

Bilancio al 31 dicembre 2002

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile netto di Euro 31.116 dedotta l'imposizione fiscale di Euro 126.217 e si confronta con il risultato economico positivo del precedente esercizio di Euro 25.385, al netto dell'effetto fiscale di Euro 138.250.

Non possiamo che rilevare con soddisfazione come la Vostra società sia una tra le poche del settore in tutto il mondo che siano riuscite a concludere positivamente l'esercizio.

Segnaliamo inoltre che nel corso dell'esercizio sono stati interamente spesi costi pubblicitari per 1.178 mila euro contro 3.905 mila euro dell'esercizio precedente e che è stata confermata la politica aziendale di spendere ammortamenti anticipati per Euro 319.545 che il Consiglio peraltro ritiene necessari a fronteggiare i rischi di obsolescenza delle apparecchiature in generale e dei sistemi informatici in particolare.

E' stata inoltre svalutata per Euro 226.468 la nostra controllata Directa Service, il cui risultato negativo è sostanzialmente ascrivibile ai costi dei canoni del leasing immobiliare.

Nel corso dell'esercizio 2002 vi è stata una contrazione dei ricavi, nonostante l'incremento dei volumi intermediati, determinata dalla sempre accesa competizione sul versante tariffario che ha portato il settore in Italia ad essere tra i più concorrenziali al mondo e sicuramente in Europa in termini di offerte all'investitore individuale.

Dalle tabelle seguenti si può infatti rilevare che a fronte di un incremento dell'intermediato anche rispetto al 2000 le commissioni generate sono state meno della metà rispetto a tale esercizio.

L'andamento delle commissioni attive nell'ultimo triennio viene riportato nella tabella seguente:

	Anno 2002	Anno 2001	Anno 2000
Raccolta ordini e negoziazione (in migliaia di euro)	8.230	10.560	16.933
Collocamento (in migliaia di euro)	0	5	40
Altri servizi (in migliaia di euro)	235	171	570

In termini di volumi intermediati il confronto è dato dalla tabella seguente:

	Anno 2002	Anno 2001	Anno 2000
Raccolta ordini acquisto	12.265	11.400	12.164

(in milioni di euro)	13.205	11.400	13.104
Raccolta ordini vendita (in milioni di euro)	13.240	11.366	13.041
Totale	26.505	22.766	26.205

Tale incremento, rispetto all'esercizio precedente, è stato determinato da un consistente aumento degli ordini ricevuti ed eseguiti, come sotto riportato:

	Anno 2002	Anno 2001	Anno 2000
Ordini ricevuti	6.592.370	5.436.169	6.189.000
Ordini eseguiti	3.214.272	2.541.464	2.955.358

L'aumento dell'operatività è stato molto marcato negli ultimi mesi dell'anno ed in particolare durante il mese di novembre 2002, quando Directa ha superato il traguardo dei 20.000 ordini eseguiti in un giorno.

Il 27 novembre, infatti per la prima volta dall'inizio dell'attività, Directa ha eseguito n. 20.205 ordini, su n. 38.954 ordini processati nella stessa giornata.

Il precedente massimo risale al 19 gennaio 2001, con un numero di 19.196 ordini eseguiti.

Al raggiungimento di questo risultato ha contribuito, oltre al recupero dei volumi scambiati in Borsa, il buon gradimento, da parte dei Clienti Directa, dell'introduzione del trading su FIB e miniFib.

Durante l'esercizio sono state realizzate numerose innovazioni tecnologiche che hanno consentito alla società di migliorare la funzionalità e l'operatività del proprio sistema di trading.

In ordine cronologico la prima novità ha riguardato l'introduzione del servizio di Stop Loss. Tale funzione permette al Cliente, una volta acquistato un titolo, di rivenderlo limitando le perdite, immettendo automaticamente un ordine di vendita che scatta quando il titolo scende al di sotto di una certa soglia di prezzo fissato dal Cliente stesso.

E' proseguita l'implementazione del multibook, che ora consente non solo di poter vedere in poco spazio fino a ben 12 book di titoli, ma anche di poter disporre dei principali indici mondiali e fino a 60 quotazioni (1° livello) di titoli, sia italiani sia U.S.A., con tecnologia push tick by tick.

Rispondendo alle esigenze dei trader più attivi, Directa ha realizzato, in collaborazione con Traderlink, la soluzione che permette di tenere sott'occhio l'andamento dei mercati, tracciare "le linee" dell'analisi tecnica, inserire allarmi anche a inseguimento di trend e, contemporaneamente, immettere ordini in Borsa con la massima semplicità e velocità: Visual Trader con Flash Trading.

E' durato quasi due anni il lavoro di reingegnerizzazione di Visual Trader: il pacchetto è ora interamente a 32 bit e riceve ed elabora i dati di Borsa in "vero push" cioè "tick by tick". L'interfaccia è stata semplificata e razionalizzata e una lunga fase di test ha consentito di aumentarne sia l'affidabilità sia la velocità.

Il nuovo Visual Trader, interamente in italiano, unisce alle quotazioni, ai grafici intraday, end of day, al book ed ai più svariati strumenti dell'analisi tecnica, la velocità del Flash Trading Directa, che permette di inviare al mercato, con un solo click, uno o più ordini in frazioni di secondo.

E' stato quindi messo a disposizione dei trader la flash board, spostando l'idea del flash trading dalla versione in javascript sulla più potente tecnologia java.

Novità fondamentale è stata poi l'introduzione della negoziazione sui contratti FIB e MiniFIB sul mercato IDEM di Borsa Italiana, sul quale Directa Sim è negoziatore.

Sul versante del mercato americano, Directa ha consentito ai propri Clienti di negoziare azioni U.S.A., oltre che con la modalità tradizionale via Market Maker, mediante accesso diretto a ISLAND, il primo ECN nell'operatività sul NASDAQ.

E' stata finalmente terminata la stesura del contratto rivolto alla Clientela tedesca, nonché la traduzione, in ogni sua parte, del sito operativo di trading in lingua tedesca allo scopo di consentire lo sviluppo del nostro business anche in Germania.

E' continuato inoltre ad un ritmo sostenuto il processo di convenzionamento con banche locali che hanno scelto Directa, per fornire alla propria Clientela una soluzione avanzata di trading on line, senza alcun costo d'esercizio per la banca. A fine esercizio erano 33 gli istituti convenzionati, numero che si è già incrementato in questo primo mese del 2003.

Infine, relativamente al prevedibile andamento della gestione, Vi assicuriamo che la stessa è tenuta quotidianamente sotto controllo e riteniamo che anche l'esercizio 2003 potrà chiudere con un risultato positivo in funzione della stretta correlazione tra costi e ricavi che è stata sempre la principale linea guida su cui si è indirizzato il management della Vostra società.

Ritenendo che sia necessario mantenere elevato il grado di patrimonializzazione della Vostra società, Vi proponiamo di passare, previa deduzione della quota destinata alla riserva legale, il residuo ammontare dell'utile d'esercizio al conto utili portati a nuovo secondo la seguente ripartizione:

utile dell'esercizio al 31/12/2002 euro 31.116

da ripartire come segue:

	euro
- 5% alla riserva legale	(1.556)
- residuo al conto utili a nuovo	(29.560)
Totale	(31.116)

Come di consueto terminiamo questa relazione con i ringraziamenti: desideriamo esprimere il nostro più fervido ringraziamento ai Clienti che ci onorano della loro fiducia ed in particolare a quelli che - gratuitamente - si sono prestati a sperimentare le nuove soluzioni software. Un ringraziamento non solo di routine va anche ai nostri dipendenti e a tutti i collaboratori; in una società giovane come la nostra è stato naturale essere affiancati da giovani, magari non ancora laureati. Vederli raggiungere i primi traguardi (la laurea, il matrimonio) ma soprattutto vedere l'affiatamento e la coesione del gruppo ci rende fiduciosi nell'affrontare le nuove sfide che i mercati sicuramente vorranno lanciarci. Non ultimo un deferente ringraziamento alle

Autorità di Vigilanza, sempre attente e scrupolose e sempre prodighe di consigli per meglio rispettare lo spirito oltre che la lettera della normativa.

In un momento in cui gravi preoccupazioni sovrastano la scena mondiale l'assicurazione che possiamo dare a tutti consiste unicamente nella nostra volontà di continuare nel nostro lavoro, con onestà e fiducia nel futuro.

Torino, 27 gennaio 2003,

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dr. Massimo SEGRE)

DIRECTA S.I.M.p.A				
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2002				
STATO PATRIMONIALE				
ATTIVO				
	<i>Esercizio</i>	<i>Esercizio</i>	<i>Esercizio</i>	<i>Esercizio</i>
	<i>31/12/02</i>	<i>31/12/02</i>	<i>31/12/01</i>	<i>31/12/01</i>
10. CASSA E DISPONIBILITA'		1.502		1.703
20. CREDITI VERSO BANCHE		2.614.849		1.696.336
(a) a vista	2.603.030		1.640.042	
(c) altri crediti	11.819		56.294	
30. CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI		2.581		138.156
(b) altri crediti	2.581		138.156	
40. CREDITI VERSO CLIENTELA		138.578		166.366
(a) per servizi	138.578		166.366	
50. OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO				
(a) di emittenti pubblici				
80. PARTECIPAZIONI		810.749		787.217
100. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		2.036.132		1.458.942
110. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		256.334		855.921
140. ALTRE ATTIVITA'		865.035		1.913.385
150. RATEI E				

RISCONTI ATTIVI		585.686		1.139.819
(a) Ratei attivi		0		0
(b) Risconti attivi	585.686		1.139.819	
TOTALE DELL'ATTIVO		7.311.446		8.157.845

PASSIVO				
	<i>Esercizio</i>	<i>Esercizio</i>	<i>Esercizio</i>	<i>Esercizio</i>
	<i>31/12/02</i>	<i>31/12/02</i>	<i>31/12/01</i>	<i>31/12/01</i>
10. DEBITI VERSO BANCHE		0		0
(a) a vista				
60. ALTRE PASSIVITA'		1.047.116		1.950.526
70. RATEI E RISCONTI PASSIVI		94.738		82.143
(a) ratei passivi	85.410		69.672	
(b) risconti passivi	9.328		12.471	
80. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORDINATO		96.542		63.707
90. FONDI PER RISCHI ED ONERI		139.710		159.118
(b) fondo imposte e tasse	124.947		137.441	
(c) altri fondi	14.763		21.677	
100.FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI				
110. FONDO RISCHI SU CREDITI		1.156		1.281
130. CAPITALE		1.500.000		1.500.000
150. RISERVE		288.339		287.070
(a) riserva legale	288.339		287.070	
170. UTILI PORTATI A NUOVO		4.112.729		4.088.615
180. UTILI (PERDITE) D'ESERCIZIO		31.116		25.385
TOTALE DEL PASSIVO		7.311.446		8.157.845

GARANZIE E IMPEGNI				
	<i>Esercizio</i>	<i>Esercizio</i>	<i>Esercizio</i>	<i>Esercizio</i>

	31/12/02	31/12/02	31/12/01	31/12/01
10. GARANZIE RILASCIATE		1.000.000		0
20. IMPEGNI		72.752.811		95.484.616
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		73.752.811		95.484.616

CONTO ECONOMICO				
	Esercizio 31/12/02	Esercizio 31/12/02	Esercizio 31/12/01	Esercizio 31/12/01
10. PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE DI CUI:		-82.707		56.571
- su titoli	-9.911		-11.134	
- su valute	-72.796		67.705	
20. COMMISSIONI ATTIVE		8.464.928		10.736.814
30. COMMISSIONI PASSIVE		-2.516.018		-2.615.509
40. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI DI CUI:		1.005.951		1.551.645
- su titoli di debito	0		39.254	
- su altri crediti	1.005.951		1.512.391	
50. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI		-1.533		-10.891
- su altri debiti	-1.533		-10.891	
70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE		57.254		77.784
80. SPESE AMMINISTRATIVE		-4.641.555		-7.305.717
(a) spese per il personale di cui:	-747.235		-650.509	
salari e stipendi	-545.709		-490.024	
oneri sociali	-162.886		-127.367	
trattamento di fine rapporto	-38.640		-33.118	
(b) Altre spese amministrative	-3.894.320		-6.655.208	
90. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E				

IMMATERIALI		-1.340.670		-1.226.707
100. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI		0		-21.677
110. ALTRI ONERI DI GESTIONE		-428.130		-419.367
120. RETT DI VAL SU CRED E ACC.TI X GARANZIA		-149.702		-50.961
130. RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI		3.475		0
140. ACCANTONAMENTO AL F.DO RISCHI SU CREDITI		-1.156		-1.281
150. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		-226.468		-592.173
170. UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE		143.669		178.531
180. PROVENTI STRAORDINARI		36.178		20.140
190. ONERI STRAORDINARI		-22.514		-35.036
200. UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO		13.664		-14.896
220. IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO		-126.217		-138.250
230. UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO		31.116		25.385

Nota integrativa per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2002

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2002, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è stato redatto in unità di Euro e per una corretta comparabilità gli importi del Bilancio 2001, espressi in lire, sono stati convertiti in Euro mediante arrotondamento, in conformità alle indicazioni fornite dal Regolamento Banca d'Italia del 4 agosto 2000 e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società e il risultato economico dell'esercizio sociale in esame.

Nella sua redazione sono stati rispettati i principi generali di prudenza, di

competenza temporale ed economica e la valutazione delle singole voci è stata fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività, così come previsto dall'art. 2423-bis C.c.

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

I criteri di valutazione adottati sono conformi alle vigenti disposizioni di legge e ai principi contabili in vigore in Italia e, ove mancanti, a quelli dell'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.).

Sezione 1: Illustrazione dei criteri di valutazione

I criteri di valutazione più significativi sono di seguito riportati:

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti nel bilancio al presumibile valore di realizzo.

I debiti sono contabilizzati al valore nominale.

OPERAZIONI SUI TITOLI

Le operazioni sui titoli ed altri strumenti finanziari sono contabilizzati al momento del regolamento delle stesse; i proventi ed oneri scaturenti dall'operatività sui titoli vengono iscritti nel bilancio secondo il principio della competenza.

I titoli in portafoglio a fine anno sono considerati non immobilizzati; vengono valutati al minore tra il costo (o valore di carico), determinato secondo il metodo LIFO a scatti annuali, ed il valore di mercato, rappresentato per i titoli quotati dalla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese, e per i titoli non quotati, italiani ed esteri, dai prezzi indicativi di mercato alla data di chiusura del bilancio.

Gli impegni di acquisto/vendita sono valorizzati in base al prezzo contrattuale stabilito con la controparte.

Le commissioni di intermediazione sulle operazioni in essere a fine anno partecipano al risultato di bilancio in base al principio della competenza associato al momento del regolamento delle stesse.

I titoli di terzi in custodia presso terzi, quotati sui Mercati Telematici della Borsa Italiana S.p.A, sono stati valutati al prezzo di riferimento del giorno 30 dicembre 2002.

I titoli di terzi in custodia presso terzi, quotati sul mercato del Nyse e del Nasdaq sono stati esposti in nota integrativa al prezzo di chiusura in dollari valorizzato al cambio ufficiale B.C.E. del 31 dicembre 2002.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I beni immateriali, rappresentati da oneri di utilità pluriennale, sono iscritti al costo al netto del relativo ammortamento e non sono mai stati oggetto di rivalutazione.

L'ammortamento, effettuato in conto, è calcolato in base alla prevista utilità futura. Qualora la suddetta utilità venga meno, l'onere residuo viene totalmente svalutato. I criteri adottati sono stati concordati con il collegio sindacale.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto ed iscritte in bilancio al netto delle rettifiche per ammortamenti.

Gli ammortamenti sono sistematicamente conteggiati, in ciascun esercizio, tenendo in considerazione la vita utile residua dei vari cespiti. A partire dal 1998, i valori così determinati sono elevati di una volta limitatamente ai primi tre esercizi di utilizzo per ammortamenti anticipati. I valori netti complessivi sono ritenuti rappresentativi della residua possibilità di utilizzo dei cespiti stessi.

I coefficienti applicati sono ridotti alla metà nell'esercizio di entrata in funzione dell'immobilizzazione.

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni sono valutate adottando il criterio del costo ed iscritte in bilancio al netto delle perdite durature di valore.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è stanziato per coprire la passività esistente nei confronti del personale, in base alle anzianità maturate ed alle retribuzioni, come previsto dalla vigente normativa in materia.

IMPOSTE

Le imposte sul reddito e l'imposta regionale sulle attività produttive sono accantonate per competenza in base ad una ragionevole previsione dell'onere d'imposta, in conformità alle disposizioni vigenti.

Le attività per imposte anticipate rappresentano imposte liquidate anticipatamente che verranno recuperate negli esercizi successivi.

Le passività per imposte differite rappresentano imposte che verranno liquidate negli esercizi successivi

RATEI E RISCONTI

Sono iscritte in tali voci quote di costi e di proventi, comuni ai due esercizi, calcolate secondo il principio della competenza temporale.

COSTI E RICAVI

I costi e i ricavi sono rilevati nel rispetto del principio della competenza temporale con le opportune rilevazioni dei ratei e dei risconti.

Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

2.1 Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

La società non ha effettuato rettifiche scaturenti esclusivamente dall'applicazione di norme tributarie.

2.2 Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

L'accantonamento al fondo rischi su crediti è stato effettuato esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Tale stanziamento non ha natura rettificativa e quindi può fronteggiare rischi eventuali.

Parte B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 1 - I crediti

1.1 Dettaglio della voce 20 "Crediti verso banche"

Ammontano ad Euro 2.614.849 di questi, Euro 2.603.030 si riferiscono a disponibilità liquide in deposito temporaneo presso primari istituti di credito, mentre Euro 11.819 si riferiscono a crediti che la società vanta nei confronti di istituti bancari vari per l'attività di ricezione e trasmissione ordini relativi a covered warrant emessi dagli stessi istituti di cui sopra.

1.2 Dettaglio della voce 30 "crediti verso enti finanziari"

Ammontano ad Euro 2.581 e si riferiscono a crediti che la società vanta nei confronti di enti finanziari vari per l'attività di ricezione e trasmissione ordini relativi a covered warrant emessi dagli stessi enti di cui sopra.

1.3 Dettaglio della voce 40 "Crediti vs Clientela"

Ammontano ad Euro 138.578 e sono così composti:

Crediti per servizi prestati	Euro	11.218
Crediti per finanziamenti temporanei erogati	Euro	54.296
Crediti per fatture da emettere	Euro	57.167

Crediti verso fornitori per note di credito Euro 15.897
da ricevere

In aggiunta a quelli sopra menzionati la società vanta crediti verso vari clienti di borsa per Euro 5.974, integralmente svalutati durante l'esercizio 2001, ma per gli stessi, durante il 2002, è stato possibile dare avvio all'azione di recupero.

1.5 Crediti in sofferenza

I crediti in sofferenza sono stati completamente azzerati al termine dell'esercizio 2002. Essi sono stati considerati di difficile esazione e quindi interamente svalutati in sede di stesura del bilancio. Sugli stessi non sono stati applicati interessi di mora.

Sono composti da :

Crediti verso fornitore Mediaclick	Euro	148.797
Crediti verso clienti di borsa	Euro	2.186

La deducibilità fiscale degli stessi è stata effettuata in base alla normativa tributaria di riferimento.

Sezione 2 - I titoli

2.2 Titoli non immobilizzati

La società non detiene titoli in portafoglio.

2.2.1. Acquisti e vendite di titoli non immobilizzati

Il portafoglio titoli in oggetto si è così movimentato nel corso dell'anno:

a) Acquisti		446.510
1. Titoli di debito:		
- Titoli di Stato		
- Altri titoli		
2. Titoli di capitale:		
- Titoli azionari	446.510	
- Altri titoli		

b) Vendite		436.599
1. Titoli di debito:		
- Titoli di Stato		
- Altri titoli		
2. Titoli di capitale:		
- Titoli azionari	436.599	
- Altri titoli		

I controvalori sono indicati agli effettivi prezzi di negoziazione. L'effetto economico è registrato alla voce numero 10 del conto Perdite e Profitti.

La movimentazione del portafoglio titoli è generata soltanto dall'utilizzo del conto errori.

Sezione 3 - Le partecipazioni

3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Patrimonio netto	Utile/perdita esercizio 2002	Quota %	Valore di bilancio
A. Imprese controllate					
1. Directa Service S.r.l.	Via B. Buoizzi, 6 Torino	54.536	(226.468)	100	78.068

La partecipazione iscritta in bilancio, pari ad Euro 78.068, si riferisce al 100% del patrimonio netto di Directa Service S.r.l., società costituita previa autorizzazione della Banca d'Italia, per lo svolgimento di attività strumentali ed accessorie a quelle di Directa S.I.M.p.a. La partecipazione è stata svalutata per le perdite conseguite nel corso dell'esercizio 2002 ed appianate.

3.3 Attività e passività verso imprese partecipate

a) I crediti nei confronti di Directa Service ammontano ad Euro: 102.496, così suddivisi:

1. crediti per interessi su finanziamento: Euro 36.716;

2. crediti per finanziamento: Euro 65.666:

3. altri crediti: Euro 114

I crediti di cui al punto 1 sono iscritti nella voce 40 "crediti verso la clientela", mentre i crediti di cui ai punti 2 e 3 sono iscritti nella voce 140 "altre attività".

c) Prestata a favore di Directa Service S.r.l. una garanzia pari a Euro 1.000.000.

3.4 Composizione della voce 80 "partecipazioni"

b) in enti finanziari		732.681
1. quotate		
2. non quotate	732.681	
c) altre		78.068
1. quotate		
2. non quotate	78.068	
Totale		810.749

Directa S.I.M.p.a. possiede tre partecipazioni per complessivi Euro 810.749:

- la prima, pari ad Euro 366.341, rappresenta un' interessenza dello 0,26% in Knight Roundtable Europe Limited. Directa S.I.M.p.a. possiede nr. 500 azioni, ciascuna delle quali ha un valore nominale di 1.000 US\$;
- la seconda, pari ad Euro 366.340, rappresenta un' interessenza del 3,38% in BD Ventures Limited; questa a sua volta ha investito tutto il suo patrimonio (100%) in Knight Roundtable Europe Limited. Directa S.I.M.p.a. possiede nr. 500 azioni, ciascuna delle quali ha un valore nominale di 1.000 US\$. La partecipazione complessiva, diretta e indiretta, della Sim in Knight Roundtable Europe è pari ad un' interessenza dello 0,52%.
- la terza, pari ad Euro 78.068, è rappresentata dalla partecipazione al 100% del patrimonio di Directa Service S.r.l. società non quotata. La partecipazione è stata svalutata di Euro 226.468, come già evidenziato nelle pagine precedenti; la svalutazione operata è da ascrivere alla perdita duratura di valore realizzata nell'esercizio.

3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

3.6.2 Altre partecipazioni

A. Esistenze iniziali		787.217
B. Aumenti		250.000
B1 Acquisti		
B4 Altre variazioni	250.000	
C Diminuzioni		(226.468)
C2 Rettifiche di valore	(226.468)	
D. Rimanenze finali		810.749
E. Rivalutazioni totali		0
F. Rettifiche totali		894.628

L'incremento di Euro 250.000 rappresenta i versamenti effettuati per ripianare le perdite di Directa Service S.r.l. accertate nel corso dell'esercizio.

Sezioni 4 - Altre voci dell'attivo

Cassa e disponibilità

Ammonta ad Euro 1.502 e si riferisce al denaro contante ed ai valori bollati.

4.1 Immobilizzazioni materiali e immateriali

Immobilizzazioni materiali:

Ammontano ad Euro 256.334 al netto degli ammortamenti ordinari ed anticipati e sono così composte:

Mobili ed arredi uffici	21.909
Macchine ufficio elettroniche	0
Sistema informativo	210.713
Immobilizzazioni inferiori ad Euro 516,46	0
Immobilizzazioni minori	39
Macchinari ed apparecchiature	21.384
Telefoni cellulari	2.289

Immobilizzazioni immateriali :

Ammontano ad Euro 2.036.132

al netto degli ammortamenti diretti e comprendono le seguenti voci:

Spese per acquisto software	1.583.258
Altre immobilizzazioni	848
Marchi	16.006
Costi pluriennali	436.020

4.1.1. Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

A. Esistenze al 01/01/2002		855.921
B. Aumenti		46.216
B1.Acquisti	46.216	
B2.Riprese di valori	0	
B3.Rivalutazioni	0	
B4.Altre variazioni	0	
C. Diminuzioni		645.803
C1. Vendite	0	
C2. Rettifiche di valore:		
(a) ammortamenti	645.803	
(b) svalutazioni durature	0	
C3. Altre variazioni	0	
D. Rimaneze finali		256.334
E. Rivalutazioni totali		0
F. Rettifiche totali:		2.158.382

(a) ammortamenti	2.158.382	
(b) svalutazioni durature	0	

Le aliquote su base annua degli ammortamenti ordinari delle immobilizzazioni materiali, tenuto conto degli acquisti effettuati nell'anno per i quali le aliquote sono state ridotte alla metà, sono le seguenti:

Mobili ed arredi ufficio 12 %

Macchine ufficio elettroniche 20 %

Sistema informativo 20 %

Immobilizzazioni minori 15 %

Macchinari ed apparecchiature 15%

Telefoni cellulari 20%

4.1.2. Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

A. Esistenze al 01/01/2002		1.458.942
B Aumenti		1.272.057
B1.Acquisti	1.272.057	
B2.Riprese di valori	0	
B3.Rivalutazioni	0	
B4.Altre variazioni	0	
C Diminuzioni		694.867
C1. Vendite	0	
C2. Rettifiche di valore:		
(a) ammortamenti	694.867	
(b) svalutazioni durature	0	
C3. Altre variazioni	0	
D. Rimanenze finali		2.036.132
E. Rivalutazioni totali		0

F. Rettifiche totali:		1.701.388
(a) ammortamenti	1.701.388	
(b) svalutazioni durature	0	

Software 20 %

Costi pluriennali 20 %

Marchi 10%

Altre Immobilizzazioni 20%

4.2 Composizione della voce 140 "Altre attività"

Ammonta ad Euro 865.035 di cui:

- ritenute su interessi attivi bancari Euro 272.118
- credito IRPEG 2001 Euro 361.760
- imposte anticipate IRPEG Euro 9.079
- imposte anticipate IRAP Euro 1.109
- acconto IRAP 2002 Euro 97.694
- credito d'imposta Legge 388/2000,
art. 7 Euro 2.479
- anticipi versati a fornitori Euro 962
- cauzioni rilasciate ad enti finanziari Euro 52.387
- altri crediti Euro 114
- anticipo imposta sostitutiva su
Rivalutazione del TFR Euro 98
- crediti verso Directa Service S.r.l. —
società controllata Euro 65.781
- anticipi ai dipendenti Euro 717

- ritenuta su interessi attivi riconosciuti Euro 737
da banche estere

4.3 Composizione della voce 150 "ratei e risconti attivi"

Ammontano ad Euro 585.686 e sono costituiti da:

risconti attivi per:

- spese pubblicitarie Euro 472.539
- spese telefoniche Euro 16.465
- servizi internet provider Euro 14.427
- spese di assistenza software Euro 8.999
- spese di manutenzione premium Euro 14.861
- spese di manutenzione SILMA Euro 55.007
- spese per libri,riviste,giornali Euro 377
- spese per servizi offerti da Bloomberg Euro 2.903
- spese connessione internet Euro 108

Sezione 6 - I fondi

6.1 Composizione della sottovoce 90 (b) "fondo imposte e tasse"

Il Fondo imposte e tasse ammonta ad Euro 124.947 ed è relativo alle imposte dell'esercizio 2002. Si compone nel seguente modo:

IRPEG	Euro	33.290
IRAP	Euro	91.657

6.2 Composizione della sottovoce 90 (c) " fondi per rischi ed oneri: altri fondi"

Il fondo in commento è stato costituito durante l'esercizio 2001 a fronte di un rischio concreto di corrispondere tali importi in conseguenza di una cessione di credito effettuata dal nostro fornitore Mediaclick :

a. Esistenza iniziale		21.677
• Utilizzi durante l'esercizio 2002	(6.914)	
• Esistenza finale del fondo al 31/12/02		14.763

6.3 Composizione della voce 110 "fondo rischi su crediti"

Il fondo in questione è stato così movimentato durante l'esercizio 2002:

a. Esistenza iniziale		1.281
• Utilizzo del fondo a parziale copertura di crediti inesigibili		-1.281
• Totale crediti al 31/12/02	231.268	
• 0,5% sul totale dei crediti		1.156
• Esistenza del fondo al 31/12/02		1.156

Sezione 7 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi finanziari generali e le passività subordinate

Capitale

Il capitale sociale, pari ad Euro 1.500.000 è composto da n. 15.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,1 cadauna.

L'utile dell'esercizio ammonta ad Euro 31.116

	Capitale	Riserva legale	Utile portato a nuovo	Utile	Totale
Saldo finale al 31/12/01	1.500.000	287.070	4.088.615	25.383	5.901.068

Assemblea del 06/06/02		1.269	24.114	(25.383)	0
Utile d'esercizio				31.116	31.116
Saldo finale al 31/12/02		288.339	4.112.729		

Sezione 8 - Altre voci del passivo

8.2 Composizione della voce 60 "Altre passività"

Ammontano ad Euro 1.047.116.

L'importo è costituito dalle seguenti voci:

1. debiti verso fornitori per complessivi Euro 632.645, dovuti a debiti per servizi commerciali e finanziari;
2. debiti verso fornitori per note di debito e fatture da ricevere pari ad Euro 310.519, per costi e spese di competenza del 2002;
3. debiti verso enti previdenziali ed assistenziali per Euro 35.178;
4. debiti verso l'erario per Euro 68.059 dovute alle ritenute applicate sui compensi ai lavoratori autonomi e dipendenti che verranno liquidate entro i termini di legge;
5. erario per iva da versare per Euro 136;
6. note di credito da emettere per Euro 579

8.3 Composizione della voce 70 "ratei e risconti passivi"

Ammontano ad Euro 94.738 e comprendono:

risconti passivi per Euro 9.328 così suddivisi:

- sulle commissioni attive spettanti sui covered warrant per Euro 36;
- sulle spese pubblicitarie per Euro 9.292;

ratei passivi per Euro 85.410 così suddivisi:

- spese relative al personale per Euro 64.985;
- contributi sociali pari ad Euro 20.106;
- saldo premio INAIL Euro 319;

8.5 Composizione della voce 80 "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"

Il Fondo di Trattamento Fine Rapporto Lavoro ammonta alla data del 31 dicembre 2002 ad Euro 96.542 e si è così movimentato nel corso dell'esercizio.

A. Consistenza iniziale		63.708
B. Accantonamenti 2002	37.231	
C. Liquidazioni 2002	(4.397)	
Saldo finale		96.542

Sezione 9 - Le garanzie, gli impegni e le operazioni "fuori bilancio"

9.1 Composizione dalle voce 10 "garanzie rilasciate"

E' stata rilasciata a Banca Intermobiliare s.p.a. una garanzia pari ad Euro 1.000.000, mediante un deposito di liquidità su un conto corrente appositamente vincolato. Tale garanzia è stata rilasciata allo scopo di consentire l'erogazione di un finanziamento nei confronti di Directa Service S.r.l. nostra controllata al 100%.

9.3 Composizione della voce 20 "impegni"

Sono indicate nella sezione 11 le operazioni da regolare conseguenti all'attività di raccolta ordini per conto di terzi.

Sezione 10 - La distribuzione delle attività e delle passività

Il seguente schema illustra la distribuzione temporale delle attività, delle passività, suddivise per tipologia. La vita residua delle singole voci è stata determinata in base all'intervallo temporale intercorrente tra la data del bilancio e quella della scadenza contrattuale.

Voci/durate residue	A vista	< 3 mesi	> 3 mesi <12mesi	> 1 anno < 5 anni	oltre 5 anni	Durata indeter.
11. ATTIVO						
1. Cred. verso	2.603.030	11.819				

enti creditizi						
• Cred. verso enti finanziari		2.581				
• Cred. verso la clientela		138.578				
• Obbligazioni e altri tit. di debito						

10.2 Attività e passività in valuta

Attività:

L'ammontare delle attività in valuta corrisponde ai depositi della Società in dollari valorizzati al cambio ufficiale B.C.E. del 31 dicembre 2002 (1,0446); ammontano ad Euro 241.681 e sono composte da:

crediti verso banche per US \$ 199.520 pari ad Euro 191.001;

cauzioni per US \$ 52.940 pari ad Euro 50.680.

Sezione 11 - Altre attività

11.1 Negoziazione per conto terzi

La società è stata autorizzata con delibera CONSOB n. 13438 del 05/02/2002 allo svolgimento del servizio di negoziazione per conto terzi.

Durante l'anno la Sim ha svolto attività di negoziazione per conto terzi soltanto sul mercato dei derivati negoziando su contratti futures (FIB e MINIFIB).

L'importo dei volumi trattati sui contratti futures sul mercato dei derivati nel corso dell'anno è stato il seguente:

Acquisto: Euro 357.108.825

Vendita: Euro 354.595.055

11.2 Attività di collocamento

La società è stata autorizzata con delibera CONSOB n.12438 del 14 marzo 2000 allo svolgimento del servizio di collocamento con e senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo ovvero assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di collocamento.

11.4 Ricezione e trasmissione di ordini e/o mediazione

La società è autorizzata allo svolgimento del servizio di ricezione e trasmissione di ordini nonché mediazione a seguito di autorizzazione

rilasciata dalla CONSOB con delibera nr. 11761 del 22 dicembre 1998 che rinnova l'autorizzazione già concessa con precedente delibera nr. 9225 del 17 maggio 1995.

L'importo dei volumi trattati sui titoli di capitale e contratti derivati sul mercato italiano nel corso dell'anno è stato il seguente:

- Acquisto: Euro 13.021.102.938

di cui da regolare Euro 70.959.870

- Vendita: Euro 13.000.383.017

di cui da regolare Euro 71.154.253

L'importo dei volumi trattati sui titoli di capitale del mercato statunitense nel corso dell'anno è stato il seguente:

- Acquisto: Euro 243.952.561

di cui da regolare Euro 1.792.941

- Vendita: Euro 239.145.742

di cui da regolare Euro 1.692.109

11.6 Custodia ed amministrazione di strumenti finanziari

(a) Titoli di terzi in deposito Euro 61.625.909

(b) Titoli di terzi depositati presso terzi Euro 61.625.909

(c) Titoli di proprietà depositati presso terzi Euro 0

Il controvalore dei titoli di terzi in deposito presso Banca Intermobiliare S.p.a. (quelli negoziati sul mercato italiano) ammonta ad Euro 52.875.433 alla data del 30/12/2002, quello presso Knight Securities (per i titoli negoziati sui mercati statunitensi) ammonta alla data del 31/12/2002 ad Euro 8.750.476; i primi sono stati valutati ai prezzi di riferimento del 30/12/2002, i secondi ai prezzi di chiusura del 31/12/2002 valorizzati al cambio ufficiale B.C.E. del 31/12/2002.

La liquidità di terzi in deposito presso diverse banche ammonta ad Euro 33.358.817.

I debiti tributari per imposte di terzi ammontano ad Euro 169.703.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

1.1 Composizione della voce 10 "profitti e perdite da operazioni finanziarie"

La seguente tabella riepiloga la composizione della voce 10 del conto economico:

Voci/operazioni	Titoli	Valute	Altri
A.1 Rivalutazioni			
A.2 Svalutazioni			
B.1 Utili da realizzo	4.118	350	
B.1 Perdite da realizzo	(14.029)	(73.146)	
B.2 Altri Profitti Perdite			
Totali	(9.911)	(72.796)	
1.Contratti derivati			
2.Titoli di Stato			
3.Altri titoli di debito			
4.Titoli azionari	(9.911)		
5.Altri titoli di capitale			
6.Altri		(72.796)	
Totali	(9.911)	(72.796)	

Sezioni 2 - Le commissioni

2.1 Composizione della voce 20 "commissioni attive"

Le commissioni attive lorde ammontano complessivamente ad Euro 8.464.928 e sono così composte:

1. Euro 8.230.395 per commissioni attive relative all'attività di ricezione e trasmissione ordini sul mercato italiano e americano;

1. Euro 234.533 per altri servizi prestati dalla Società, di cui:

- Euro 146.719 per quote d'ingresso;
- Euro 21.605 per utilizzo Software Visual Trader;
- Euro 66.209 per servizio Monte Titoli

2.2 Composizione della voce 30 "commissioni passive"

Le commissioni passive ammontano ad Euro 2.516.018 e sono così composte:

(e) Euro 2.359.735 per attività di ricezione e trasmissione ordini e/o mediazione, di cui:

- euro 1.762.376 per commissioni pagate all'intermediario negoziatore dei titoli; alla Banca Intermobiliare S.p.a.;
- euro 259.952 relative alle commissioni pagate alle banche convenzionate con Directa S.I.M.p.a.;
- euro 337.407 per commissioni pagate all'intermediario americano;

(f) Euro 156.283 per altri servizi, di cui:

- euro 89.566 per commissioni pagate a Trading Service per servizi resi alle banche convenzionate;
- euro 9.684 per commissioni passive sull'attività di ricezione e trasmissione ordini sul mercato dei derivati pagate all'aderente diretto Merrill Lynch;
- euro 24.184 per commissioni passive sull'attività di ricezione e trasmissione ordini sul mercato dei derivati pagate alla Borsa Italiana S.p.a.;
- euro 6.595 per commissioni passive sull'attività di ricezione e trasmissione ordini sul mercato dei derivati pagate alla Cassa di Compensazione e Garanzia;
- euro 26.254 per commissioni passive per altri servizi pagate a Traderlink S.r.l.

Sezione 3 - Gli interessi

3.1 Composizione della voce 40 " interessi attivi e proventi assimilati"

Gli interessi attivi e i proventi assimilati ammontano ad Euro 1.005.951 e risultano così suddivisi:

(a) su crediti verso banche Euro 980.453

(e) su finanziamento a società controllate Euro 25.498

Gli interessi attivi ricevuti dalle banche si riferiscono alle competenze maturate durante l'esercizio 2002 sulle disponibilità bancarie esistenti nei conti propri e nei conti di terzi.

Gli altri interessi attivi sono maturati sul finanziamento erogato a Directa Service S.r.l.

3.2 Composizione della voce 50 " interessi passivi e oneri assimilati"

Ammontano ad Euro 1.533 e si riferiscono agli interessi passivi maturati su temporanei scoperti di conto corrente ed agli oneri bancari consueti.

Sezione 4 - Le spese amministrative

Sono pari ad Euro 4.641.555 e comprendono:

		Anno 2002	Anno 2001
a) spese per il personale di cui:			
- stipendi	Euro	545.709	490.024
- oneri sociali	Euro	162.886	127.367
- trattamento di fine rapporto	Euro	38.640	33.118
b) altre spese amministrative			
- consulenze e prestazioni professionali	Euro	568.814	465.442
- consulenze software ed elaborazione dati	Euro	284.307	297.978
- spese e commissioni bancarie	Euro	37.391	53.200
- compensi agli amministratori	Euro	326.443	309.874
- compensi al collegio sindacale	Euro	14.160	14.539
- spese pubblicitarie	Euro	1.178.931	3.068.978
- spese di sponsorizzazione	Euro	12.000	836.660
- connessioni internet	Euro	10.095	23.299
- servizi di utenza	Euro	508.964	522.334
- servizi offerti da terzi	Euro	507.971	500.752
- spese per assistenza e manutenzione	Euro	94.698	98.753
- Cancelleria e stampati	Euro	18.101	25.202
- spese di locazione	Euro	152.003	210.897
- oneri tributari	Euro	43.163	63.291
- altre spese di carattere generale quali: libri, giornali, materiale di consumo, spese societarie di rappresentanza, promozionali ed altre minori	Euro	137.279	164.009

Tra le spese amministrative sono state incluse anche le spese di pubblicità e marketing che, nel corso dell'esercizio 2002, sono state pari ad Euro 1.178.931; tali spese non devono essere considerate come dei "costi operativi fissi" poiché sono per loro stessa natura facilmente variabili; infatti gli Amministratori della società decidono la durata e l'ammontare delle spese sulla base di diversi parametri quali ad esempio l'andamento del mercato, la crescita o la diminuzione dei ricavi, l'incremento dei costi ed altro ancora,

riservandosi di volta in volta di modificare, sulla base di mutate esigenze, l'ammontare delle spese preventivate.

Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

5.1 Composizione della voce 120 "rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni"

Ammontano ad Euro 149.702 e rappresentano gli accantonamenti effettuati dalla società a fronte di svalutazione di crediti irrecuperabili verso clienti nei confronti dei quali è iniziata la procedura concorsuale.

5.2 Composizione della voce 130 "riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni"

Ammontano ad Euro 3.475 e rappresentano le riprese di valore su crediti verso clienti di borsa svalutati durante il 2001. Durante l'esercizio 2002 invece parte di quei crediti sono stati recuperati e quindi hanno originato delle riprese di valore.

5.3 Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Ammontano ad Euro 1.340.670 e comprendono gli ammortamenti relativi ai beni immateriali per Euro 694.867 e gli ammortamenti relativi ai beni materiali per Euro 645.803 (di cui 319.545 anticipati), calcolati con le aliquote massime fiscalmente ammesse e dettagliatamente esposte nella parte B Sezione 4.1. della presente Nota integrativa.

5.4 Accantonamento al fondo rischi su crediti

Ammonta ad Euro 1.156 e rappresenta l'accantonamento effettuato in conformità alle aliquote previste dalla normativa vigente in relazione a tutti i crediti commerciali e finanziari che la società vanta a fine anno.

5.5 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Ammontano ad Euro 226.468 e si riferiscono alla svalutazione della partecipazione in Directa Service S.r.l. realizzata nel corso dell'esercizio 2002.

5.6 Accantonamenti per rischi ed oneri

Nell'esercizio non sono stati effettuati accantonamenti per rischi ed oneri.

Sezione 6 - Altre voci del conto economico

6.1 Composizione della voce 70 'altri proventi di gestione^a

Ammontano ad Euro 57.254 e si riferiscono:

- per Euro 86 ad abbuoni ed arrotondamenti attivi,

- per Euro 37.967 ai rimborsi bolli a carico della clientela,
- per Euro 9.916 ai contributi in conto esercizio derivanti dall'applicazione dell'art. 7 della legge 388/2000, relativa agli incentivi per l'incremento dell'occupazione,
- per Euro 9.285 per rimborso commissioni su massimo scoperto.

6.2 Composizione della voce 110 'altri oneri di gestione^a

Ammontano ad Euro 428.130 e comprendono:

- Spese per servizi offerti dalla Borsa Italiana S.p.A.. per Euro 387.383;
- Contributo annuale alla Consob Euro 5.560;
- Contributo al F.do Nazionale di Garanzia per Euro 4.800;
- Spese per servizi telematici e banche dati per Euro 22.826;
- Rimborsi per operazioni non concluse per Euro 7.561.

6.3 Composizione della voce 180 'proventi straordinari^a

Ammontano ad Euro 36.178 e si riferiscono a proventi di competenza dell'esercizio 2001 ed a storni di costi.

6.4 Composizione della voce 190 'oneri straordinari^a

Ammontano ad Euro 22.514 e si riferiscono ad oneri di competenza dell'esercizio 2001 e precedente ed a costi definiti nel corrente esercizio.

6.5 Composizione della voce 220 'imposte sul reddito dell'esercizio^a

Assommano a complessivi euro 126.217 e sono così formate:

IRPEG per l'esercizio 2002:	Euro	33.290
IRAP per l'esercizio 2002:	Euro	91.657
Accantonamento per imposte differite IRPEG:	Euro	1.109
Accantonamento per imposte differite IRAP:	Euro	161

Sezione 7 - Altre informazioni sul conto economico

7.1 Distribuzione territoriale dei proventi

I proventi relativi alle voci 20 e 70 del conto economico hanno avuto origine sul territorio nazionale.

Mentre i proventi relativi alla voce 40 hanno avuto origine per euro 1.000.330 sul territorio nazionale e per euro 5.621 sul territorio statunitense e sono stati generati da interessi su depositi in valuta.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 - Gli amministratori, i sindaci e i dipendenti

1.1 Compensi di amministratori e sindaci

(a) Amministratori	Euro	326.443
(b) Sindaci	Euro	14.160

Il compenso dei Sindaci è stato calcolato in base alle tariffe minime dei Dottori Commercialisti sul volume d'affari e sul patrimonio netto a fine 2002.

1.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di Amministratori e Sindaci

Non sono state rilasciate garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

1.3 Numero medio dei dipendenti per categoria

Il numero medio dei dipendenti nell'anno è stato il seguente:

1. Quadri: 2
2. Dipendenti: 14,5.

La Società inoltre si avvale dell'operato diretto degli Amministratori per gli adempimenti correnti.

Sezione 2 – Impresa capogruppo

2.1 denominazione

La società è direttamente controllata ai sensi dell'Art.2359 del Codice Civile dalla Società Finanziere Futuro S.p.r.l. esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato.

2.2 Sede

La sede della Società Finanziere Futuro S.p.r.l. è a Bruxelles

Torino, 27 gennaio 2003

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dr. Massimo SEGRE)