

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO 2006

Signori Azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Gestione della Società

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile netto di euro 1.752.354, che configura un miglioramento del 23,8% rispetto all'utile netto dell'esercizio 2005 che era pari a 1.415.962 euro, e che è variato a seguito della applicazione dei nuovi criteri contabili IAS/IFRS con un miglioramento di 217.288 euro rispetto al risultato di 1.198.674 euro realizzato con i precedenti criteri.

A tale proposito si ricorda che la lettura del risultato del 2006 deve essere effettuata considerando che, rispetto all'esercizio 2005, sono stati modificati i principi contabili che presiedono alla formazione del bilancio. Come più dettagliatamente spiegato nella parte relativa alla adozione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS (allegato A alla Nota integrativa) si è proceduto a ricostruire i dati dell'esercizio precedente applicando alle evidenze contabili le nuove logiche contabili IAS/IFRS, per rendere possibile un confronto tra i dati del 2006 e quelli del 2005.

I principali indicatori patrimoniali ed economici

Si forniscono di seguito i principali indicatori patrimoniali ed economici della Società (dati espressi in migliaia di euro).

	31/12/2006	31/12/2005	Variatz.
Patrimonio Netto	9.228	7.475	+ 23,5%
Commissioni Lorde	12.784	10.853	+ 17,8%
Costi personale	1.929	1.898	+ 1,6%
Ammortamenti	1.448	1.236	+ 17,2%
Utile netto	1.752	1.416	+ 23,7%

Il patrimonio netto, comprensivo dell'utile dell'esercizio, risulta essere a fine 2006 cresciuto del 23,5% rispetto a fine 2005 a fronte del risultato di gestione dell'esercizio che è ampio e positivo.

Le commissioni lorde complessive sono aumentate del 17,8 % con una crescita cospicua in tutti i comparti, in virtù dell'aumento dei volumi intermediati sui mercati borsistici italiani ed esteri su cui Directa S.I.M.p.A. (di seguito anche la "Società" o semplicemente "Directa") opera, come di seguito evidenziato.

La fonte principale delle commissioni continua a essere rappresentata dal mercato "cash" che ha generato il 73% del totale delle commissioni mentre la restante parte è generata dall'attività sui derivati (22,7%) e in misura residuale dalla prestazione di servizi accessori (4,3%); sia il comparto "cash" sia quello dei derivati hanno fatto segnare importanti crescite a livello di commissioni nette: l'azionario insieme con l'obbligazionario è cresciuto del 15,8% mentre i derivati sono aumentati del 30,5%.

L'attività di negoziazione in conto terzi ha progressivamente sostituito quella di raccolta ordini nel corso di questi anni: a far data dal gennaio 2006 anche l'operatività sui mercati "cash" gestiti da Borsa Italiana è stata progressivamente svolta in autonomia senza più il tramite di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. in qualità di negoziatore. Nel corso dell'esercizio 2006 le commissioni da attività di negoziazione in conto terzi hanno rappresentato l'82,1% del totale.

I costi del personale sono rimasti pressoché immutati (+1,6%) a testimonianza della continuità di una politica aziendale che punta sull'efficienza, sull'automazione dei processi e sulla crescita professionale degli individui al fine di poter mantenere una struttura snella e dai costi ridotti.

Gli ammortamenti sono lievemente cresciuti soprattutto a fronte di un nuovo importante investimento hardware effettuato dalla Società e rappresentato da un nuovo macchinario

IBM iSeries, in sostituzione del precedente più vecchio e meno potente che ora verrà utilizzato con funzioni di back up.

Nel corso dell'esercizio 2006 sono stati integralmente spesi i costi di pubblicità e marketing per un importo pari a 961.509 euro contro i 475.113 euro dell'esercizio 2005.

L'utile netto dell'esercizio 2006 è cresciuto del 23,7% migliorando un risultato già ampiamente positivo come quello dell'esercizio 2005.

Intermediato ed eseguiti

I volumi intermediati dalla Società hanno proseguito la loro crescita anche nel corso del 2006 come testimoniato dalle tabelle sottoriportate; sul mercato "cash" la crescita è stata nel 2006 del 27,2% rispetto all'esercizio precedente mentre sul mercato dei derivati la percentuale di crescita complessiva è stata del 44,2% con una vistosa crescita dei volumi intermediati sul mercato IDEM che ha fatto segnare addirittura un + 89,8%.

Intermediato su mercati Cash (Azioni Italia - USA – CW - Obbligazioni)

(in milioni di euro)

	<i>Anno 2006</i>	<i>Anno 2005</i>	<i>Anno 2004</i>
Acquisti	25.936	20.412	14.714
Vendite	25.964	20.402	14.708

Intermediato su mercati IDEM, EUREX e CME (al valore nozionale dei contratti)

(in milioni di euro)

	<i>Anno 2006</i>	<i>Anno 2005</i>	<i>Anno 2004</i>
Intermediato IDEM	22.177	11.686	11.169
Intermediato EUREX	39.429	30.589	21.820
Intermediato CME	12.551	9.139	1.321

Il numero di eseguiti è cresciuto nel 2006 su entrambi i comparti ("cash" e derivati) rispetto al 2005 facendo segnare un +14,4% sul "cash" e un +32,9% sul mercato dei futures; quest'ultimo dato è particolarmente soddisfacente per la Società poiché testimonia un recupero di terreno sul mercato dei derivati, su cui Directa si è affacciata in ritardo rispetto ai suoi principali concorrenti.

Ordini ed Eseguiti

	<i>Anno 2006</i>	<i>Anno 2005</i>	<i>Anno 2004</i>
Ordini ricevuti – mercati cash	9.149.735	7.508.012	5.886.047
Ordini ricevuti – mercati derivati	1.062.199	689.238	592.618
Totale	10.211.934	8.197.250	6.478.665

	<i>Anno 2006</i>	<i>Anno 2005</i>	<i>Anno 2004</i>
Ordini eseguiti – mercati cash	3.760.754	3.286.368	2.571.359
Contratti eseguiti – mercati derivati	716.573	539.379	430.776
Totale	4.477.327	3.825.747	3.002.135

Novità intervenute nel corso del 2006

La Società nel 2006 ha consolidato le posizioni di mercato acquisite negli anni precedenti e ha organizzato in maniera più efficiente e robusta la propria struttura organizzativa.

In particolare, l'architettura tecnologica è stata modificata inserendo un potente elaboratore iSeries IBM nella web farm di I.net a Milano in cui hanno sede anche parte dei macchinari della Borsa Italiana.

Tale novità ha consentito una maggiore vicinanza "fisica" delle nostre apparecchiature con le strutture informatiche che gestiscono i mercati, permettendo di ridurre ulteriormente i già strettissimi tempi di trasmissione dei dati oltre a consentire un maggiore grado di sicurezza e solidità dell'intero sistema, ora immune da possibili interruzioni sul canale Torino – Milano.

In aggiunta, per migliorare le procedure e le misure di sicurezza e di disaster recovery è in corso di implementazione un centro di back-up a Londra, attraverso la sistemazione di un altro elaboratore della classe iSeries di IBM, dotato degli stessi programmi che supervisionano e gestiscono tutta l'attività di trading, capace di entrare in funzione nel giro di poche decine di minuti nel caso di grave interruzione del primo.

Nel corso dell'esercizio 2006 è proseguito lo sviluppo dell'attività svolta dalla Società attraverso la definizione di accordi commerciali con banche di piccole dimensioni perlopiù appartenenti al network del Credito Cooperativo raggiungendo a fine anno la quota di 100 banche convenzionate.

Nella seconda parte dell'anno 2006 è stato portato a termine il progetto di adesione al comparto MOT dei mercati gestiti dalla Borsa Italiana che ha consentito di rendere progressivamente disponibile per la clientela, a far data dal 20 dicembre 2006, l'operatività sui principali titoli a reddito fisso quotati.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, come per il passato, l'andamento dei volumi intermediati, cui sono collegate le componenti principali delle commissioni percepite dalla Società, sarà influenzato dalla dinamica dei mercati finanziari, da cui dipendono anche le commissioni di intermediazione.

Il primo trimestre del 2007 ha evidenziato un'ulteriore crescita dei volumi e delle commissioni generate dall'attività dei clienti in contemporanea con un buon andamento dei mercati.

Se il trend si confermasse anche nei prossimi mesi il risultato di esercizio per il 2007 presenterebbe un ulteriore miglioramento rispetto a quello precedente, tenuto conto che non è intenzione della Società espandere significativamente i costi di struttura nell'anno in corso.

Codice in materia di dati personali

Come anticipato nella relazione sulla gestione all'esercizio 2005 si è provveduto, ai sensi della regola 26 dell'Allegato B (disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza) al D.Lgs. 30 giugno 2003 n.196 (codice in materia di protezione dei dati personali) ed in ossequio alle indicazioni al riguardo fornite dal Garante per la protezione dei dati personali, ad approvare nel marzo del 2006 il "documento programmatico sulla sicurezza" che è stato aggiornato nel mese di marzo 2007.

Risorse umane

Il numero di dipendenti della Società è passato da 12 unità al 31 dicembre 2005 a 13 unità al 31 dicembre 2006.

Non vi sono state modifiche di rilievo alla composizione della compagine societaria nel corso del 2006, nè si è assistito a sostanziali cambiamenti nelle mansioni svolte da dipendenti e collaboratori di Directa.

Informazioni sugli obiettivi e sulle politiche della società in materia di assunzione, gestione e copertura dei rischi

Non si segnalano ulteriori informazioni rispetto a quelle fornite nella apposita sezione della Nota Integrativa.

Attività di direzione e coordinamento e rapporti verso parti correlate

La Società Financière Futuro S.a.r.l., che è controllata dal dott. Massimo Segre e che possiede il 51% delle azioni di Directa, anche nel corso del 2006 non ha esercitato in alcuna forma e misura attività di direzione e coordinamento nei confronti di Directa né la esercita tuttora. Infatti:

- nessun rapporto tra controllante e controllata è intercorso durante l'esercizio;
- le attività strategiche e operative della Società sono state elaborate e approvate esclusivamente dagli organi di gestione (Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato) della Società, senza che la controllante abbia esercitato alcuna influenza a tale proposito sulla Società.

Lo Studio Segre del dott. Massimo Segre ha fornito alla Società una serie di servizi di natura fiscale e finanziaria con delle tariffe ai prezzi di mercato.

Le restanti parti correlate laddove hanno prestato servizi di natura informatica, telematica, legale e finanziaria lo hanno fatto applicando alla Società tariffe di mercato.

Per ulteriori dettagli sui rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate si rimanda alla relativa sezione della Nota Integrativa.

La Società non detiene in portafoglio azioni proprie in forma diretta o indiretta per il tramite di società fiduciarie, nè ha posto in essere, nel corso dell'esercizio, operazioni di acquisto o vendita di azioni proprie o della controllante.

Ricerca e sviluppo

La Società ha proseguito nel corso del 2006 la propria attività di sviluppo e miglioramento del software per rendere la propria piattaforma di trading più stabile e veloce. Si sono susseguite numerose fasi di test e di verifica per appurare i tempi di trasmissione e di risposta nell'invio dei messaggi telematici ai mercati e si sono studiate nuove soluzioni per alleggerire le videate internet, che rendono possibile l'operatività dei clienti, al fine di assicurare in ogni istante la massima tempestività nel trading.

L'attività di ricerca e sviluppo procede pertanto in maniera metodica e sistematica ogni giorno dal momento che rappresenta una delle più importanti chiavi di successo nella competizione con la concorrenza.

Si ricorda che, come previsto dai principi contabili internazionali, i costi di ricerca sono stati interamente spesi nell'esercizio mentre i costi di sviluppo sono stati immobilizzati in quanto: genereranno probabili benefici economici futuri, sono attendibilmente quantificabili e sussistono i presupposti affinché venga portato a termine lo sviluppo dell'attività immateriale, che sarà quindi disponibile per l'uso o la vendita.

Partecipazioni

Procediamo ancora ad alcune notazioni dovute per legge: Directa possiede il 100% della controllata Directa Service S.r.l e il 25% della società Trading Service S.r.l. che si occupa di alcuni aspetti legati alla commercializzazione del servizio presso le banche.

Trading Service è partecipata per il 32,5% dalla Cassa Centrale delle Casse Rurali Trentine – BCC Nord Est S.p.A., per un ulteriore 32,5% dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA. e per il 10% dalla Società Phoenix Informatica Bancaria S.p.A.; il fatto che nomi tanto prestigiosi nel panorama delle Tre Venezie abbiano voluto associarsi a Directa è per noi motivo di grande orgoglio nonché stimolo per migliorare i servizi per la soddisfazione dei clienti e delle istituzioni creditizie.

Il dettaglio delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi in essere fra Directa e la controllata è illustrato all'interno della Nota Integrativa, alla quale si rimanda.

In sede di bilancio consolidato, redatto in applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, la società controllata Directa Service S.r.l. è consolidata integralmente e la partecipazione in Trading Service S.r.l. è valutata con il metodo del patrimonio netto.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano eventi di rilievo successivi alla data di riferimento del bilancio.

Destinazione dell'utile d'esercizio

Al fine di conservare l'attuale livello di solidità patrimoniale Vi proponiamo la seguente destinazione dell'utile netto di euro 1.752.354 conseguito nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006:

- alla riserva legale nella misura del 5%	euro	87.618
- agli azionisti euro 0,035 per ciascuna delle 15.000.000 azioni ordinarie costituenti il Capitale sociale totalmente versato	euro	525.000
- al conto utili portati a nuovo per i residui	euro	1.139.736
		=====
	euro	1.752.354

* * *

Concludiamo questa relazione con i ringraziamenti alla nostra clientela che ci ha consentito, attraverso la fiducia riposta in noi, di raggiungere obiettivi ambiziosi nel settore del trading – on – line in Italia; da parte nostra c'è l'impegno a proseguire l'opera di sviluppo e di miglioramento dei servizi al fine di soddisfare sempre nel migliore dei modi le aspettative ed i desideri di ciascuno.

Ringraziamo le Autorità di Vigilanza che ci hanno accompagnato in un percorso di progressivo apprendimento e miglioramento consentendoci nel corso di questi anni, pur tra le numerose novità che ci siamo trovati ad affrontare per le caratteristiche peculiari del nostro servizio, di acquisire le conoscenze e le capacità per l'esercizio dell'attività nel pieno rispetto delle leggi e dei regolamenti di settore.

Ringraziamo le banche convenzionate con la nostra società per l'offerta del servizio di trading alla propria clientela, per la fiducia accordata e per l'aiuto fornito: entrambi ci hanno consentito una più rapida espansione e soprattutto un più forte radicamento su tutto il territorio nazionale.

Ringraziamo i fornitori, particolarmente hardware, software e per le reti informatiche per avere con tempestività compreso i problemi proponendoci le soluzioni più adatte e convenienti.

Infine ringraziamo i dipendenti e collaboratori che con quotidiana abnegazione, diligenza e professionalità hanno saputo raccogliere le sfide che si sono presentate dinanzi alla Società nel corso di questi anni: il loro impegno è risultato elemento determinante per i successi fin qui ottenuti.

Torino, 13 aprile 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(dott. Massimo Segre)

Directa S.i.m.p.A.**STATO PATRIMONIALE**

(dati in unità di euro)

	Voci dell' attivo	31/12/2006	31/12/2005
10.	Cassa e disponibilità liquide	1.112	1.380
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	447	17.481
60.	Crediti	9.365.387	6.880.803
90.	Partecipazioni	697.272	686.939
100.	Attività materiali	3.406.067	3.063.007
110.	Attività immateriali	1.974.086	1.880.846
120.	Attività fiscali	118.307	164.271
	<i>a) correnti</i>	-	-
	<i>b) anticipate</i>	<i>118.307</i>	<i>164.271</i>
140.	Altre attività	235.579	223.145
	TOTALE ATTIVO	15.798.257	12.917.872

Directa S.i.m.p.A.

(dati in unità di euro)

	Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2006	31/12/2005
10.	Debiti	1.392.365	1.392.573
20.	Titoli in circolazione	1.800.000	1.800.000
70.	Passività fiscali	338.103	424.646
	<i>a) correnti</i>	<i>91.821</i>	<i>262.469</i>
	<i>b) differite</i>	<i>246.282</i>	<i>162.177</i>
90.	Altre passività	2.912.446	1.697.211
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	127.681	128.134
120.	Capitale	1.500.000	1.500.000
160.	Riserve	5.975.308	4.559.346
180.	Utile d'esercizio	1.752.354	1.415.962
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	15.798.257	12.917.872

CONTO ECONOMICO

(dati in unità di euro)

	Voci	2006	2005
10.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(185.248)	100.096
60.	Commissioni attive	12.783.958	10.852.940
70.	Commissioni passive	(3.827.495)	(3.293.010)
80.	Interessi attivi e proventi assimilati	2.399.098	1.441.197
90.	Interessi passivi e oneri assimilati	(222.171)	(145.469)
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	10.948.142	8.955.754
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(5.020)	(2.117)
	<i>a)</i> attività finanziarie disponibili per la vendita		
	<i>b)</i> attività finanziarie detenute fino alla scadenza		
	<i>c)</i> altre attività finanziarie	(5.020)	(2.117)
120.	Spese amministrative:	(6.484.777)	(5.456.599)
	<i>a)</i> spese per il personale	(1.928.504)	(1.897.925)
	<i>b)</i> altre spese amministrative	(4.556.273)	(3.558.674)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(475.992)	(286.336)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(971.767)	(950.075)
170.	Altri oneri di gestione	(28.756)	(47.598)
180.	Altri proventi di gestione	60.135	225.581
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	3.041.965	2.438.610
190.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(30.999)	(12.998)
200.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	100	74
	UTILE (PERDITA) DELL' ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	3.011.066	2.425.686
210.	Imposte sul reddito dell' esercizio dell'operatività corrente	(1.258.712)	(1.009.724)
	UTILE DELL' ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.752.354	1.415.962
	UTILE D' ESERCIZIO	1.752.354	1.415.962

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DAL 01/01/2005 AL 31/12/2005

(dati in unità di euro)

	Esistenze al 31.12.04 (ex D.Lgs. 87/92)	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.05 (IAS/IFRS)	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (Perdita) Esercizio 2005	Patrimonio netto al 31.12.05
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale		
Capitale	1.500.000		1.500.000									1.500.000
Sovrapprezzo emissioni												
Riserve:												
a) di utili	4.502.965	(37.540)	4.465.425	93.921								4.559.346
b) altre												
Riserve da valutazione												
Strumenti di capitale												
Azioni proprie												
Utile (Perdita) di esercizio	93.921		93.921	(93.921)							1.415.962	1.415.962
Patrimonio netto	6.096.886	(37.540)	6.059.346	-							1.415.962	7.475.308

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DAL 01/01/2006 AL 31/12/2006

(dati in unità di euro)

	Esistenze al 01.01.06 (IAS/IFRS)	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.06 (IAS/IFRS)	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (Perdita) Esercizio 2006	Patrimonio netto al 31.12.06
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale		
Capitale	1.500.000		1.500.000									1.500.000
Sovrapprezzo emissioni												
Riserve:												
a) di utili	4.559.346		4.559.346	1.338.388								5.897.734
b) altre				77.574								77.574
Riserve da valutazione												
Strumenti di capitale												
Azioni proprie												
Utile (Perdita) di esercizio	1.415.962		1.415.962	(1.415.962)							1.752.354	1.752.354
Patrimonio netto	7.475.308		7.475.308	-							1.752.354	9.227.662

RENDICONTO FINANZIARIO

(metodo diretto)

(dati in unità di euro)	31.12.2006	31.12.2005
	<i>Importo</i>	<i>Importo</i>
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	3.067.101	2.981.567
- commissioni attive	12.783.958	10.852.940
- commissioni passive	(3.827.495)	(3.293.010)
- interessi attivi e proventi assimilati	2.399.098	1.441.197
- interessi passivi e oneri assimilati	(222.171)	(145.469)
- dividendi e proventi assimilati		
- spese per il personale	(1.895.473)	(1.866.692)
- altri costi	(4.801.691)	(3.621.387)
- altri ricavi	60.235	361.243
- imposte	(1.429.360)	(747.255)
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	58.520	372.160
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	12.556	-
- attività finanziarie al <i>fair value</i>		
- attività finanziarie disponibili per la vendita		
- crediti		
- altre attività	45.964	372.160
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	(437.965)	(130.020)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	(52.973)
- attività finanziarie al <i>fair value</i>		
- attività finanziarie disponibili per la vendita		
- crediti	(425.531)	(77.047)
- altre attività	(12.434)	-
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	1.299.340	2.243.993
- debiti		
- titoli in circolazione	-	1.800.000
- passività finanziarie di negoziazione		
- passività finanziarie al <i>fair value</i>		
- altre passività	1.299.340	443.993
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	(33.692)	(219.782)
- debiti	(208)	(201.977)
- titoli in circolazione		
- passività finanziarie di negoziazione		
- passività finanziarie al <i>fair value</i>		
- Trattamento di fine rapporto	(33.484)	(17.805)
- altre passività	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	3.953.304	5.247.918

ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	-	94.203
- partecipazioni		
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- attività materiali		
- attività immateriali		
- altre attività	-	94.203
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	(1.894.392)	(1.508.763)
- partecipazioni	(10.333)	(4.333)
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- attività materiali	(819.052)	(553.049)
- attività immateriali	(1.065.007)	(951.381)
- altre attività	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(1.894.392)	(1.414.560)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
- emissione/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (D = A + B + C)	2.058.912	3.833.358

Directa S.i.m.p.A.

RICONCILIAZIONE

(dati in unità di euro)

Voci di bilancio	<i>Importo</i>	<i>Importo</i>
	31.12.2006	31.12.2005
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	6.409.256	2.575.898
Liquidità totale netta generata/assortita nell'esercizio	2.058.912	3.833.358
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	8.468.168	6.409.256

PARTE A – POLITICHE CONTABILI

A.1 PARTE GENERALE

Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Le risultanze contabili del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 sono state determinate adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall' International Accounting Standard Board (IASB), così come omologati al 31 dicembre 2005 dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, applicabili nella fattispecie.

Il bilancio d'esercizio è stato redatto secondo le indicazioni emanate da Banca d'Italia con il Provvedimento del 14 febbraio 2006.

Si precisa che non si sono applicati lo IAS 14 "Informativa di settore" e lo IAS 33 "Utile per azione" in quanto previsti per le sole società quotate.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 è stato redatto per la prima volta in conformità ai principi contabili internazionali. In applicazione dell'IFRS 1 sono state fornite nell'allegato della presente nota integrativa i dettagli sugli impatti patrimoniali ed economici rivenienti dall'adozione dei principi contabili IAS/IFRS.

In particolare sono fornite le riconciliazioni del patrimonio netto al 1° gennaio 2005 (data di transizione agli IAS/IFRS) e al 31 dicembre 2005, nonché del risultato economico dell'esercizio 2005.

Come richiesto dall' IFRS 1, i criteri di valutazione di seguito descritti sono stati applicati oltre che al presente bilancio d'esercizio 2006, alla situazione patrimoniale di transizione (1° gennaio 2005) e al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005.

Sezione 2 – Principi generali di redazione

Il bilancio d'esercizio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria, il risultato economico dell'esercizio, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa.

Esso trova corrispondenza nella contabilità aziendale, che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio, ed è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti;

- il principio della continuità aziendale: il bilancio è preparato nel presupposto della continuità operativa per il prossimo futuro;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: nel bilancio vengono fornite le informazioni comparative per il periodo precedente. Si ricorda che, come evidenziato nell'allegato A, il principio contabile IFRS 1 richiede la presentazione di almeno un bilancio comparativo in occasione della predisposizione del primo bilancio redatto in applicazione dei principi contabili internazionali, ovvero l'esercizio 2006 per la Società. Questo comporta che la data di transizione, cioè il passaggio agli IAS/IFRS, avviene all'apertura dell'esercizio precedente, ovvero il 1° gennaio 2005. La Società ha optato per la predisposizione di un solo anno di comparazione (Esercizio 2005).

La valutazione degli elementi dell'attivo e del passivo è stata effettuata facendo ricorso, laddove necessario, a stime basate su elementi attendibili e a tutte le informazioni disponibili alla data di redazione.

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa ed è inoltre corredato dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

In linea con la normativa di riferimento, se non diversamente specificato, gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali; si segnala che anche la nota integrativa è stata redatta in unità di euro per assicurare la significatività e la chiarezza dell'informazione in essa contenuta. Gli arrotondamenti sono stati effettuati tenendo conto delle disposizioni indicate da Banca d'Italia.

Le voci e le sezioni che non riportano valori per l'esercizio corrente e precedente sono omesse.

Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa sono fornite le informazioni richieste dalle Leggi, dalla Banca d'Italia e dalla Consob.

Il presente documento è stato infine opportunamente integrato con informazioni addizionali, anche in forma tabellare, per garantire una più completa e significativa comprensione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Non si segnalano eventi di rilievo successivi alla data di riferimento del bilancio.

Sezione 4 – Altri aspetti

La direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano su esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalle revisioni delle stime contabili vengono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata qualora le stesse interessino solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti che futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

In accordo con le disposizioni di cui allo IAS 10, la Società ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio nei termini previsti dalla vigente normativa.

Non esistono ulteriori aspetti che necessitino di menzione particolare.

A.2 PARTE RELATIVA AI PRINCIPALI AGGREGATI DI BILANCIO

Si illustrano qui di seguito per i principali aggregati patrimoniali ed economici i criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione adottati.

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Alla data di prima iscrizione le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono rilevate al loro fair value, corrispondente di norma al corrispettivo pagato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Successivamente esse sono valutate al fair value e le relative variazioni vengono iscritte a conto economico.

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate le quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti stessi.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

Crediti

I crediti comprendono le attività finanziarie non derivate e non quotate in un mercato attivo, con pagamenti fissi o determinabili, inclusi i crediti commerciali e i depositi presso banche.

Alla data di prima iscrizione i crediti sono rilevati al loro fair value, corrispondente di norma all'ammontare erogato o al corrispettivo pagato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi/proventi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento, calcolato con il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il valore di bilancio dei crediti viene assoggettato alla verifica della sussistenza di eventuali perdite di valore che potrebbero conseguentemente determinare una riduzione del loro presumibile valore di realizzo.

Le operazioni di "pronti contro termine" su titoli con obbligo per il cessionario di rivendita a termine sono esposte come operazioni finanziarie di impiego e, pertanto, gli importi erogati a pronti figurano come crediti. I proventi degli impieghi, costituiti dalle cedole maturate sui titoli e dal differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine dei medesimi, sono iscritti per competenza alla voce interessi.

I crediti vengono cancellati quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dai crediti stessi o quando i crediti vengono ceduti trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essi connessi.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa avere subito una riduzione di valore, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari che la partecipazione potrà generare incluso il valore della diminuzione fiscale dell'investimento nel caso in cui il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico. Le eventuali svalutazioni sono annullate in tutto o in parte qualora vengano meno i motivi che le hanno generate.

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo automaticamente tutti i rischi e i benefici ad essa connessa.

Attività materiali e immateriali

Le attività materiali sono iscritte fra le attività quando è probabile che generino benefici economici futuri ed il costo può essere attendibilmente stimato. Comprendono gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo. Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella fornitura di servizi o per scopi amministrativi e che si ritiene di usare per più di un periodo. Sono inoltre iscritti in questa voce i beni utilizzati nell'ambito di contratti di leasing finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica, possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale e sono iscritte fra le attività quando è probabile che generino benefici economici futuri ed il costo può essere attendibilmente stimato.

Le attività materiali ed immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori al netto degli ammortamenti accumulati e, ove esistente, di qualsiasi perdita per riduzione di valore.

Le attività materiali ed immateriali sono sistematicamente ammortizzate a partire dall'anno in cui ne inizia l'utilizzo lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

Le attività materiali ed immateriali sono eliminate dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

Imposte correnti e differite

Le imposte sul reddito, determinate in conformità alla vigente normativa nazionale, vengono contabilizzate in base al criterio della competenza economica e pertanto rappresentano il saldo della fiscalità corrente e differita relativa al reddito dell'esercizio.

Le attività e passività fiscali anticipate e differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore contabile attribuito ad un'attività o ad una passività ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Qualora la componente da cui origina la differenza abbia interessato il conto economico, la contropartita della fiscalità differita è la voce imposte sul reddito, mentre se la componente ha interessato direttamente il patrimonio netto anche la contropartita dell'effetto fiscale differito interessa direttamente il patrimonio netto.

Le attività per imposte correnti e anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della Società di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote.

Debiti

I debiti includono le passività finanziarie derivanti dai rapporti intrattenuti con le reti di vendita.

Alla data di prima iscrizione i debiti sono rilevati al loro fair value, corrispondente di norma al corrispettivo incassato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi/proventi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

I debiti sono successivamente valutati al costo ammortizzato, tenuto presente che i flussi finanziari relativi ai debiti a breve termine non sono attualizzati se l'effetto dell'attualizzazione è irrilevante.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

Trattamento di fine rapporto

La passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto quantificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevate a conto economico nell'esercizio in cui si manifestano, non avvalendosi del cosiddetto metodo del corridoio.

Fondi per rischi e oneri

I Fondi per rischi e oneri sono passività di ammontare o scadenza incerti che sono rilevate in bilancio se:

- esiste un'obbligazione attuale (legale o implicita) per effetto di un evento passato;
- è probabile l'esborso di risorse finanziarie per l'adempimento dell'obbligazione;
- è possibile effettuare una stima attendibile del probabile esborso futuro.

Le passività accantonate sono determinate in base alla miglior stima corrente dell'onere previsto per l'esborso finanziario dell'obbligazione ad ogni data di bilancio.

Qualora il differimento temporale dell'onere stimato assuma rilevanza, l'importo dell'accantonamento viene adeguato per riflettere il valore attuale dello stesso alla data di esborso e il relativo incremento è rilevato come interesse passivo.

Il valore attuale viene calcolato utilizzando opportuni tassi di attualizzazione per riflettere il valore del denaro ed i rischi specifici di ciascuna passività. Quando diventa improbabile che sia necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere all'obbligazione, l'accantonamento viene stornato.

La voce "altri fondi" comprende gli stanziamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, gli esborsi stimati a fronte di reclami della clientela, altri esborsi stimati a fronte di contenziosi con dipendenti e/o ex dipendenti.

Negli "altri fondi" sono ricomprese anche le valutazioni attuariali effettuate ai sensi dello IAS 19 e relative in particolare ai premi fedeltà riconosciuti ai dipendenti al raggiungimento dei livelli di anzianità di servizio stabiliti contrattualmente.

Riserve di Patrimonio Netto

Gli effetti della variazione dei principi contabili emersi in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS (Riserva di First Time Adoption) sono iscritti nella voce 160. "Riserve" mentre le riserve di valutazione includono gli effetti della valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Rilevazione dei costi e dei ricavi

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati in bilancio al fair value del corrispettivo ricevuto e sono contabilizzati nel periodo in cui i servizi sono stati prestati.

I ricavi per la vendita di beni sono rilevati al fair value del corrispettivo ricevuto nel caso in cui siano stati trasferiti all'acquirente i rischi e benefici connessi alla proprietà.

Gli interessi e i proventi ed oneri assimilati sono rilevati applicando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

I costi sono rilevati in conto economico secondo competenza economica nel periodo in cui sono contabilizzati i relativi ricavi. I costi che non possono essere associati ai proventi sono rilevati immediatamente a conto economico.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Sezione 1 – Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

1.1 Composizione della voce 10 “Cassa e disponibilità liquide”

	Totale 2006	Totale 2005
Cassa	1.112	1.380
Totale	1.112	1.380

Sezione 2 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

2.1 Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari derivati

Voci/valori	Totale 2006		Totale 2005	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito di cui Titoli di Stato				
2. Titoli di capitale		447	14.922	2.559
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Altre attività				
5. Attività cedute non cancellate				
5.1. rilevate per intero				
5.2. rilevate parzialmente				
6. Attività deteriorate				
Totale	-	447	14.922	2.559

2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci/valori	Totale 2006		Totale 2005	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
2. Titoli di capitale				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti		447	14.922	2.559
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Altre attività				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
5. Attività cedute non cancellate				
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
6. Attività deteriorate				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
7. Strumenti derivati				
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
Totale	-	447	14.922	2.559

2.4 Attività finanziarie detenute per la negoziazione, attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari derivati: variazioni annue

Variazione / Tipologie	Titoli di debito		Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Altre attività	Attività deteriorate	Totale
		Titoli di Stato					
A. Esistenze iniziali			17.481				17.481
B. Aumenti							
B1. Acquisti			2.366				2.366
B2. Variazioni positive di fair value							-
B3. Altre variazioni							-
C. Diminuzioni							
C1. Vendite			(14.922)				(14.922)
C2. Rimborsi							-
C3. Variazioni negative di fair value							-
C4. Altre variazioni			(4.478)				(4.478)
D. Rimanenze finali	-	-	447	-	-	-	447

Sezione 6 – Crediti – Voce 60

6.1 Crediti verso banche

Composizione	Totale 2006	Totale 2005
1. Depositi e conti correnti	8.467.056	6.407.876
2. Crediti per servizi - attività di collocamento		
3. Pronti contro termine		
di cui su titoli di Stato		
di cui su altri titoli di debito		
di cui su titoli di capitale e quote		
4. Altre attività	468.565	196.967
5. Attività cedute non cancellate		
5.1. rilevate per intero		
5.2. rilevate parzialmente		
6. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	8.935.621	6.604.843
Totale fair value	8.935.621	6.604.843

Le altre attività corrispondono ai margini di garanzia per l'operatività sul mercato CME.

6.2 Crediti verso enti finanziari

Composizione	Totale 2006	Totale 2005
1. Crediti per servizi - operazioni sul capitale	20.697	-
2. Pronti contro termine di cui su titoli di Stato di cui su altri titoli di debito di cui su titoli di capitale e quote		
3. Altre attività	281.005	4
4. Attività cedute non cancellate 4.1. rilevate per intero 4.2. rilevate parzialmente		
5. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	301.702	4
Totale fair value	301.702	4

Le altre attività si riferiscono ai margini depositati presso la Cassa di Compensazione e Garanzia a titolo di Default Fund per l'operatività sul mercato italiano.

6.3 Crediti verso SIM

Composizione	Totale 2006	Totale 2005
1. Crediti per servizi (da specificare)		
2. Pronti contro termine di cui su titoli di Stato di cui su altri titoli di debito di cui su titoli di capitale e quote		
3. Altre attività	-	37.368
4. Attività cedute non cancellate 4.1. rilevate per intero 4.2. rilevate parzialmente		
5. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	-	37.368
Totale fair value	-	37.368

6.4 Crediti verso clientela

Composizione	Totale 2006	Totale 2005
1. Crediti per servizi		
1.1. affitti attivi	27.108	11.897
1.2. altri servizi	694	574
2. Pronti contro termine		
di cui su titoli di Stato		
di cui su altri titoli di debito		
di cui su titoli di capitale e quote		
3. Finanziamenti	99.279	54.590
4. Altre attività	983	171.527
5. Attività cedute non cancellate		
5.1. rilevate per intero		
5.2. rilevate parzialmente		
5. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	128.064	238.588
Totale fair value	128.064	238.588

I finanziamenti a clienti sono articolati come segue:

- per euro 37.080 la Società ha finanziato temporaneamente i clienti per i quali al 31 dicembre 2006, a seguito dell'operatività di borsa, il saldo del conto di trading risultava essere negativo;
- per euro 62.199 la Società ha temporaneamente finanziato le operazioni di borsa dei clienti che al 31 dicembre 2006 risultavano scoperti per data valuta, a causa delle diverse scadenze di regolamento dei mercati.

Sezione 9 – Partecipazioni – Voce 90

9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni imprese	Valore di bilancio	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Sede	Totale attivo	Totale ricavi	Importo del patrimonio netto	Risultato dell'ultimo esercizio	Quotazione (Sì/No)
A. Imprese controllate in via esclusiva									
1. Directa Service S.r.l.	606.356	100	100	Via Bruno Buozzi, 6 Torino	944.859	1.585.689	585.793	3.309	No
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole									
1. Trading Service S.r.l.	90.916	25	25	Via Segantini, 5 Trento	125.997	202.339	118.368	27.888	No

I valori del patrimonio netto e dell'utile dell'ultimo esercizio della Trading Service S.r.l. sono stati rettificati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

9.2 Variazioni annue delle partecipazioni

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di gruppo	Totale
A. Esistenze iniziali	606.356	80.583	686.939
B. Aumenti			
B.1 Acquisti			-
B.2 Riprese di valore			-
B.3 Rivalutazioni			
B.4 Altre variazioni	-	10.333	10.333
C. Diminuzioni			
C.1 Vendite			-
C.2 Rettifiche di valore			-
C.3 Altre variazioni			-
D. Rimanenze finali	606.356	90.916	697.272

Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 “Attività materiali”

Voci/Valutazione	Totale 2006		Totale 2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. di proprietà				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili	5.477		9.230	
e) altre attività	699.486		487.146	
2. acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati	2.701.104		2.566.631	
c) mobili				
e) altre attività				
Totale (attività al costo e rivalutate)	3.406.067	-	3.063.007	-

10.2 “Attività materiali”: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Altri	Totale
A Esistenze iniziali	-	2.566.631	9.230	487.146	3.063.007
B. Aumenti					
B.1 Acquisti	-	223.079	-	595.973	819.052
B.2 Riprese di valore					-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:					
a) patrimonio netto					-
b) conto economico					-
B.4 Altre variazioni					-
C. Diminuzioni					
C.1 Vendite					-
C.2 Ammortamenti	-	(88.606)	(3.753)	(383.633)	(475.992)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:					
a) patrimonio netto					-
b) conto economico					-
C.4 Variazioni positive di fair value imputate a:					
a) patrimonio netto					-
b) conto economico					-
C.5 Altre variazioni					-
D. Rimanenze finali	-	2.701.104	5.477	699.486	3.406.067

Per gli ammortamenti annui delle immobilizzazioni materiali sono state applicate le seguenti aliquote:

mobili	24%
sistema informativo	40%
macchinari ed apparecchiature	30%
fabbricati in leasing	3%

Sezione 11 – Attività immateriali – Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 “Attività immateriali”

	Totale 2006		Totale 2005	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali				
2.1 generate internamente	1.974.086	-	1.880.846	-
2.2 altre	-	-	-	-
Totale	1.974.086	-	1.880.846	-

L'importo di euro 1.974.086 è totalmente rappresentato dalle spese per lo sviluppo di software, al netto del relativo fondo di ammortamento.

11.2 “Attività immateriali”: variazioni annue

	Totale
A Esistenze iniziali	1.880.846
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	1.065.007
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di fair value:	
- a patrimonio netto	-
- a conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	(971.767)
C.3 Rettifiche di valore:	
- a patrimonio netto	-
- a conto economico	-
C.4 Variazioni positive di fair value:	
- a patrimonio netto	-
- a conto economico	-
C.5 Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	1.974.086

Per gli ammortamenti annui delle immobilizzazioni immateriali sono state applicate le seguenti aliquote:

software 20%

Sezione 12 – Le attività fiscali e le passività fiscali – Voce 120

12.1 Composizione della voce 120 “Attività fiscali: correnti e anticipate”

	Ires	Irap	Totale
Imposte correnti	-	-	-
Imposte anticipate	109.809	8.498	118.307
Totale	109.809	8.498	118.307

Gli acconti di imposte correnti versati e le ritenute d'imposta subite nel corso dell'esercizio 2006 pari a 1.036.822 euro sono stati compensati con le relative passività fiscali correnti.

12.2 Composizione della voce 70 “Passività fiscali: correnti e differite”

	Ires	Irap	Totale
Imposte correnti	56.392	35.429	91.821
Imposte differite	219.040	27.242	246.282
Totale	275.432	62.671	338.103

12.3 Variazione delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale 2006	Totale 2005
1. Esistenze iniziali	164.271	246.468
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	3.998	915
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(49.962)	(36.715)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		(46.397)
3.2 Riduzione di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	118.307	164.271

12.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	Totale 2006	Totale 2005
1. Esistenze iniziali	162.177	79.976
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	117.111	
b) dovute al mutamento di criteri contabili		82.201
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(33.006)	
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	246.282	162.177

Si segnala che gli effetti fiscali anticipati e differiti relativi alle rettifiche IAS/IFRS effettuate in sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali sono inclusi nei saldi iniziali delle variazioni delle imposte anticipate e differite in contropartita del conto economico.

Sezione 14 – Altre attività - Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”

	Totale 2006	Totale 2005
Note di credito da ricevere	217	17.577
Anticipi a fornitori	27.268	-
Crediti diversi	208.094	205.568
Totale	235.579	223.145

I “crediti diversi” sono principalmente composti da risconti attivi per servizi parzialmente di competenza 2007 e fatturati alla Società nel 2006.

PASSIVO

Sezione 1 – Debiti – Voce 10

1.1 Debiti verso banche

Voci	Totale 2006	Totale 2005
1. Pronti contro termine di cui su titoli di Stato di cui su altri titoli di debito di cui su titoli di capitale e quote		
2. Finanziamenti		
3. Altri debiti	11.257	13.350
Totale	11.257	13.350
Fair value	11.257	13.350

1.2 Debiti verso enti finanziari

Voci	Totale 2006	Totale 2005
1. Pronti contro termine di cui su titoli di Stato di cui su altri titoli di debito di cui su titoli di capitale e quote		
2. Finanziamenti		
3. Altri debiti	1.146.671	1.191.996
Totale	1.146.671	1.191.996
Fair value	1.146.671	1.191.996

Gli altri debiti sono principalmente riferibili al debito residuo verso la società di leasing per l'acquisto dell'immobile in Via Bruno Buozzi n.5 a Torino, pari ad euro 877.604.

1.4 Debiti verso clientela

Voci	Totale 2006	Totale 2005
1. Pronti contro termine di cui su titoli di Stato di cui su altri titoli di debito di cui su titoli di capitale e quote		
2. Altri debiti	234.437	187.227
Totale	234.437	187.227
Fair value	234.437	187.227

Sezione 2 – Titoli in circolazione – Voce 20

2.1 Composizione della voce 20 “Titoli in circolazione”

Passività	Totale 2006		Totale 2005	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value
1. Titoli quotati - obbligazioni - altri titoli				
2. Titoli non quotati - obbligazioni - altri titoli	1.800.000		1.800.000	
Totale	1.800.000	-	1.800.000	-
Fair value	1.800.000	-	1.800.000	-

2.2 Titoli subordinati

La voce 20 ammonta ad euro 1.800.000 e si riferisce interamente al prestito obbligazionario subordinato denominato in euro ed emesso alla pari il 30 dicembre 2005. Tale prestito ha durata di sei anni con rimborso in cinque rate annuali di eguale importo mediante riduzione del valore nominale a partire dal secondo anno successivo all'emissione.

Le obbligazioni fruttano un interesse posticipato sul valore nominale pari al 3,33% su base annuale.

Il rimborso anticipato può avvenire solo su iniziativa dell'emittente, in tutto o in parte, non prima di 18 mesi dalla data di emissione e comunque subordinatamente al nulla osta della Banca d'Italia.

In caso di liquidazione di Directa, il debito può essere rimborsato solo dopo che siano stati rimborsati tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

Sezione 7 – Passività fiscali – Voce 70

7.1 Passività fiscali correnti

Passività fiscali correnti	Totale 2006	Totale 2005
1. Esistenze iniziali	262.469	-
2. Aumenti		
2.1 Accantonamento dell'esercizio	1.128.643	845.326
3. Diminuzioni		
3.1 Utilizzo del Fondo imposte e tasse	(764.451)	(482.692)
3.2 Acconti	(534.840)	(100.165)
4. Importo finale	91.821	262.469

7.2 Passività fiscali differite

Passività fiscali differite	Totale 2006	Totale 2005
1. Esistenze iniziali	162.177	79.976
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite sorte nell'esercizio	117.111	82.201
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(33.006)	-
4. Importo finale	246.282	162.177

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 “Altre passività”

	Totale 2006	Totale 2005
Fornitori	1.554.347	861.814
Fatture da ricevere	1.088.690	517.457
Debiti verso personale	90.234	92.140
Debiti verso enti previdenziali	58.204	60.817
Debiti verso Erario (diversi da quelli imputati alla voce 70)	88.611	118.125
Debiti diversi	32.360	46.858
Totale	2.912.446	1.697.211

Sezione 10 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100

10.1 “Trattamento di fine rapporto del personale”: variazioni annue

	Totale 2006	Totale 2005
A. Esistenze iniziali	128.134	114.706
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio	33.031	31.233
B.2 Altre variazioni in aumento	502	1.970
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	(33.986)	(19.775)
C.2 Altre variazioni in diminuzione		
D. Esistenze finali	127.681	128.134

Sezione 12 – Patrimonio – Voci 120, 130, 140, 150, 160, 170

12.1 Composizione della voce 120 “Capitale”

Tipologie	Importo
1. Capitale	
1.1 Azioni ordinarie	1.500.000
1.2 Altre azioni	

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari ed euro 1.500.000 ed è composto da n. 15.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,10 cadauna.

12.5 Composizione della voce 160 “Riserve”

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre - Riserva FTA	Altre - Riserva su cambi	Totale
A Esistenze iniziali	298.130	4.298.756	(37.540)	-	4.559.346
B. Aumenti					
B.1 Attribuzioni di utili	59.934	1.278.454		77.574	1.415.962
B.2 Altre variazioni					-
C. Diminuzioni					
C.1 Utilizzi					
- copertura perdite					-
- distribuzione					-
- trasferimento a capitale					-
C.2 Altre variazioni					-
D. Rimanenze finali	358.064	5.577.210	(37.540)	77.574	5.975.308

L'incremento della Riserva di FTA si riferisce all'effetto netto (pari alla somma delle rettifiche al 31 dicembre 2005) sull'utile 2005 della transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, come da allegato.

La costituzione della Riserva su cambi è avvenuta in sede di destinazione dell'utile 2005 ed è pari all'utile netto non realizzato derivante dall'adeguamento delle poste in valuta ai cambi del 31 dicembre 2005.

Le informazioni sulla possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle voci di patrimonio netto sono di seguito riportate:

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilgo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Altre - Riserva su cambi	Totale
Capitale	1.500.000				
Riserve di utili					
Riserva legale	358.064	B	-	-	-
Utili portati a nuovo	5.617.244	A, B, C	5.617.244	-	-
Totale			5.617.244		
Quota non distribuibile			-		
Residua quota distribuibile			5.617.244		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 – Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 10

1.1 Composizione della voce 10 “Risultato netto dell'attività di negoziazione”

Voci / Componenti redditali	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato					-
1.2 Titoli di capitale		9.569	(4.478)	(2.049)	3.042
1.3 Quote di O.I.C.R.					-
1.4 Altre attività			(127)	(206.753)	(206.880)
2. Passività finanziarie					
2.1 Titoli in circolazione					-
2.2 Altre passività					-
3. Derivati					
3.1 su titoli di debito e tassi di interesse		164		(250)	(86)
3.2 su titoli di capitale e indici azionari				(1.637)	(1.637)
3.3 su valute		20.313			20.313
3.4 Altri					-
Totale	-	30.046	(4.605)	(210.689)	(185.248)

Sezione 6 – Commissioni – Voce 60 e 70

6.1 Composizione della voce 60 "Commissioni attive"

Dettaglio	Totale 2006	Totale 2005
1. Negoziazione		
- conto proprio		
- conto terzi	10.497.366	1.441.689
2. Collocamento e distribuzione		
- di titoli	50.926	27.978
- di servizi di terzi:		
- gestioni patrimoniali individuali		
- gestioni collettive		
- prodotti assicurativi		
- altri		
3. Gestione di patrimoni		
- proprie		
- delegate da terzi		
4. Raccolta ordini	1.683.892	8.813.095
5. Custodia e amministrazione		
6. Consulenza		
- su strumenti finanziari		
- alle imprese		
7. Negoziazione di valute		
8. Altri servizi	551.774	570.178
Totale	12.783.958	10.852.940

6.2 Composizione della voce 70 "Commissioni passive"

Dettaglio	Totale 2006	Totale 2005
1. Negoziazione - conto proprio - conto terzi	2.660.437	393.077
2. Collocamento e distribuzione - di titoli - di servizi di terzi - gestioni patrimoniali individuali - altri		
3. Gestione di patrimoni		
4. Raccolta ordini	899.229	2.667.837
5. Custodia e amministrazione		
6. Consulenza		
7. Altri servizi	267.829	232.096
Totale	3.827.495	3.293.010

Al fine di spiegare le notevoli variazioni occorse sul fronte delle commissioni attive e passive relative alla negoziazione e alla raccolta ordini, si ricorda che a far data dal gennaio 2006 l'operatività sui mercati "cash" gestiti da Borsa Italiana è stata progressivamente svolta come negoziatori diretti.

Sezione 7 – Interessi – Voci 80 e 90

7.1 Composizione della voce 80 "Interessi attivi e proventi assimilati"

Voci / Forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Altro	Totale 2006	Totale 2005
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				-	-
2. Attività finanziarie al fair value				-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita				-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza				-	-
5. Crediti					
5.1 Crediti verso banche			2.179.219	2.179.219	1.282.575
5.2 Crediti verso enti finanziari			62.094	62.094	-
5.3 Crediti verso altre SIM				-	-
5.4 Crediti verso clientela			157.785	157.785	158.622
6. Altre attività				-	-
7. Derivati di copertura				-	-
Totale	-	-	2.399.098	2.399.098	1.441.197

7.2 Composizione della voce 90 "Interessi passivi e oneri assimilati"

Voci / Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro termine	Titoli	Altro	Totale 2006	Totale 2005
1. Debiti verso banche				47.948	47.948	45.368
2. Debiti verso enti finanziari				40.999	40.999	37.556
3. Debiti verso altre SIM					-	-
4. Debiti verso clientela				70.799	70.799	57.926
5. Titoli in circolazione			59.940		59.940	-
6. Passività finanziarie di negoziazione					-	-
7. Passività finanziarie al fair value					-	-
8. Altre passività				2.485	2.485	4.619
9. Derivati di copertura					-	-
Totale	-	-	59.940	162.231	222.171	145.469

Sezione 9 – Rettifiche di valore nette per deterioramento – Voce 110

9.3 Composizione della sottovoce 110.c “rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività finanziarie”

Ammontano ad euro 5.020 e si riferiscono a perdite su crediti verso i clienti.

Sezione 10 – Spese amministrative – Voce 120

10.1 Composizione della voce 120.a "Spese per il personale"

Voci/Settori	Totale 2006	Totale 2005
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	428.293	469.894
b) oneri sociali	124.207	141.991
c) indennità di fine rapporto	502	1.970
d) spese previdenziali	2.415	2.449
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	33.031	31.233
f) altre spese	-	-
2. Altro personale	825.628	686.243
3. Amministratori e sindaci	514.428	564.145
Totale	1.928.504	1.897.925

10.2 Composizione della voce 120.b "Altre spese amministrative"

	Totale 2006	Totale 2005
Spese per prestazioni di servizi da Directa Service	1.441.622	1.355.586
Spese per prestazioni di servizi	1.603.117	1.244.878
Pubblicità e marketing	961.509	475.113
Spese di locazione	129.246	104.104
Spese per assistenza e manutenzione	164.282	173.757
Imposte e tasse indirette	61.495	31.820
Altre spese amministrative	195.002	173.416
Totale	4.556.273	3.558.674

Le altre spese amministrative si riferiscono principalmente a spese per viaggi e trasferte per Euro 72.714; cancelleria e stampati per Euro 22.890; assicurazioni per Euro 33.509 e spese bancarie per Euro 19.791.

Sezione 11 – Rettifiche di valore nette su attività materiali – Voce 130

11.1 Composizione della voce 130 "Rettifiche di valore nette su attività materiali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Di proprietà				
- ad uso funzionale	387.386			387.386
- per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale	88.606			88.606
- per investimento				
Totale	475.992	-	-	475.992

Sezione 12 – Rettifiche di valore nette su attività immateriali – Voce 140

12.1 Composizione della voce 140 "Rettifiche di valore nette su attività immateriali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento				
2. Altre Attività immateriali				
2.1 Di proprietà				
- generate internamente	971.767			971.767
- altre				
2.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	971.767	-	-	971.767

Sezione 15 – Altri oneri di gestione – Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

	Totale 2006	Totale 2005
Oneri straordinari	3.085	21.945
Rimborsi ai clienti	9.040	14.207
Contributo a Consob	15.293	9.866
Contributo al Fondo Nazionale di Garanzia	1.150	1.580
Oneri su pagamento fatture USD	188	-
Totale	28.756	47.598

Gli oneri straordinari si riferiscono a spese di competenza di esercizi precedenti.

Sezione 16 – Altri proventi di gestione – Voce 180

16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"

	Totale 2006	Totale 2005
Affitti attivi	42.344	175.971
Proventi straordinari	2.525	39.063
Altri proventi su gestione immobili	13.823	8.314
Rimborso bolli clientela	-	2.064
Arrotondamenti attivi	1.071	169
Proventi su pagamento fatture USD	372	-
Totale	60.135	225.581

I proventi straordinari si riferiscono a ricavi di competenza di esercizi precedenti.

Sezione 17 – Utili (Perdite) delle partecipazioni – Voce 190

17.1 Composizione della voce 190 "Utili (Perdite) delle partecipazioni"

	Totale 2006	Totale 2005
1. Proventi		
1.1 Rivalutazioni		
1.2 Utili da cessione		
1.3 Riprese di valore		
1.4 Altre variazioni positive		
2. Oneri		
2.1 Svalutazioni		
2.2 Perdite da cessione	30.999	12.998
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento		
2.4 Altre variazioni negative		
Risultato netto	30.999	12.998

Sezione 18 – Utili (Perdite) da cessioni di investimenti - Voce 200

18.1 Composizione della voce 200 "Utili (Perdite) da cessione di investimenti"

	Totale 2006	Totale 2005
1. Immobili		
1.1 Utile da cessione	-	-
1.2 Perdite da cessione	-	-
2. Altre attività		
2.1 Utili da cessione	100	74
2.2 Perdite da cessione	-	-
Risultato netto	100	74

Sezione 19 – Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 210

19.1 Composizione della voce 210 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

	Totale 2006	Totale 2005
1. Imposte correnti	1.128.643	845.326
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi		
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
4. Variazione delle imposte anticipate	45.964	82.197
5. Variazione delle imposte differite	84.105	82.201
Imposte di competenza dell'esercizio	1.258.712	1.009.724

19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

Poste di bilancio / variazioni	Esercizio 2006	
	Imponibile/ aliquota	Imposta
Onere fiscale effettivo		
Utile / perdita ante imposte	3.011.066	
Onere fiscale effettivo		
-		
Ires	-31%	(923.833)
- Irap	-7%	(204.810)
- Totale Ires+Irap	-37%	(1.128.643)
Onere fiscale teorico		
Variazioni fiscali in aumento/diminuzione definitive		
senza rilevazione di imposte anticipate/differite	(211.572)	(69.819)
- Ires teorica	-33%	(993.652)
Spese per il personale e collaboratori	588.448	
Base imponibile Irap teorica	3.599.514	
Variazioni fiscali in aumento/diminuzione definitive		
senza rilevazione di imposte anticipate/differite		
+ impatto poste non rilevanti ai fini Irap	1.219.545	51.831
- Irap teorica	-4,25%	(152.979)

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

SEZIONE 1 – RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITÀ SVOLTE

B. Attività di negoziazione per conto terzi

B.1 Attività di negoziazione titoli per conto terzi

	Controvalore	
	Operazioni con controparti del gruppo	Operazioni con altre controparti
A. Acquisti nell'esercizio		
A.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		3.655.033
A.2 Titoli di capitale		23.420.137.497
A.3 Quote di OICR		30.090.062
A.4 Strumenti finanziari derivati		37.006.373.329
A.5 Altri strumenti finanziari		
B. Vendite nell'esercizio		
B.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		2.010.411
B.2 Titoli di capitale		23.444.604.775
B.3 Quote di OICR		28.941.290
B.4 Strumenti finanziari derivati		37.059.118.449
B.5 Altri strumenti finanziari		

D. Attività di collocamento

D.1 Collocamento con e senza garanzia

Controvalore	Totale 2006	Totale 2005
1. Titoli collocati con garanzia:		
1.1 a valere su operazioni curate da società del gruppo		
1.2 a valere su altre operazioni	1.500.443	745.850
Totale titoli collocati con garanzia (A)	1.500.443	745.850
2. Titoli collocati senza garanzia:		
2.1 a valere su operazioni curate da società del gruppo		
2.2 a valere su altre operazioni	1.519.612	1.658.125
Totale titoli collocati senza garanzia (B)	1.519.612	1.658.125
Totale titoli collocati (A+B)	3.020.055	2.403.975

D.2 Collocamento e distribuzione: prodotti e servizi collocati in sede (controvalore)

	Totale 2006		Totale 2005	
	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri	Prodotti e servizi di imprese del gruppo	Prodotti e servizi di altri
1. Titoli di debito di cui Titoli di Stato				
2. Titoli di capitale		3.020.055		2.403.975
3. Quote di OICR				
4. Altri strumenti finanziari				
5. Prodotti assicurativi				
6. Finanziamenti di cui leasing di cui factoring di cui credito al consumo di cui altro				
7. Gestioni patrimoniali				
8. Altro (da specificare)				

E. Attività di ricezione e trasmissione ordini nonché mediazione

E.1 Attività di ricezione e trasmissione ordini nonché mediazione

	Controvalore	
	Operazioni con controparti del gruppo	Operazioni con altre controparti
A. Acquisti nell'esercizio		
A.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		
A.2 Titoli di capitale		2.425.732.561
A.3 Quote di OICR		56.031.401
A.4 Strumenti finanziari derivati		90.625.578
A.5 Altri strumenti finanziari		
A.6 Valute		
A.7 Altro		
B. Vendite nell'esercizio		
B.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		
B.2 Titoli di capitale		2.471.947.490
B.3 Quote di OICR		16.236.194
B.4 Strumenti finanziari derivati		236.288
B.5 Altri strumenti finanziari		
B.6 Valute		
B.7 Altro		

F. Custodia e amministrazione di strumenti finanziari

	Controvalore
A.1 Titoli di terzi in deposito	-
A.2 Titoli di terzi depositati presso terzi	285.375.077
A.3 Titoli di proprietà depositati presso terzi	447

H. Altre attività

H.1 Prestito titoli

	Controvalore
A.1 Titoli presi a prestito	14.790.509
A.2 Titoli dati a prestito alla Clientela	11.416.095
A.3 Fondi dati a garanzia (a fronte dei prestiti di titoli ricevuti)	4.447.272
A.4 Fondi ricevuti a garanzia (a fronte dei prestiti di titoli a favore della Clientela)	13.523.764

SEZIONE 2 – INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

2.1 RISCHI DI MERCATO

2.1.2 RISCHIO DI PREZZO

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

Rappresenta il rischio di variazioni di prezzo dipendenti dalle fluttuazioni delle variabili di mercato e da fattori specifici degli emittenti o delle controparti.

In considerazione dell'attività svolta si reputa che la Società non sia esposta in misura significativa al rischio di prezzo.

Informazioni di natura quantitativa

1. Titoli di capitale e O.I.C.R.

Titoli di capitale/O.I.C.R.	Portafoglio di negoziazione		Altro	
	Valore di bilancio		Valore di bilancio	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di capitale				447
2. O.I.C.R.				
2.1 di diritto italiano				
- armonizzati aperti				
- non armonizzati aperti				
- chiusi				
- riservati				
- speculativi				
2.2 di altri Stati UE				
- armonizzati				
- non armonizzati aperti				
- non armonizzati chiusi				
2.3 di Stati non UE				
- aperti				
- chiusi				
Totale	-	-	-	447

2.1.3 RISCHIO DI CAMBIO

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

Il rischio di cambio consiste nel potenziale utile o perdita su strumenti finanziari espressi in valuta diversa dall'euro per effetto delle variazioni dei rapporti di conversione delle valute stesse rispetto all'euro.

In considerazione dell'attività svolta e della struttura patrimoniale e finanziaria, la Società reputa di non essere esposta in misura significativa al rischio di cambio e conseguentemente non ha provveduto alla sottoscrizione di strumenti derivati di copertura al fine della riduzione di tale rischio.

Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività e delle passività finanziarie

Voci	Valute					
	Dollari USA	Sterline	Yen	Dollari canadesi	Franchi svizzeri	Altre valute
1. Attività finanziarie						
1.1 Titoli di debito						
1.2 Titoli di capitale	447					
1.3 Altri attività finanziarie	717.204					
2. Altre attività						
3. Passività finanziarie						
3.1 Debiti	(11.257)					
3.2 Titoli in circolarizzazione						
3.3 Passività subordinate						
3.4 Altre passività finanziarie						
4. Altre passività						
5. Derivati finanziari						
- Opzioni						
Posizioni lunghe						
Posizioni corte						
- Altri						
Posizioni lunghe						
Posizioni corte						
Totale attività	717.651					
Totale passività	(11.257)					
Sbilancio (+/-)	706.394					

