

Bilancio al 31 dicembre 2003

Relazione sulla gestione per l'esercizio 2003

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile netto pari a 70.781 euro dedotta l'imposizione fiscale di 149.424 euro e si confronta con il risultato economico positivo del precedente esercizio pari a 31.116 euro.

Rileviamo con soddisfazione che la Vostra società ha per il settimo esercizio consecutivo concluso con un utile, malgrado le avversità dei mercati e le difficoltà dell'intero settore.

Nel corso dell'esercizio sono stati spesi costi pubblicitari per euro 1.081.155 contro i circa 1.178.000 dell'esercizio precedente; sono stati inoltre spesi ammortamenti anticipati per euro 118.395 per fronteggiare i rischi di obsolescenza delle apparecchiature informatiche.

Il risultato d'esercizio è stato influenzato da due fattori straordinari:

- la svalutazione delle partecipazioni estere per un importo pari ad euro 663.920, al fine di allineare il valore di bilancio a quello della cessione, avvenuta all'inizio 2004;
- il ripristino del valore della partecipazione in Directa Service S.r.l. per un importo pari a 528.288 euro a seguito dell'utile conseguito da quest'ultima di euro 556.886.

Tale utile è stato sostanzialmente determinato dalla cessione da Directa Service a Directa SIM del contratto di leasing sottoscritto nel settembre del 2000 con la società Sanpaolo Leasing per l'acquisizione in proprietà degli immobili in via Buoizzi, 5 a Torino che, a seguito della nuova normativa tributaria in vigore dall'1/1/2004 diventa preferibile che sia direttamente in capo alla capogruppo.

Dalla tabella seguente, riportante l'andamento delle commissioni, è possibile verificare l'ulteriore contrazione dell'attività di raccolta ordini, più che compensata dall'attività di negoziazione c/ terzi, che si sostanzia nell'attività direttamente esplicata sul mercato IDEM.

Commissioni (in migliaia di euro)

	Anno 2003	Anno 2002	Anno 2001
Raccolta ordini	7.320	8.082	10.560
Negoziazione c/terzi	1.314	148	-
Collocamento	-	-	5
Altri servizi	324	235	171
Totale	8.958	8.465	10.736

I volumi intermediati sono nettamente aumentati, come si evince dalle due tabelle seguenti; di particolare rilievo l'intermediato EUREX, relativo ai soli due ultimi mesi dell'anno. Su tale mercato sono in corso le pratiche per poter accedere direttamente in qualità di negoziatore.

Intermediato su mercati Cash (Azioni Italia - USA e CW) (in milioni di euro)

	Anno 2003	Anno 2002	Anno 2001
Raccolta ordini acquisto	15.611	13.265	11.400
Raccolta ordini vendita	15.595	13.240	11.366

Intermediato su mercati IDEM ed EUREX (al valore nozionale dei contratti) (in milioni di euro)

	Anno 2003	Anno 2002	Anno 2001
Intermediato IDEM	13.601	711	-
Intermediato EUREX	1.732	-	-

Vi è stato inoltre un aumento del numero di ordini processati e di quelli eseguiti, tanto più significativo se si considera che sono state prese misure per impedire microordini che, in determinate occasioni, potevano creare situazioni di mercato anomale con conseguenti rischi di sanzioni a carico della Vostra società.

Le tabelle che seguono documentano tale aspetto dell'attività.

	Anno 2003	Anno 2002	Anno 2001
Ordini ricevuti - mercati Cash	6.613.656	6.545.016	5.436.169
Ordini ricevuti - mercati derivati	423.815	47.354	-
Totale	7.037.471	6.592.370	5.436.169

	Anno 2003	Anno 2002	Anno 2001
Ordini eseguiti - mercati Cash	3.006.842	3.185.211	2.541.464
Ordini eseguiti - mercati derivati	282.564	29.061	-
Totale	3.289.406	3.214.272	2.541.464

La crescita dei volumi non ha generato una pari crescita dei ricavi a seguito della diminuzione delle commissioni unitarie pagate dalla clientela. Si è infatti deciso di ridurre le commissioni "degressive" a partire dal mese di giugno e di introdurre, in alternativa alle commissioni degressive, la possibilità di operare con una commissione fissa su tutti i derivati a far data dal mese di settembre. Inoltre si sta sperimentando una commissione promozionale di soli 2,5 euro per gli Stock future, con l'intento di aumentare l'appeal di tali strumenti.

Nel corso dell'anno vi sono state numerose novità dal punto di vista tecnologico ed operativo.

L'attività di innovazione e sviluppo tecnologico ha consentito nel mese di marzo 2003 di lanciare il "Flashbook", un nuovo tool che consente di immettere, modificare e revocare ordini direttamente dal "book" di un titolo, consentendo di concentrare una operatività rapida e precisa su pochi titoli selezionati. Naturalmente Flashbook è integrato con tutti gli altri tool già disponibili sicchè l'operatività svolta su uno è visibile anche su tutti gli altri.

Nel mese di aprile è stata estesa l'operatività sul mercato IDEM offrendo ai clienti la possibilità di operare sugli Stock future.

Nel mese di maggio è stato introdotto il servizio di prestito titoli nei confronti della clientela: con questa modalità al cliente che ha effettuato operazioni di vendita allo scoperto viene consentito di chiudere la giornata con un saldo titoli negativo, con la possibilità di "ricoprire" la sua posizione mediante il prestito di quei titoli venduti senza disponibilità di portafoglio.

Nella seconda metà dell'anno è stato introdotto il servizio di "marginatura dinamica" quindi a seguire l'operatività sul mercato EUREX.

Il primo consiste in un sistema che permette di acquistare e vendere titoli nel corso della giornata senza dover disporre della intera copertura di liquidità (in caso di acquisto) o di titoli (in caso di vendita); il programma infatti, "blocca" soltanto un margine (che può essere rappresentato da fondi o da titoli) anzichè l'intero importo necessario per concludere l'operazione di compravendita, consentendo al cliente, a parità di disponibilità finanziaria, una operatività più ampia rispetto a prima. Gli acquisti fatti con il margine devono essere chiusi nel corso della giornata, mentre per le vendite, il cliente può decidere di tenere aperta la posizione per più giorni richiedendo a Directa il prestito titoli.

Per quanto riguarda l'operatività sul mercato EUREX è stata offerta ai clienti la possibilità di operare sul Dax, sul DJ Eurostoxx 50 e sull'Eurobund future con il sistema delle commissioni degressive.

Dal punto di vista del radicamento sul territorio è proseguita l'attività di convenzionamento con banche di medie e piccole dimensioni fino a giungere la quota di 50 istituti convenzionati (erano 33 alla fine del precedente esercizio).

Il numero di clienti operativi (sia diretti sia per il tramite delle banche convenzionate) riprende a crescere passando dai 10.300 di fine 2002 agli oltre 11.000 di fine 2003.

Pur confidando che anche nell'esercizio 2004, la Vostra Società potrà conseguire positivi risultati, al fine di mantenere un alto grado di patrimonializzazione Vi chiediamo di destinare l'ammontare dell'utile 2003 al conto "utili portati a nuovo", previa deduzione della quota da destinarsi alla riserva legale, secondo la seguente ripartizione:

- 5% destinato alla riserva legale	euro	(3.539)
- residuo destinato al conto utili portati a nuovo	euro	(67.242)
<hr/>		
Totale	euro	=
		=====

Concludiamo questa relazione con i ringraziamenti: ai Clienti che hanno riposto la propria fiducia in questa società, consentendo la progressiva realizzazione di tutti i progetti intrapresi, anche attraverso consigli, suggerimenti e critiche costruttive, in un'ottica spesso di collaborazione reciproca.

Grazie ai nostri dipendenti e collaboratori, che malgrado la giovane età hanno saputo affrontare con serietà e professionalità le sfide che si sono presentate loro in questi anni di costante innovazione ed agguerrita concorrenza.

Un ringraziamento particolare alle Banche convenzionate, ai loro direttori, funzionari e dipendenti per la proficua e fattiva collaborazione, nel rispetto delle autonomie di ciascuno, svolta con l'obiettivo di servire al meglio i comuni Clienti.

Infine, ma non certamente per ultimo, un sentito ringraziamento alle Autorità di Vigilanza, che hanno saputo fornire precise indicazioni e saggi consigli al fine di consentirci un attento e scrupoloso rispetto della normativa e dei regolamenti.

In un periodo certamente non facile per il rischio del terrorismo internazionale con le conseguenti tensioni sui mercati finanziari, Vi confermiamo il nostro impegno per dotare la società delle persone e delle tecnologie che la confermino tra i leader del mercato.

Torino, 31 marzo 2004

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Dr. Massimo Segre)

DIRECTA Società di Intermediazione Mobiliare p.A.

Via Bruno Buozzi n. 6, 10121 - Torino
CAPITALE SOCIALE: Euro 1.500.000 - interamente versato
Registro delle Imprese e Codice Fiscale n. 06837440012
Albo S.I.M. n. 59

Bilancio al 31 dicembre 2003

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	31/12/2003		31/12/2002	
10. CASSA E DISPONIBILITA'	1.906		1.502	
20. CREDITI VERSO BANCHE		2.265.720		2.614.849
(a) a vista	2.265.154		2.603.030	
(b) altri crediti	566		11.819	
30. CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI		4.218		2.581
(b) altri crediti	4.218		2.581	
40. CREDITI VERSO CLIENTELA		142.385		138.578
(a) per servizi	142.385		138.578	
80. PARTECIPAZIONI		675.118		810.749
100. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		3.213.595		2.036.132

110. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		156.326		256.334
140. ALTRE ATTIVITA'		1.755.953		865.035
150. RATEI E RISCONTI ATTIVI		510.729		585.686
(a) Ratei attivi		-		
(b) Risconti attivi	510.729		585.686	
TOTALE DELL'ATTIVO		8.725.950		7.311.446

PASSIVO

	31/12/2003		31/12/2002	
60. ALTRE PASSIVITA'		2.087.324		1.047.116
70. RATEI E RISCONTI PASSIVI		136.862		94.738
(a) ratei passivi	95.154		85.410	
(b) risconti passivi	41.708		9.328	
80. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		130.785		96.542
90. FONDI PER RISCHI ED ONERI		366.125		139.710
(b) fondo imposte e tasse	351.362		124.947	
(c) altri fondi	14.763		14.763	
110. FONDO RISCHI SU CREDITI		1.889		1.156
130. CAPITALE		1.500.000		1.500.000
150. RISERVE		289.895		288.339
(a) riserva legale	289.895		288.339	
170. UTILI PORTATI A NUOVO		4.142.289		4.112.729
180. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		70.781		31.116
TOTALE DEL PASSIVO		8.725.950		7.311.446

GARANZIE E IMPEGNI

	31/12/2003		31/12/2002	
10. GARANZIE RILASCIATE		0		1.000.000
20. IMPEGNI		121.668.897		72.752.811
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		121.668.897		73.752.811

CONTO ECONOMICO

	31/12/2003		31/12/2002	
10. PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE DI CUI:		-94.102		-82.707
- su titoli	-6.017		-9.911	
- su valuta	-88.085		-72.796	
20. COMMISSIONI ATTIVE		8.958.343		8.464.928

30. COMMISSIONI PASSIVE		-2.775.235		-2.516.018
40. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI DI CUI:		971.749		1.005.951
- su altri crediti	971.749		1.005.951	
50. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI		-57.370		-1.533
- su altri debiti	-57.370		-1.533	
70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE		84.964		57.254
80. SPESE AMMINISTRATIVE		-5.070.410		-4.641.555
(a) spese per il personale di cui:				
- salari e stipendi	-513.384		-545.709	
- oneri sociali	-159.208		-162.886	
- trattamento di fine rapporto	-38.039		-38.640	
(b) altre spese amministrative	-4.359.779		-3.894.320	
90. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI		-1.144.084		-1.340.670
110. ALTRI ONERI DI GESTIONE		-518.006		-428.130
120. RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI		-24.405		-149.702
130. RIPRESA DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI		3.810		3.475
140. ACCANTONAMENTO AI FONDI RISCHI SU CREDITI		-733		-1.156
150. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		-663.920		-226.468
160. RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		528.288		-
170. UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE		198.889		143.669
180. PROVENTI STRAORDINARI		35.553		36.178
190. ONERI STRAORDINARI		-14.237		-22.514
200. UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO		21.316		13.664
220. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		-149.424		-126.217
230. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		70.781		31.116

NOTA INTEGRATIVA

PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2003

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è stato redatto in unità di Euro e rappresenta in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il risultato economico dell'esercizio sociale in esame come impone il comma 2) dell'art. 2423 C.c..

Nella redazione del bilancio sono stati osservati 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 applicati 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 conto economico 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 dei titoli 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 dell'ultimo giorno di contrattazioni dell'esercizio 2003. I titoli di terzi in custodia presso terzi, quotati sui mercati Nyse, Nasdaq e Amex sono stati esposti in nota integrativa al prezzo di chiusura in dollari, valorizzato in Euro al cambio ufficiale B.C.E. del 31 dicembre 2003.

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.

Il costo sostenuto per l'acquisto del contratto di leasing immobiliare, in quanto onere destinato a cedere la propria utilità in più anni, è stato inquadrato nell'ambito delle immobilizzazioni immateriali e dedotto secondo le disposizioni di cui all'art. 74 del T.U.I.R. in funzione della residua durata del contratto.

Fra le immobilizzazioni immateriali sono comprese le spese catalogate sotto la voce "progetto Directa World" attinenti l'attività svolta da collaboratori fissi per la realizzazione di pagine internet propedeutiche per i frequentatori e gli utilizzatori del sito Directaworld.it e Directa.it.

Il criterio e le percentuali di capitalizzazione delle spese sono costanti nel tempo.

I criteri adottati per la capitalizzazione 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 del cespite.

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni sono valutate adottando il criterio del costo ed iscritte in bilancio al netto delle perdite durature di valore. Il totale delle riduzioni di valore contabilizzate negli esercizi precedenti è stato ripristinato in quanto sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate (comma 3 art. 2426 C.c.)

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 al Fondo imposte 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 in quote costanti 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 come dispone il comma 5 dell'art. 2424-bis C.c.

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 modesto stanziamento non ha natura rettificativa e quindi può fronteggiare rischi probabili ma indeterminati.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 1 - I crediti

1.1 Dettaglio della voce 20 "Crediti verso banche"

Ammontano ad Euro 2.265.720, di questi: Euro 2.265.154 si riferiscono a disponibilità liquide in deposito temporaneo presso primari istituti di credito, mentre Euro 566 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 4.218 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 verso Clientela"

Ammontano ad Euro 142.385 e sono così composti:

Crediti per servizi prestati	Euro	51.817
Crediti per finanziamenti temporanei erogati	Euro	35.875
Crediti per fatture di servizi da emettere	Euro	54.693

1.5 Crediti in sofferenza

I crediti in sofferenza sono stati completamente azzerati al termine dell'esercizio 2003 in quanto non più incassabili dopo esperite tutte le iniziative per il recupero. Sugli stessi ovviamente non sono stati applicati interessi di mora.

Riguardano crediti verso Clienti per operazioni di borsa per Euro 20.607.

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 ad inizio e fine esercizio 2003 risulta azzerato ma nel corso dell'anno, si è così movimentato:

a) Acquisti		396.596
1. Titoli di debito:		
- Titoli di Stato	0	
- Altri titoli	0	
2. Titoli di capitale:		
- Titoli azionari	396.596	
- Altri titoli	0	
b) Vendite		390.579
1. Titoli di debito:		
- Titoli di Stato	0	
- Altri titoli	0	
2. Titoli di capitale:		
- Titoli azionari	390.579	

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 2003	Quota %	Valore di bilancio
Imprese controllate 1. Directa Service S.r.l.	Via Bruno Buozzi, 6 Torino	634.954	556.886	100	606.356

La partecipazione iscritta in bilancio, pari ad Euro 606.356, si riferisce alla società Directa Service S.r.l. che è stata costituita previa autorizzazione della Banca d'Italia, per lo svolgimento di attività strumentali ed accessorie a quelle di Directa S.I.M.p.A.. Il valore della partecipazione è stato ripristinato a fine esercizio 2003, per un importo complessivo pari alla somma delle svalutazioni precedentemente passate a conto economico, come già descritto fra i criteri.

3.3 Attività e passività verso imprese partecipate

a) I crediti nei confronti di Directa Service ammontano ad Euro 115.828, così suddivisi:

1. crediti per interessi sul finanziamento: Euro 5.780;
2. altri crediti: Euro 1.100;
3. crediti in c/ capitale per finanziamento: Euro 39.276;
4. nota di credito da ricevere: Euro 69.672.

I crediti di cui al punto 1 e 2 sono iscritti nella voce 40 "crediti verso la clientela" mentre i crediti di cui ai punti 3 e 4 sono iscritti nella voce 140 "altre attività".

3.4 Composizione della voce 80 "partecipazioni"

b) in enti finanziari		68.762
1. quotate	0	
2. non quotate	68.762	
c) altre		606.356
1. quotate		
2. non quotate	606.356	
Totale		675.118

Directa S.I.M.p.A possiede tre partecipazioni iscritte in Bilancio per complessivi Euro 675.118:

- la prima, pari ad Euro 34.381, rappresenta un'interessenza dello 0,26% in Knight Roundtable Europe Limited, costituita da nr. 500 azioni del valore nominale di 1.000 US\$;
- la seconda, pari ad Euro 34.381, rappresenta un'interessenza del 3,38% in BD Ventures Limited; questa partecipata ha investito tutto il suo patrimonio (100%) in Knight Roundtable Europe Limited. Directa S.I.M.p.A. possiede nr. 500 azioni del valore nominale di 1.000 US\$. La partecipazione complessiva, diretta e indiretta, in Knight Roundtable Europe Limited è pari ad un'interessenza dello 0,52%.
- Il valore in bilancio delle partecipazioni Knight Roundtable Europe Limited e BD Ventures Limited è stato adeguato al controvalore incassato poi da Directa S.I.M.p.A. a seguito della cessione delle medesime, conclusasi il 2 Febbraio 2004 per un importo pari al valore di Bilancio.
- la terza, pari ad Euro 606.356, è rappresentata dalla partecipazione al 100% del capitale di Directa Service S.r.l. società non quotata. Il valore di libro della partecipazione è stato ripristinato, nel corso del 2003, per un importo pari ad Euro 528.288, pari alla somma delle svalutazioni effettuate nei precedenti esercizi. La ripresa di valore è stata possibile in quanto la partecipata ha conseguito un utile importante nell'esercizio che ha annullato i

motivi delle rettifiche precedentemente applicate.

3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

3.6.2 Altre partecipazioni

A. Esistenze iniziali		810.749
B. Aumenti B1 Acquisti B3 Ripristino valore	0 528.288	528.288
C. Diminuzioni C2 Rettifiche di valore	(663.919)	(663.919)
D. Rimanenze finali		675.118
F. Rettifiche totali		1.030.259

Sezione 4 - Altre voci dell'attivo

Cassa e disponibilità

Ammonta ad Euro 1.906 e rappresenta il denaro contante ed i valori bollati in cassa a fine esercizio.

4.1 Immobilizzazioni materiali e immateriali

Immobilizzazioni materiali:

Ammontano ad Euro 156.326 al netto degli ammortamenti ordinari ed anticipati e sono così composte:

Mobili ed arredi uffici	16.609
Sistema informativo	126.256
Macchinari ed apparecchiature	12.334
Telefoni cellulari	1.127

Immobilizzazioni immateriali:

Ammontano ad Euro 3.213.595 al netto degli ammortamenti e comprendono le seguenti voci:

Spese per acquisto software	1.873.434
Altre immobilizzazioni	424
Marchi	20.602
Costi pluriennali	359.689
Costi pluriennali leasing	959.446

I "costi pluriennali leasing" rappresentano il costo di acquisto del contratto di leasing immobiliare perfezionato il 30 dicembre 2003 ed ammortizzato per uno dei 1.734 giorni della residua durata del contratto.

4.1.1. Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

A. Esistenze al 01/01/2003		256.334
B. Aumenti		149.834
B1.Acquisti	149.834	
B2.Riprese di valori	0	
B3.Rivalutazioni	0	

B4. Altre variazioni	0	
C. Diminuzioni		249.842
C1. Vendite	0	
C2. Rettifiche di valore:		
(a) ammortamenti	249.842	
(b) svalutazioni durature	0	
C3. Altre variazioni	0	
D. Rimanenze finali		156.326
E. Rivalutazioni totali		0
F. Rettifiche totali:		2.385.846
(a) ammortamenti	2.385.846	
(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 %

Per gli ammortamenti anticipati sono state raddoppiate le aliquote per i primi tre esercizi di funzionamento del bene.

4.1.2. Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

A. Esistenze al 01/01/2003		2.036.132
B Aumenti		2.071.705
B1. Acquisti	2.071.705	
B2. Riprese di valori	0	
B3. Rivalutazioni	0	
B4. Altre variazioni	0	
C Diminuzioni		894.242
C1. Vendite	0	
C2. Rettifiche di valore:		
(a) ammortamenti	894.242	
(b) svalutazioni durature	0	
C3. Altre variazioni	0	

D. Rimanenze finali		3.213.595
E. Rivalutazioni totali		0
F. Rettifiche totali:		2.595.630
(a) ammortamenti	2.595.630	
(b) svalutazioni durature	0	

Fra gli acquisti delle immobilizzazioni immateriali segnaliamo:

Nuovi software	Euro	1.028.000
Costo del contratto di leasing	Euro	960.000

Per gli ammortamenti sono state applicate le seguenti aliquote:

Software	20 %
Costi pluriennali	20 %
Marchi	10 %
Altre Immobilizzazioni	20 %
Costi pluriennali per leasing	pro rata temporis

4.2 Composizione della voce 140 "Altre attività"

Ammonta complessivamente ad Euro 1.755.953 di cui:

ritenute in acconto su interessi attivi bancari	Euro	232.132
credito IRPEG 2002	Euro	84.059
imposte anticipate IRPEG	Euro	207.922
imposte anticipate IRAP	Euro	4.204
acconto IRAP 2003	Euro	90.740
credito per premio INAIL 2003	Euro	5
altri crediti verso Erario	Euro	1.713
crediti per IVA	Euro	181.997
credito d'imposta Legge 388/2000	Euro	4.132
margin di garanzia versati a Man Financial per operatività	Euro	312.000
depositi presso banche per cauzioni a favore di enti finanziari e società	Euro	450.267
anticipi versati a fornitori	Euro	5.356
crediti verso Directa Service S.r.l.	Euro	39.276
note di credito da ricevere	Euro	132.525
altri crediti	Euro	9.625

4.3 Composizione della voce 150 "ratei e risconti attivi"

Ammontano ad Euro 510.729 e sono costituiti da soli:

risconti attivi per spese di competenza 2004 su:

spese pubblicitarie	Euro	327.880
---------------------	------	---------

spese telefoniche	Euro	4.150
servizi internet provider	Euro	2.517
spese di assistenza software	Euro	91.674
spese di assistenza hardware	Euro	49.228
spese per servizi offerti da Bloomberg	Euro	2.477
spese per manutenzioni impianti e macchinari	Euro	372
spese abbonamenti a riviste e giornali	Euro	438
spese locazione uffici	Euro	1.929
spese locazione macchinari e impianti	Euro	5.953
spese servizi di assicurazione	Euro	22.930
spese per corsi, aggiornamenti e formazione del personale	Euro	1.181

Sezione 6 - I fondi

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

Le attività per imposte anticipate, riportate alla voce patrimoniale "Altre attività" sono riferite a costi e spese riprese integralmente a tassazione nell'esercizio in cui si sono verificate e deducibili parzialmente o totalmente in quote costanti per cinque esercizi successivi.

Si tratta di:

- costi deducibili per cassa (compensi agli Amministratori) e non erogati nell'esercizio di competenza;
- ammortamenti non deducibili integralmente;
- spese di manutenzioni eccedenti e spese di rappresentanza;
- svalutazioni di partecipazioni immobilizzate e non realizzate.

Per la determinazione dell'importo si sono utilizzate le aliquote: per IRPEG 33% e per IRAP 4,25%.

Il Fondo imposte e tasse ammonta ad Euro 351.362 e fronteggia gli oneri relativi alle imposte dell'esercizio 2003. Si compone di:

IRPEG corrente	Euro	268.368
IRAP corrente	Euro	82.994

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 dover corrispondere tale importo ad un Istituto di Credito cui aveva ceduto il credito un fornitore, già saldato in anticipo dalla Società.

a) Esistenza iniziale		14.763
b) Utilizzi durante l'esercizio 2003	0	
c) Esistenza finale del fondo al 31/12/03		14.763

6.3 Composizione della voce 110 "fondo rischi su crediti"

Il fondo in questione è stato così movimentato durante l'esercizio 2003:

Esistenza iniziale		1.156
Utilizzo del fondo a parziale copertura di crediti inesigibili		0
Totale crediti non finanziari al 31/12/03	146.602	
Accantonamento 2003 (0,50%)		733
Saldo del fondo al 31/12/03		1.889

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 0,10 cadauna.

L'utile netto dell'esercizio ammonta ad Euro: 70.781

	Capitale	Riserva legale	Utili portati a nuovo	Utile d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo finale al 31/12/02	1.500.000	288.339	4.112.729	31.116	5.932.184
Assemblea del 01/05/03 per allocazione dell'utile		1.556	29.560	(31.116)	0
Utile d'esercizio 2003				70.781	70.781
Saldo finale al 31/12/03	1.500.000	289.895	4.142.289	70.781	6.002.965

Sezione 8 - Altre voci del passivo

8.2 Composizione della voce 60 "Altre passività"

Ammontano ad Euro 2.087.324

L'importo è costituito dalle seguenti voci:

- debiti verso fornitori per complessivi Euro 1.209.038, dovuti a debiti per beni, servizi commerciali e finanziari;
- debiti verso fornitori per note di debito e fatture da ricevere pari ad Euro 616.700, relativi a costi e spese di competenza del 2003;
- debiti verso enti previdenziali ed assistenziali per Euro 35.826;
- debiti verso l'erario per Euro 70.825 dovuti al versamento delle ritenute applicate sui compensi ai lavoratori autonomi e ai dipendenti che verranno liquidate nei termini di legge;
- altri debiti tributari per Euro 154.935 per i quali siamo sostituiti d'imposta.

Fra i debiti verso fornitori sono compresi alcune fatture emesse da Cairoweb e Cairo Communication per complessivi € 14.400, risalenti all'esercizio 2001. Il pagamento del debito non è mai stato sollecitato a causa del fatto che in passato era nata una controversia legale con detto fornitore conclusa con la società Cairo soccombente.

Perdurando la situazione provvederemo a chiudere la posizione.

8.3 Composizione della voce 70 "ratei e risconti passivi"

Ammontano complessivamente ad Euro 136.862 e comprendono:

- risconti passivi per Euro 41.708 dovuti unicamente al canone di affitto dell'immobile fatturato in anticipo per il primo bimestre 2004.
- ratei passivi per Euro 95.154 così suddivisi:
 - competenze e contributi a favore del personale per Euro 91.382;
 - fondo nazionale di garanzia per Euro 500;
 - fornitura del servizio notizie ASCA per Euro 1.762;
 - canone di leasing immobiliare: un giorno dell'esercizio 2003 pari ad Euro 1.001;
 - altre spese diverse per Euro 509.

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 2003 ad Euro 130.785 e si è così movimentato nel corso dell'esercizio:

A. Consistenza iniziale		96.542
-------------------------	--	--------

B. Accantonamenti 2003	38.039	
C1. Liquidazioni 2003	(3.469)	
C2. Imposta rivalutazione	(327)	
Saldo finale		130.785

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

9.3 Composizione della voce 20 "impegni"

Gli impegni sono così composti:

- (a) impegni per attività di raccolta ordini per vendite da regolare su titoli e warrant quotati:
 - in Italia per Euro 117.190.738
 - in U.S.A. per Euro 2.423.563.
- (b) impegni verso società di leasing per canoni da scadere: Euro 2.054.596.

Sezione 10 - La distribuzione delle attività e delle passività

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

Voci/durate residue	A vista	< 3 mesi	> 3 mesi < 12mesi	> 1 anno < 5 anni	oltre 5 anni	Durata indeter.
11. ATTIVO						
Crediti verso enti creditizi	2.265.154	566				
Crediti verso enti finanziari		4.218				
Crediti verso la clientela		142.385				
Obbligazioni e altri tit. di debito						
22. PASSIVO						
Debiti verso enti creditizi		353				

10.2 Attività e passività in valuta

Attività:

L'ammontare delle attività in valuta corrisponde ai depositi bancari della Società in dollari U.S.A. valorizzati al cambio ufficiale B.C.E. del 31 dicembre 2003 (1,2630); ammontano complessivamente ad Euro 788.855 e sono composte da:

- crediti verso banche per US \$ 942.749 pari ad Euro 746.437;
- cauzioni per US \$ 53.574 pari ad Euro 42.418.

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, MINIFIB e STOCK FUTURES).

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

- Acquisto: Euro 6.804.641.478
- Vendita: Euro 6.796.726.559

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.

L'Attività svolta non ha dato frutti, perchè nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di collocamento, a seguito di una scelta di prudenza del Consiglio di Amministrazione di non aderire a Consorzi di collocamento ove non era prevista la garanzia della Società.

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, covered warrant e derivati quotati sul mercato Eurex nel corso dell'anno è stato il seguente (per i derivati Eurex si è considerato il controvalore nozionale):

- Acquisto: Euro 16.214.708.279
 - di cui da regolare Euro 114.064.987
- Vendita: Euro 16.202.706.948
 - di cui da regolare Euro 117.190.738

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

- Acquisto: Euro 261.618.939
 - di cui da regolare Euro 2.570.673
- Vendita: Euro 259.250.628
 - di cui da regolare Euro 2.423.563

11.6 Custodia ed amministrazione di strumenti finanziari

(a) Titoli di terzi in deposito	Euro	0
(b) Titoli di terzi depositati presso terzi	Euro	88.660.407
(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 72.934.269 alla data del 30/12/2003, quello presso Knight Securities (per i titoli negoziati sui mercati statunitensi) ammonta alla data del 31/12/2003 ad Euro 15.726.138; i primi sono stati valutati ai prezzi di riferimento del 30/12/2003, i secondi ai prezzi di chiusura del 31/12/2003 valorizzati al cambio ufficiale B.C.E. del 31/12/2003.

La liquidità di terzi in deposito presso diverse banche ammonta ad Euro 45.363.564 e i depositi per i margini di garanzia sull'operatività in U.S.A. ammontano ad € 784.828.

11.8 Servizio di prestito titoli

Il servizio di prestito titoli si svolge per consentire alla clientela l'operatività di vendita allo scoperto con possibilità di tenere la posizione "aperta" per più di un giorno.

Alla data del 31 Dicembre 2003 i saldi dell'operatività erano i seguenti:

- titoli presi a prestito:

- o da Banche Euro 2.287.758;
- o da Clienti Euro 964.714
- o e così per complessivi Euro 3.252.472;
- titoli dati a prestito alla Clientela: Euro 2.085.907;
- fondi dati a garanzia (a fronte dei prestiti di titoli ricevuti): Euro 2.466.052 depositate su conti bancari;
- fondi ricevuti a garanzia (a fronte dei prestiti di titoli a favore della Clientela): Euro 2.576.714.

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 di U.S.\$		(89.193)	
B.1 Utili da realizzo	384	1.108	
B.1 Perdite da realizzo	(6.401)		
B.2 Altri Profitti Perdite			
<hr/>			
Totali	(6.017)	(88.085)	
<hr/>			
1.Contratti derivati			
2.Titoli di Stato			
3.Altri titoli di debito			
4.Titoli azionari	(6.017)		
5.Altri titoli di capitale			
6.Altri		(88.085)	
<hr/>			
Totali	(6.017)	(88.085)	

Gli utili e le perdite da realizzo sui titoli sono originate dalla negoziazione eseguita direttamente nei casi in cui dobbiamo sostituirci al Cliente per operazioni non concluse in tutto o in parte per cause non attribuibili, con certezza, a nessun interessato.

La svalutazione dei dollari U.S.A. deriva dall'allineamento a fine esercizio delle giacenze liquide sui conti bancari in valuta U.S.A. al cambio per Euro di fine esercizio.

Sezione 2 - Le commissioni

2.1 Composizione della voce 20 "commissioni attive"

Le commissioni attive ammontano complessivamente ad Euro 8.958.343 e sono così suddivisibili:

- (a) Euro 1.314.212 per attività di negoziazione sul mercato IDEM;
- (e) Euro 7.319.956 per commissioni relative all'attività di ricezione e trasmissione ordini sul mercato italiano, americano e sull'Eurex;
- (h) Euro 324.175 per altri servizi prestati dalla Società, di cui:
 - o Euro 161.599 per quote d'ingresso (commissione una tantum);
 - o Euro 77.138 per utilizzo Software Visual Trader;
 - o Euro 6.246 per diffusione dati Eurex;
 - o Euro 77.911 per servizio Monte Titoli;
 - o Euro 1.281 per diritti fissi di raccolta ordini di adesione ad OPA.

2.2 Composizione della voce 30 "commissioni passive"

Le commissioni passive ammontano ad Euro 2.775.235 e sono così composte:

- (a) Euro 305.495 per attività di negoziazione di derivati, di cui:
 - Euro 101.216 per commissioni dovute sull'attività di negoziazione per conto terzi concluse sul mercato dei derivati;
 - Euro 154.598 per commissioni dovute sull'attività di negoziazione per conto terzi sul mercato dei derivati pagate alla Borsa Italiana S.p.a.;
 - Euro 49.681 per commissioni passive sull'attività di negoziazione per conto terzi sul mercato dei derivati pagate alla Cassa di Compensazione e Garanzia;
- (e) Euro 2.262.345 per attività di ricezione e trasmissione ordini e/o mediazione, di cui:
 - Euro 1.632.400 per commissioni pagate all'intermediario negoziatore dei titoli;
 - Euro 258.839 relative alle commissioni pagate alle banche convenzionate con Directa S.I.M.p.A.;
 - Euro 371.106 per commissioni pagate al negoziatore americano;
- (f) Euro 207.395 per altri servizi, di cui:
 - Euro 82.435 per commissioni pagate a Trading Service S.r.l. per servizi resi alla Società nel rapporto con le banche convenzionate;
 - Euro 21.385 per l'attività di ricezione e trasmissione ordini sul mercato Eurex pagate al negoziatore estero;
 - Euro 9.677 sull'attività di ricezione dati del mercato dei derivati pagate all'Eurex;
 - Euro 2.104 per commissioni di deposito titoli presso Monte Titoli;
 - Euro 91.794 per commissioni sull'attività di ricezione ed elaborazione dati di borsa 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 971.749 e risultano così suddivisi:

- (a) su fondi depositati presso le banche Euro 875.926
- (c) su crediti verso la clientela Euro 7.281
 - per attività di prestito titoli a Clienti Banche convenzionate
- (e) altri interessi attivi Euro 88.542
 - di cui:
 - per attività di prestito titoli a Clienti diretti: Euro 82.762
 - per finanziamento a società controllata: Euro 5.780

Gli interessi attivi ricevuti dalle banche si riferiscono alle competenze maturate durante l'esercizio 2003 sulle disponibilità liquide esistenti nei conti propri e nei conti di terzi.

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

Ammontano ad Euro 57.370 e si riferiscono agli interessi passivi maturati su temporanei scoperti di conto corrente, agli interessi passivi derivanti dall'attività di prestito titoli e dagli oneri bancari ricorrenti e risultano così suddivisi:

- (a) su debiti verso banche Euro 937
- (d) su debiti per titoli presi a prestito per la Clientela Euro 56.420
- (f) altri oneri Euro 13

Sezione 4 - Le spese amministrative

Sono pari ad Euro 5.070.410 e comprendono:

		Anno 2003	Anno 2002
a) spese per il personale di cui:			
- stipendi	Euro	513.384	545.709
- oneri sociali	Euro	159.208	162.886
- trattamento di fine rapporto	Euro	38.039	38.640
b) altre spese amministrative			
- consulenze, prestazioni professionali, call center e sorveglianza	Euro	511.055	568.814

- consulenze software ed elaborazione dati	Euro	376.040	284.307
- spese per servizi bancari	Euro	33.476	37.391
- compensi agli organi amministrativi	Euro	347.188	340.603
- spese pubblicitarie	Euro	1.081.155	1.178.931
- spese di sponsorizzazione	Euro	0	12.000
- telefono, connessioni e servizi internet e altre utenze	Euro	426.745	519.059
- servizi offerti da terzi - assicurazioni - promozionali - viaggi e trasferte -	Euro	1.065.972	626.148
- spese per assistenza e manutenzione	Euro	156.046	94.698
- Cancelleria e stampati	Euro	21.425	18.101
- spese di locazione e canone leasing immobiliare	Euro	239.207	152.003
- oneri tributari diversi	Euro	39.438	43.163
- altre spese di carattere generale quali: libri, giornali, pubblicazioni specifiche, materiale di consumo, spese societarie di rappresentanza ed altre minori	Euro	62.032	19.102

Le spese amministrative includono le spese di pubblicità e marketing che, nel corso dell'esercizio 2003, sono ammontate ad Euro 1.081.155; 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 la promozione di un nuovo prodotto, 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 24.405 e rappresentano per Euro 20.881 le perdite considerate certe per crediti verso Clienti irrecuperabili e per Euro 3.524 i rimborsi a Clienti su incassi non dovuti.

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

Ammontano ad Euro 3.810 e rappresentano le riprese di valore su crediti verso Clienti di borsa svalutati durante il 2002. Durante l'esercizio 2003 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 1.144.084 e comprendono gli ammortamenti relativi ai beni immateriali per Euro 894.242 e gli ammortamenti relativi ai beni materiali per Euro 249.842 (di cui Euro 118.395 per ammortamenti 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 733 e rappresenta l'accantonamento effettuato in conformità alla normativa fiscale vigente in relazione a tutti i crediti commerciali che la Società vanta a fine anno.

5.5 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Ammontano ad Euro 663.920 e si riferiscono alla svalutazione delle partecipazioni in Knight

Rountable Europe Limited e BD Ventures Limited per adeguare il valore al prezzo di vendita delle due partecipazioni poi conclusa nel febbraio 2004.

5.6 Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie

Ammontano ad Euro 528.288 e si riferiscono al ripristino del valore della partecipazione in Directa Service S.r.l. come già commentato all'attivo patrimoniale in relazione alle partecipazioni immobilizzate.

5.7 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»

Ammontano ad Euro 84.964 e si riferiscono:

- per Euro 179 ad abbuoni ed arrotondamenti attivi;
- per Euro 74.133 ai rimborsi dei bolli da parte della Clientela;
- per Euro 9.917 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 735 per rimborso della commissione su massimo scoperto bancario.

6.2 Composizione della voce 110 «altri oneri di gestione»

Ammontano ad Euro 518.006 e comprendono:

- Spese per servizi offerti dalla Borsa Italiana S.p.A.. per Euro 324.118;
- Spese per la diffusione dei dati di mercato delle borse estere per Euro 144.581;
- Spese per la diffusione di dati e indici AEX e CAC 40 per Euro 2.250;
- Spese per servizi telematici e banche dati per Euro 10.541;
- Spese per diffusione comunicati price sensitive per Euro 10.000.
- Contributo annuale alla Consob per Euro 8.400;
- Contributo al Fondo Nazionale di Garanzia per Euro 18.116

6.3 Composizione della voce 180 «proventi straordinari»

Ammontano ad Euro 35.553 e si riferiscono a proventi di competenza degli esercizi precedenti, a pagamenti non richiesti e per Euro 1.100 ad una plusvalenza su cessione di cespite.

La posta più importante riguarda una fattura di servizi di oltre 25.000 Euro risalente al 2001 che secondo accordi verbali doveva essere pagata nel caso in cui il rapporto di partnership fra questa società e Directa fosse proseguito ed incrementato. Il rapporto invece si è interrotto e concluso a fine 2001 per cui il debito si è automaticamente estinto.

6.4 Composizione della voce 190 «oneri straordinari»

Ammontano ad Euro 14.237 e si riferiscono ad oneri di competenza degli esercizi precedenti ed a costi definiti nel corrente esercizio ma non previsti a suo tempo.

6.5 Composizione della voce 220 «imposte sul reddito dell'esercizio»

Assommano a netti Euro 149.424 e sono così formate:

Imposte correnti per l'esercizio 2003		
: IRPEG	Euro	(268.368)
: IRAP	Euro	(82.994)
Variazioni delle imposte anticipate		
: IRPEG e IRAP sorte nell'esercizio	Euro	212.126

Il netto delle imposte anticipate è allocato fra le altre attività dello Stato patrimoniale.

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 sono riferiti ad interessi attivi conseguiti in Italia per Euro 955.573 e per Euro 16.176 ad interessi attivi di fonte estera e sono stati generati da 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	333.056
(b) Sindaci	Euro	14.132

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 2003.

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:

- (b) Quadri: 2
- (c) Dipendenti: 13,5

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 Finanzière Futuro S.p.r.l. esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato.

2.2 Sede

La sede della Società Finanzière Futuro S.p.r.l. è a Bruxelles.Torino, 31 marzo 2004

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Dr. Massimo Segre)