila con una durata di 10 anni. Con lettera del 11.03.2003 la Banca d'Italia ha rilasciato il benestare previsto dalla normativa vigente per cui il citato finanziamento viene inserito tra le voci del Patrimonio di Vigilanza.

6.12 Il capitale sociale e le riserve (voci 120 e 140)

Il capitale sociale si compone di n. 26.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 1,00 (uno/00) cadauna. Il patrimonio netto della società ha subito le seguenti variazioni:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003–2004–2005 (in migliaia di Euro)

| | Capitale Sociale | Riserve | Utile/ Perdita dell'esercizio | Utile/ Perdita a nuovo | Totale |
|-------------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Saldo al 31.12.2003 | 26.000 | 109 | (426) | (2.396) | 23.287 |
| Destinazione perdita | | | 426 | (426) | |
| Scissione | | (9) | | | |
| Utile dell'esercizio 2004 | | | 158 | | |
| Saldo al 31.12.2004 | 26.000 | 100 | 158 | (2.822) | 23.436 |
| Destinazione perdita dell'esercizio | | 8 | (158) | 150 | |
| versamento in conto capitale | | 3.500 | | | |
| utile dell'esercizio 2005 | | | 889 | | |
| Saldo al 31.12.2005 | 26.000 | 3.608 | 889 | (2.672) | 27.825 |

Nel corso dell'esercizio 2005 gli azionisti della società hanno effettuato dei versamenti in conto capitale per Euro 3.500.000.

Inoltre si ricorda che al 31.12.2005 sussistono i seguenti vincoli sulla disponibilità delle voci componenti il patrimonio ai sensi dell'art. 16 del D.Lgs. 87/1992:

_ fino a che l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali rappresentate dagli altri costi pluriennali non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati (pari a Euro 90 mila al 31.12.2005).

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

| Natura/Descrizione | Importo | Possibilità utilizzo (*) | Quota disponibile | Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. | |
|------------------------------------|---------|--------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
| | | | | per copertura perdite | per altre ragioni |
| Capitale | 26.000 | | 0 | | |
| Versamento in conto capitale | 3.500 | A, B, C | 3.500 | | |
| Riserva legale | 102 | B | 102 | | |
| Altre riserve | 6 | A, B, C | 6 | | |
| Utili (perdite) portati a nuovo | (2.673) | | | 150 | |
| Totale | | | 3.608 | 150 | |
| Quota non distribuibile | | | 3.608 | | |
| Residua quota distribuibile | | | 0 | | |

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

6.13 Riserve da rivalutazione relative ai beni in leasing

Alla data del 31.12.2005 la società non aveva iscritto riserve di rivalutazione di beni in leasing.

6.14 Le garanzie e gli impegni

6.14.1 Le garanzie concesse

La società non ha concesso garanzie a favore di terzi.

6.14.2 Le garanzie ricevute

Si riferiscono per Euro 679.193 mila a garanzie ricevute da terzi inerenti a contratti di Leasing in essere.

6.14.3 Le garanzie rilasciate da banche per nostro conto a favore di terzi

Si riferiscono a fideiussioni per un importo complessivo di Euro 42.617 mila di cui Euro 42.592 mila sono state concesse da banche a favore dell'Ufficio IVA/Agenzia delle Entrate di Bolzano in relazione alle richieste di rimborso di crediti IVA e Euro 25 mila si riferiscono a garanzie concesse da banche a fornitori. Il dettaglio delle fideiussioni ricevute per rimborsi richiesti all'Ufficio IVA/Agenzia delle Entrate è il seguente:

| Scadenza | Importo |
|---------------------------|----------------|
| 31.05.2006 | 19.862 |
| 18.10.2007 | 10 |
| 31.08.2008 | 22.520 |
| Scadenza non determinata* | 200 |
| Totale | 42.592 |

* Si riferiscono a fideiussioni concessi dalla Banca di Trento e Bolzano a favore dell'Agenzia delle Entrate di Bolzano per il rimborso del credito IVA.

6.14.4 Le fideiussioni concesse

La società non ha concesso fideiussioni a favore di terzi.

6.14.5 Attività costituite in garanzia di propri debiti

Non risultano iscritte ipoteche a favore di terzi sugli immobili aziendali iscritti a bilancio.

6.14.6 Impegni

La società ha assunto impegni nei confronti della propria clientela in relazione a contratti di leasing in fase di allestimento per un importo di Euro 34.400 mila.

6.14.7 Margini attivi utilizzabili su linee di credito

Al 31.12.2005 la società disponeva delle seguenti linee di credito non utilizzate:

Linee di credito (in migliaia Euro):

| | Importo Accordato | Utilizzo | Margine disponibile |
|-----------------|--------------------------|-----------------|----------------------------|
| Banche italiane | 12.000 | 1 | 11.999 |
| Banche estere | 700.000 | 668.051 | 31.949 |
| Totale | 712.000 | 668.052 | 43.948 |

Le linee di credito concesse da banche estere si riferiscono a finanziamenti erogati dalla casa madre di volta in volta in base alle esigenze connesse con i contratti di leasing stipulati.

6.15 Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività

6.15.1 Grandi fidi

In relazione alla concentrazione delle operazioni in essere si precisa, che in base alle vigenti disposizioni della Banca d'Italia la società presenta al 31.12.2005 n. 04 grandi fidi per un importo complessivo di Euro 27.560 mila.

6.14.2 Distribuzione territoriale delle attività e passività

La distribuzione delle attività e passività in base al bilancio finanziario è la seguente:

| | Italia | Paesi della CEE | Altri Paesi | Totale |
|------------------------------|----------------|-----------------|-------------|----------------|
| Attivo | | | | |
| Crediti verso enti creditizi | 16.223 | | | 16.223 |
| Crediti verso clientela | 18.152 | | 14 | 18.166 |
| Immobilizzazioni | 662.164 | | 535 | 662.699 |
| Altre attività | 27.675 | | | 27.675 |
| Totale | 724.214 | | 549 | 724.763 |
| Passivo | | | | |
| Debiti verso enti creditizi | 1 | 668.052 | | 668.053 |
| Debiti verso enti finanziari | | | | |
| Debiti verso clientela | 8.544 | | 168 | 8.712 |
| Altre passività | 47.290 | 702 | 6 | 47.998 |
| Totale | 55.835 | 668.754 | 174 | 724.763 |

6.16 Le operazioni fuori bilancio

Alla data di chiusura del bilancio al 31.12.2005 la società non presentava operazioni fuori bilancio.

6.17 Le imposte differite

In base a quanto disposto dal Principio Contabile n. 25 rilasciato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dal provvedimento della Banca d'Italia del 3 agosto 1999 dal bilancio al 31.12.2005 risultano imposte anticipate per Euro 1.712 mila ed imposte differite per Euro 89 mila.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

| | esercizio 31/12/2005 | | esercizio 31/12/2004 | |
|---|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
| | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale |
| Imposte anticipate: | | | | |
| Svalutazioni su beni propri (IRES) | 3.091 | 1.020 | 2.579 | 851 |
| Svalutazioni su beni propri (IRAP) | 3.091 | 131 | 2.579 | 110 |
| Accantonamenti per passività potenziali (IRES) | 461 | 152 | 1.146 | 378 |
| Accantonamenti per passività potenziali (IRAP) | 461 | 20 | 1.146 | 49 |
| Svalutazioni su crediti di esercizi precedenti ex art. 106 DPR 917/86 (IRES) | 972 | 321 | 1.138 | 376 |
| Svalutazioni su crediti di esercizi precedenti ex art. 106 DPR 917/86 (IRAP) | 972 | 41 | 1.138 | 48 |
| Altri (IRES) | 80 | 26 | 104 | 34 |
| Altri (IRAP) | 20 | 1 | 51 | 2 |
| Totale imposte anticipate | | 1.712 | | 1.848 |
| Imposte differite: | | | | |
| Fondo svalutazioni crediti dedotti in esercizi precedenti (IRAP) | 1.291 | 55 | | |
| Fondo rischi su crediti dedotti in esercizi precedenti (IRAP) | 812 | 34 | | |
| Totale imposte differite | | 89 | | |
| Imposte differite (anticipate) nette | | 1.623 | | 1.848 |
| Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio | | | | |
| Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente | | | | |
| Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite: | | | | |
| Netto | | 1.623 | | 1.848 |

6.18 Le attività e le passività nei confronti delle imprese del gruppo

In base a quanto disposto dalla Banca d'Italia si riporta qui di seguito le attività e le passività della società nei confronti delle imprese del gruppo.

| Posizione | Nei confronti di enti creditizi | Nei confronti di enti finanziari | Nei confronti da altri |
|---|---------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| A Crediti | | | 42 |
| B Crediti subordinati | | | |
| C Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | | | |
| D Titoli con carattere subordinato | | | |
| E Debiti | 668.051 | | 2.648 |
| F Debiti rappresentati da titoli | | | |
| G Passività subordinate | 2.500 | | |
| H Garanzie ed impegni | | | |
| Totale | 670.551 | | 2.690 |

6.19 L'effetto economico, patrimoniale e finanziario del metodo finanziario

Applicando il metodo dell'ammortamento finanziario alla data del 31.12.2005 la società non presenta alcuna riserva finanziaria.

7 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

(importi in migliaia di Euro).

7.1 Gli interessi attivi e passivi (voce 10)

7.1.1 Interessi attivi e proventi assimilati

Il dettaglio di questa voce è il seguente::

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Interessi da banche | 29 | 29 |
| Interessi da clienti | 358 | 312 |
| Interessi su credito IVA | 809 | 1.336 |
| Altri interessi | 1 | 0 |
| Totale | 1.197 | 1.677 |

7.1.2 Interessi passivi ed oneri assimilati

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| | 2005 | 2004 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Interessi a banche | 15.989 | 15.637 |
| Altri interessi passivi | | |
| Totale | 15.989 | 15.637 |

7.2 Le commissioni attive e passive (voci 20 e 30)

7.2.1 Le commissioni attive

Nell'esercizio appena chiuso la società non ha percepito commissioni attive.

7.2.2 Le commissioni passive

Tra le altre commissioni passive figurano Euro 46 mila per commissioni a banche e Euro 176 mila per commissioni per fidejussioni bancarie, nonché provvigioni ad intermediari per Euro 1.595 mila.

| | 2005 | 2004 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Rete di vendita | 1.595 | 1.442 |
| Altre | 222 | 373 |
| Totale | 1.817 | 1.815 |

7.3 Perdite da operazioni finanziarie (voce 30)

Tale voce si compone come segue:

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|-----------|-------------|
| Perdite da operazioni finanziarie | (530) | 0,00 |
| Utili da operazioni finanziarie | 451 | 0,00 |
| Totale | 79 | 0,00 |

Nel corso del 2005 la società ha realizzato perdite da operazioni finanziarie per Euro 79 mila.

7.4 Le spese amministrative (voce 40)

7.4.1 Le spese del personale

Le spese del personale si compongono nel modo seguente:

| | 2005 | 2004 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Salari e stipendi | 1.264 | 1.207 |
| Oneri sociali | 584 | 558 |
| Trattamento di fine rapporto | 91 | 85 |
| Totale | 1.939 | 1.850 |

7.4.1 Le altre spese amministrative

Le altre spese amministrative si compongono nel modo seguente

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------|--------------|
| Manutenzione beni propri | 74 | 45 |
| Compensi Collegio Sindacale e amministratori | 143 | 136 |
| Consulenze esterne | 646 | 652 |
| Cancelleria | 23 | 23 |
| Valori bollati | 36 | 34 |
| Spese telefoniche | 44 | 39 |
| Energia elettrica | 9 | 7 |
| Canoni di locazione e spese per i locali | 228 | 251 |
| Spese di pulizia | 25 | 23 |
| Spese di viaggio e di rappresentanza | 80 | 130 |
| Assicurazioni | 48 | 40 |
| Spese pubblicitarie | 126 | 68 |
| Spese formazione personale | 24 | 22 |
| Altre spese amministrative | 243 | 168 |
| Totale | 1.749 | 1.638 |

Tale voce ha subito un incremento rispetto l'esercizio precedente di Euro 111 mila.

7.5 Le rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali ed immateriali (voce 50)

| | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| Ammortamenti su beni concessi in leasing | 89.551 | 85.967 |
| Ammortamenti su beni in uso proprio | 153 | 146 |
| Ammortamenti su beni immateriali | 141 | 141 |
| Svalutazione su beni ex contratti leasing | 999 | 920 |
| Totale | 90.844 | 87.174 |

Gli ammortamenti su beni in uso proprio attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economica-tecnica dei cespiti sono stati effettuati sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione. Le aliquote utilizzate, non modificate rispetto all'esercizio precedente, sono le seguenti:

Descrizione Aliquota

| | |
|---|-----|
| Immobili | 3% |
| Impianti e macchinari d'ufficio | 20% |
| Macchine elettriche ed elettroniche d'ufficio | 20% |
| Arredamento | 12% |
| Autoveicoli | 25% |

Sulla base di perizie ed altre informazioni la società ritiene opportuno di rettificare il costo storico delle immobilizzazioni materiali per un importo totale di Euro 999 mila come segue:

- _ svalutazioni su beni mobili da contratti leasing risolti: Euro 849 mila;
- _ svalutazioni su immobili da contratti leasing risolti: Euro 150 mila.

7.6 Proventi da operazioni finanziarie (voce 40)

Tale voce si compone nel modo seguente:

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|----------|------------|
| Perdite da operazioni finanziarie | 0 | (796) |
| Utili da operazioni finanziarie | 0 | 964 |
| Totale | 0 | 168 |

L'andamento del 2005 ha comportato una perdita da operazioni finanziarie; per eventuali informazioni si veda nella voce 30 dei costi.

7.7 Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni (voce 50)

Tale voce si compone nel modo seguente:

| | 2005 | 2004 |
|---|------------|------------|
| Riprese di valore su crediti per valutazione | | 416 |
| Riprese di valore su crediti per incasso | 546 | 110 |
| Ripresa di valore per risoluzione contratto leasing | | |
| Altre riprese di valore | | |
| Totale | 546 | 526 |

7.8 Gli altri proventi e gli altri oneri di gestione (voci 70 – 60)

7.7.1 Gli altri proventi di gestione

Gli altri proventi di gestione si compongono dalle seguenti voci:

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Canoni attivi per locazione finanziaria | 113.648 | 107.494 |
| Altri proventi di gestione | 3.395 | 4.051 |
| Totale | 117.043 | 111.545 |

Rispetto l'esercizio precedente la voce subisce un incremento di Euro 5.498 mila.

7.7.2 Altri oneri di gestione

Gli altri oneri di gestione si compongono nel modo seguente:

| | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|
| Costi sostenuti in nome e per conto della clientela | 150 | 192 |
| Oneri accessori ai contratti di leasing | 204 | 259 |
| Spese notarili | 18 | 16 |
| Oneri su contratti risolti anticipatamente | 1.091 | 1.825 |
| Altri oneri di gestione | 1.228 | 595 |
| Totale | 2.691 | 2.887 |

La voce presenta rispetto l'anno precedente un decremento di Euro 196 mila.

7.9 Accantonamenti per rischi ed oneri (voce 70)

L'accantonamento di Euro 405 mila è destinato a coprire perdite, oneri o debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza, come previsto dall'art. 9 del D.Lgs. n. 87 del 27.01.1992.

7.10 Accantonamenti per rischi su crediti (voce 80)

L'accantonamento di Euro 388 mila è destinato a fronteggiare rischi eventuali su crediti iscritti tra le attività di bilancio.

7.11 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni (voce 90)

Nell'esercizio 2005 sono state effettuate svalutazioni specifiche di crediti per complessive Euro 1.806 mila.

7.12 I proventi e gli oneri straordinari (voci 80 e 110)

7.12.1 I proventi straordinari

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------|--------------|
| Proventi per riscatto anticipato di beni dati in locazione finanziaria | 546 | 1.289 |
| Sopravvenienze attive per imposte anticipate in precedenti esercizi | | |
| Altri proventi | 1.904 | 2.526 |
| Totale | 2.450 | 3.815 |

7.12.2 Gli oneri straordinari

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------|--------------|
| Oneri per riscatto di beni dati in locazione finanziaria | 387 | 1.821 |
| Altri | 893 | 1.156 |
| Totale | 1.280 | 2.977 |

7.13 Imposte e tasse sul risultato dell'esercizio (voce 130)

Le imposte sul reddito dell'esercizio si compongono nel modo seguente:

| Imposta | 2005 | 2004 |
|-----------------------------|--------------|------------|
| IRES – 33 % | 854 | 922 |
| IRAP – 4,25 % | 371 | 196 |
| Reversal imposte anticipate | 136 | (425) |
| Totale | 1.361 | 693 |

7.14 La ripartizione dei ricavi per mercati geografici

La ripartizione geografica dei ricavi di cui alla voce 70 del conto economico è la seguente:

| Provincia | 31.12.2005 | | 31.12.2004 | |
|---------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| | Ricavi in migliaia di Euro | % | Ricavi in migliaia di Euro | % |
| Bolzano | 34.805,97 | 29,74 | 34.601,19 | 31,02 |
| Trento | 27.591,18 | 23,57 | 24.194,06 | 21,69 |
| Bergamo | 3.967,17 | 3,39 | 2.621,30 | 2,35 |
| Brescia | 8.525,67 | 7,28 | 6.079,19 | 5,45 |
| Vicenza | 3.551,03 | 3,03 | 4.562,18 | 4,09 |
| Padova | 3.484,59 | 2,98 | 1.684,33 | 1,51 |
| Mantova | 373,42 | 0,32 | 490,80 | 0,44 |
| Verona | 4.194,67 | 3,58 | 5.108,75 | 4,58 |
| Milano | 9.374,53 | 8,01 | 9.235,91 | 8,28 |
| Como | 2.591,91 | 2,21 | 2.721,69 | 2,44 |
| Varese | 10.680,60 | 9,13 | 11.243,71 | 10,08 |
| Alessandria | 814,42 | 0,70 | 1.840,49 | 1,65 |
| Lecco | 1.029,68 | 0,88 | 1.003,90 | 0,90 |
| Resto Italia | 5.550,71 | 4,75 | 5.175,68 | 4,64 |
| Eestero | 507,49 | 0,43 | 981,59 | 0,88 |
| Totale | 117.043,04 | 100,00 | 111.544,77 | 100,00 |

7.15 Conto economico riclassificato

Al fine di una maggiore chiarezza e trasparenza del risultato d'esercizio si è proceduto alla redazione di un conto economico riclassificato di seguito riportato:

(importi in migliaia di Euro)

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati | 1.197,35 | 1.676,89 |
| Interessi passivi ed oneri assimilati | (15.989,14) | (15.636,81) |
| Commissioni attive | 0,00 | 0,00 |
| Commissioni passive | (1.817,25) | (1.815,04) |
| Rivalutazione cespiti | 0,00 | 0,00 |
| Perdite da operazioni finanziarie | (79,3) | 0,00 |
| Proventi da operazioni finanziarie | 0,00 | 168,28 |
| Altri proventi di gestione | 117.043,03 | 111.544,77 |
| <i>di cui::</i> | | |
| – <i>canoni leasing</i> | 113.648,41 | 107.493,33 |
| Spese amministrative | (3.687,42) | (3.487,91) |
| a) Spese del personale | (1.938,88) | (1.849,56) |
| <i>di cui::</i> | | |
| – <i>salari e stipendi</i> | (1.263,76) | (1.206,34) |
| – <i>oneri sociali</i> | (583,60) | (557,98) |
| – <i>trattamento di fin rapporto</i> | (91,52) | (85,24) |
| b) altre spese amministrative | (1.748,54) | (1.638,35) |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | (90.843,77) | (87.173,60) |
| <i>di cui::</i> | | |
| – <i>Ammortamenti di beni concessi in leasing</i> | (89.550,56) | (85.967,24) |
| Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 546,21 | 525,71 |
| Altri oneri di gestione | (2.691,47) | (2.887,45) |
| Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per impegni e garanzie | (1.805,65) | (1.489,35) |
| Accantonamento per rischi e oneri | (405) | (540) |
| Accantonamento fondo perdite su crediti | (387,72) | (873,29) |
| Risultato della gestione ordinaria | 1.079,87 | 12,20 |
| Proventi straordinari | 2.450,01 | 3.815,45 |
| Oneri straordinari | (1.280,15) | (2.977,19) |
| Risultato straordinario | 1.169,86 | 838,26 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | (1.360,61) | (692,54) |
| Utile (Perdita) dell'esercizio | 889,12 | 157,92 |



IN UN'OTTICA DIVERSA:

La crescita aziendale da una diversa prospettiva.
Vi dimostreremo come il leasing può creare più
spazio per il successo dei vostri affari.





 **SCENARIO. UNA VISIONE PIÙ AMPIA.** Il successo di Hypo Vorarlberg Leasing Spa nasce dall'impegno dei nostri collaboratori, dalla fiducia dei nostri clienti, e dal sostegno totale della nostra casa madre.

8 ALTRE INFORMAZIONI

8.1 Il numero medio dei dipendenti

Durante l'esercizio appena chiuso il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria era il seguente:

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 | Media |
|---------------|------------|------------|-------------|
| Dirigenti | 2 | 2 | 2 |
| Quadri | 6 | 6 | 6 |
| Impiegati | 21 | 20 | 20,50 |
| Totale | 29 | 28 | 28,5 |

8.2 Gli amministratori e i sindaci

I compensi spettanti agli amministratori ammontano ad Euro 68 mila, mentre al Collegio Sindacale sono state riconosciute Euro 75 mila di compensi.

8.3 L'impresa capogruppo

Come già accennato al punto 10) della relazione sulla gestione, la società è soggetta al controllo e coordinamento della Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, con sede legale a Bregenz (A), e viene controllata direttamente dalla Hypo Vorarlberg Holding (Italia) Srl, con sede a Bolzano, Via Lancia n. 8/c.

Il bilancio al 31/12/2004 della Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG può essere così riassunto:

| Descrizione (importi espressi Euro migliaia) | 31.12.2004 |
|--|------------------|
| Stato patrimoniale | |
| ATTIVO | |
| Cassa e disponibilità, crediti presso banche centrali e uffici postali | 41.229 |
| Titoli di debito di enti pubblici e cambiali ammissibili ai fini del rifinanziamento presso le banche centrali | 205.360 |
| Crediti verso enti creditizi | 465.021 |
| Crediti verso clienti | 5.124.998 |
| Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso | 1.141.229 |
| Azioni ed altri titoli non a reddito fisso | 63.973 |
| Partecipazioni in enti creditizi | 14.589 |
| Quote in imprese collegate partecipanti in enti creditizi | 66.992 |
| Immobilizzazioni immateriali | 746 |
| Immobilizzazioni materiali | 44.053 |
| Quote o azioni proprie e quote detenute in società controllanti o società con partecipazioni maggioritarie valore nominale | |
| Altre immobilizzazioni | 169.959 |
| Capitale sottoscritto esigibile ma non ancora versato | |
| Ratei e risconti attivi | 8.292 |
| Totale dell'attivo | 7.346.441 |



PASSIVO

| | |
|---|------------------|
| Debiti verso enti creditizi | 253.870 |
| Debiti verso clienti | 1.997.127 |
| Debiti garantiti | 4.380.300 |
| Altre passività | 90.880 |
| Ratei e risconti passivi | 11.795 |
| Accantonamenti | 25.429 |
| Passività subordinate | 97.734 |
| Capitale supplementare | 146.699 |
| Capitale sottoscritto | 24.180 |
| Riserve di capitale | 100.342 |
| Riserva di utili | 106.141 |
| Riserva ai sensi del § 23, comma 6, BWG | 102.630 |
| Utile di bilancio | 5.566 |
| Riserve non tassate | 3.748 |
| Totale del passivo | 7.346.441 |

Conto economico

| | |
|--|---------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati | 80.694 |
| Proventi di gestione | 113.905 |
| Spese di gestione | (52.843) |
| Risultato dell'esercizio | 61.062 |
| Risultato della gestione ordinaria | 34.132 |
| Utile dell'esercizio | 31.299 |

Il presente bilancio confluisce nel bilancio consolidato della „Vorarlberger Landes- und Hypothekbank AG“, il quale viene depositato a Bregenz (Austria).

Bolzano, 22.03.2006

Il Presidente del consiglio d'amministrazione

(Dkfm. Dr. Jodok Simma)



9 RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI

(art. 2429, secondo comma, c.c.)

All'Assemblea dei Soci della Società Hypo Vorarlberg Leasing – S.p.A., Via Lancia 8/c – Bolzano.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2005 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e delle istruzioni degli Organi di Vigilanza, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato all'Assemblea dei soci e a n. 8 adunanze 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 e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le diverse riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono

manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo tenuto periodiche riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquistato conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dagli addetti al controllo interno, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex. art. 2408 c.c..

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2005, puntualmente comunicato dagli Amministratori al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio e alla relazione sulla gestione; in merito a detto bilancio riferiamo quanto segue:

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge e alle istruzioni della Banca d'Italia, per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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..

Ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 5, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi per l'acquisto di software per €24.000,00 e di oneri per €6.000,00 per impianti ad utilità ripetuta, utilizzati dalla struttura.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, PriceWaterhouseCoopers SpA, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio me-

desimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2005, così come redatto dagli Amministratori.

Richiamiamo infine l'attenzione dell'Assemblea sull'intervenuta scadenza dei componenti del Consiglio di Amministrazione ed invitiamo la stessa a provvedere in merito.

Bolzano, 06 aprile 2006

Il collegio sindacale

(Dott. Pierluigi Carollo, Presidente)

(Avv. Gerhard Brandstätter, Sindaco effettivo)

(Avv. Christoph Senoner, Sindaco effettivo)

10 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PriceWaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART 2409-TER DEL CODICE CIVILE

Agli azionisti di
Hypo Vorarlberg Leasing SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Hypo Vorarlberg Leasing SpA chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Hypo Vorarlberg Leasing SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

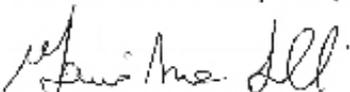
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fomisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Hypo Vorarlberg Leasing SpA al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
- 4 La società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento; il nostro giudizio sul bilancio della Hypo Vorarlberg Leasing SpA non si estende a tali dati.

Trento, 11 aprile 2006

PricewaterhouseCoopers SpA


Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)

Sede legale e amministrativa: Milano 20148 Via Monte Rosa 31 Tel. 0277861 Fax 027786240 Cap. Soc. 2.791.700,00 Euro I.e., C.I. e R.I.V.A. n. Reg. Imp. Milano 12375880153 Iscritta al n. 42 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 080512803 - Bologna 40128 Via del Lario 111 Tel. 051326611 - Brescia 25124 Via Calcinetta 70 Tel. 0302218911 - Firenze 50125 Via de' Michelozzi 65 Tel. 0554977100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 010280911 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35131 Largo Europa 19 Tel. 0498762577 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091548737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242948 - Roma 00154 Via degli Archetti 28 Tel. 06579351 - Torino 10128 Corso Montevicino 37 Tel. 011558771 - Trento 38100 Via Manzoni 18 tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale F.lli Cervi 90 Tel. 0422898011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 tel. 040348078 - Udine 33100 Via Foscolo 48 Tel. 043225728 - Verona 37122 Corso Paolo VI 125 Tel. 0456002581







HYPO VORARLBERG LEASING SPA

Via Lancia 8/C, I-39100 Bolzano

Tel. +39 0471 060 500, Fax +39 0471 060 550

www.hypoleasing.it, info@hypovbg.it

Filiale **Bergamo**, Viale Vittorio Emanuele II 4, I-24121 Bergamo

Tel. +39 035 210 751, Fax +39 035 210 609, bergamo@hypovbg.it

Filiale **Como**, Via F.lli Rosselli 14, I-22100 Como

Tel. +39 031 574 517, Fax +39 031 574 476, como@hypovbg.it

Hypo Vorarlberg Leasing Spa è una società della

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG

Hypo Passage 1, A-6900 Bregenz

Tel. +43 (0)5574 414-0, Fax +43 (0)5574 414 457

www.hypovbg.at