

DIRECTA Società di Intermediazione Mobiliare p.A.
Via Bruno Buozzi n. 5, 10121 - Torino
CAPITALE SOCIALE: Euro 6.000.000 - interamente versato
Registro delle Imprese e Codice Fiscale n. 06837440012
Albo S.I.M. n. 59

**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL
31 DICEMBRE 2008**

In data 1° aprile 2009 è mancato l'Avv. Federico Gamna.

Ricordiamo con grande commozione le indiscusse capacità del professionista, la massima serietà e disponibilità della persona.

Nonostante la malattia lo avesse costretto a rinunciare a molte delle prestigiose cariche che ricopriva, aveva deciso di mantenere l'incarico di Presidente del Collegio sindacale della società, allo svolgimento del quale si è sempre dedicato con estrema passione e dedizione.

Il Consiglio di Amministrazione e i dipendenti della società desiderano ringraziarlo per la fiducia loro accordata in questi anni di collaborazione e porgere le più sentite condoglianze alla Famiglia.

Signori Azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 che presenta un utile netto di euro 1.200.214, dopo aver interamente speso costi pubblicitari per euro 1.780.689 e ammortamenti anticipati nonostante la cessazione dei benefici fiscali ad essi conseguenti per euro 240.234.

Tale risultato, benché inferiore a quelli conseguiti negli ultimi esercizi, è significativo perché conseguito in un anno caratterizzato dalle grosse difficoltà che hanno colpito i mercati finanziari mondiali.

I principali indicatori patrimoniali ed economici

Si forniscono di seguito i principali indicatori patrimoniali ed economici (dati espressi in migliaia di euro) della Directa S.I.M.p.A. (di seguito la "società" o semplicemente "Directa").

Voce	dati in migliaia di euro	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
120+160+180	Patrimonio Netto	11.956	11.356	+5,3%
60	Commissioni Attive	13.862	14.907	-7%
120 a)	Costi personale	2.613	2.296	+13,8%
130 +140	Ammortamenti	1.696	1.669	+1,6%
	Utile netto	1.200	2.653	-54,8%

Il patrimonio netto, comprensivo dell'utile dell'esercizio, risulta essere a fine 2008 cresciuto del 5,3% rispetto a fine 2007 a fronte del risultato di gestione dell'esercizio che è stato positivo.

Le commissioni attive sono lievemente diminuite (-7%) a fronte del calo delle transazioni avvenute in particolare durante l'ultimo trimestre del 2008.

I costi del personale cresciuti del 13,8% sono conseguenza delle nuove assunzioni effettuate in corso d'anno e degli aumenti nelle retribuzioni erogati a fine 2007. Sono stati inoltre anticipati a dicembre i tradizionali premi erogati subito dopo la fine dell'anno.

Gli ammortamenti risultano in linea con l'esercizio precedente (+1,6%) non avendo fatto segnare variazioni significative.

Nel corso dell'esercizio 2008, come precedentemente anticipato, sono stati integralmente spesi i costi di pubblicità per un importo pari a 1.780.689 rispetto ai precedenti 1.364.848 euro. Si segnala che i contratti di pubblicità in essere prevedono la possibilità di recesso dagli stessi senza il pagamento di una penale e pertanto tali spese possono essere ridotte nel giro di poche settimane laddove si dovesse rilevare che l'andamento economico della società peggiori e non consenta la prosecuzione degli esborsi preventivati ad inizio anno.

L'utile netto dell'esercizio 2008 è stato pari a euro 1.200.214 dopo aver speso imposte per euro 848.062.

L'andamento generale del 2008

L'esercizio 2008 si è caratterizzato per il crollo delle principali borse mondiali e per il manifestarsi della più grave crisi finanziaria degli ultimi decenni, con impatti notevoli su tutti gli operatori del settore.

L'aumento della volatilità cui si è assistito nel corso dell'ultimo quadrimestre ha tuttavia consentito di mantenere un alto numero di scambi producendo importanti ricavi di natura commissionale in capo alla società.

L'attività dei traders molto attivi infatti è più elevata nei momenti di alta volatilità ed è proseguita sistematicamente anche durante le fasi di massima turbolenza dei mercati contribuendo, in maniera sostanziosa, a mantenere un buon livello di ricavi. Peraltro, l'inibizione delle operazioni di "short selling" da parte delle Autorità di Vigilanza ha limitato

quelli che avrebbero potuto essere benefici ancor più ampi, divenendo sostanzialmente necessario operare contro il trend principale di mercato.

La più importante novità dell'anno è rappresentata dall'offerta del collegamento al Sistema di Scambi Organizzati (MTF) CHI-X realizzato dalla società per consentire ai propri clienti di operare, per il momento, sulle più importanti azioni del mercato francese.

Tale novità è stata introdotta per poter disporre di uno strumento valido per l'espansione della attività in Francia e presto sarà implementata con l'introduzione di titoli trattati sul mercato tedesco.

Il Sistema di Scambi Organizzati CHI-X è attualmente il più importante fra quelli presenti in Europa e manifesta una crescita costante sia nei volumi intermediati sia nel numero di titoli ammessi a negoziazione.

Per la nostra società si tratta di un'importante possibilità di sviluppo poiché consente di ampliare l'offerta di trading ai nostri clienti attraverso l'accesso a basso costo alla contrattazione di titoli altrimenti non disponibili.

Vi è stata una fase preliminare di studio e di sviluppo per realizzare dei programmi capaci di "trattare" l'enorme mole di dati che vengono trasmessi da CHI-X per la fornitura delle quotazioni ai broker connessi; i risultati ottenuti sono stati molto soddisfacenti e le competenze acquisite saranno utili anche nel prossimo passaggio che ci sarà nel sistema di diffusione prezzi di Borsa Italiana che presto verrà abbandonato per lasciar posto al sistema "londinese" denominato "InfoElect".

Tale passaggio completerà il processo di trasferimento delle negoziazioni dei titoli cash dalla Borsa Italiana a quella londinese, che è cominciato il 10 novembre 2008 con lo spostamento della piattaforma di negoziazione da Milano al London Stock Exchange.

Directa ha sostenuto nel corso del 2008 rilevanti sforzi per lo sviluppo dell'infrastruttura tecnologica al fine di assicurare la stessa velocità e l'affidabilità del precedente collegamento con Milano e, fin dal primo giorno delle negoziazioni, non si sono manifestati blocchi o rallentamenti nel sistema.

Sul versante dell'architettura informatica è proseguito infine il potenziamento e l'irrobustimento della struttura tecnologica con l'acquisto di un nuovo macchinario IBM iSeries che servirà, al termine dei lavori di sviluppo, a duplicare il "sistema prezzi" con uno schema analogo a quello già in essere per il sistema di trading.

Quest'ultimo, ad oggi prevede due macchine uguali (una situata a Londra l'altra a Settimo Milanese), con la macchina di back up capace di sostituire la principale in caso di blocchi temporanei o definitivi.

Evoluzione prevedibile della gestione

La situazione di crisi economica mondiale con la caduta degli indici azionari di tutti i mercati ha causato una contrazione degli scambi, nella tabella sottostante sono riportate le variazioni del numero di contratti e controvalore intervenute nel primo trimestre 2009 rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente sul mercato Azionario della Borsa Italiana con evidenza della quota parte di Directa Sim.

Rapporto sull'operatività della Borsa Italiana e di Directa				
	Primo trimestre 2008	Primo trimestre 2009	Var	var%
BORSA ITALIANA				
Contratti	19.793.070	15.417.393	-4.375.677	-22,11%
controvalore ML euro	311.307	120.638	-190.669	-61,25%
DIRECTA SIM				
contratti directa	1.135.299	984.352	-150.947	-13,03%
controvalore directa	16.055	7.415	-8.640	-53,82%
DIRECTA/BORSA				
contratti directa/contratti borsa*	2,87%	3,19%	0,32%	11,31%
controv. directa/controv. borsa*	2,58%	3,07%	0,49%	19,18%
* Nel calcolo della percentuale il numero di contratti della Borsa Italiana è stato moltiplicato per 2 avendo ogni contratto 2 controparti.				

Risulta dall'esame dei dati in tabella che la riduzione del numero dei contratti e del rispettivo controvalore è stato percentualmente superiore per la Borsa Italiana di quanto sia stato per Directa, in dettaglio la quota di mercato di Directa rappresentata dal numero di contratti si è incrementata dello 0,32% passando dal 2,87% al 3,19%, tuttavia l'incremento realizzato nei primi tre mesi del 2009 potrà essere considerato acquisito stabilmente solo se sarà confermato nei prossimi trimestri.

L'andamento dei ricavi della società continuerà ad essere, nel corso del 2009, correlato all'andamento dei volumi intermediati sui principali mercati. I primi dati trimestrali segnalano un margine operativo positivo.

In questa situazione d'incertezza Directa Sim continuerà a perseguire da un lato il progressivo incremento della base clienti, durante il 2008 i clienti operativi sono aumentati di 850 unità passando da 13.384 a 14.234, e mantenere dall'altro sotto stretto controllo i costi di gestione come fatto finora.

Intermediato ed eseguiti

Nel corso del 2008 vi è stato un calo nei controvalori intermediati sul mercato cash (- 27,7%) e su quello dei derivati (-27,6%). Su tali ridimensionamenti hanno pesato in piccola parte il lieve calo del numero di transazioni ed in maniera più consistente il crollo del controvalore medio delle singole transazioni legato alla forte riduzione del prezzo delle azioni, in particolare nell'ultimo trimestre.

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

(in milioni di euro)

	<i>Anno 2008</i>	<i>Anno 2007</i>	<i>Anno 2006</i>
Acquisti	26.084	36.081	25.936
Vendite	26.005	36.010	25.964

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

(in milioni di euro)

	<i>Anno 2008</i>	<i>Anno 2007</i>	<i>Anno 2006</i>
Intermediato IDEM	18.238	36.803	22.177
Intermediato EUREX	42.753	52.692	39.429
Intermediato CME	26.341	31.143	12.551

Il numero di ordini eseguiti sui mercati “cash” ed il numero di contratti conclusi sui mercati dei futures hanno mostrato una lieve flessione (complessivamente - 3,2%) che non ha avuto effetti di rilievo sull'andamento dei ricavi di natura commissionale.

Ordini ed Eseguiti (per data operazione)

	<i>Anno 2008</i>	<i>Anno 2007</i>	<i>Anno 2006</i>
Ordini ricevuti – mercati “cash”	11.562.811	11.159.968	9.149.735
Ordini ricevuti – mercati derivati	1.828.281	1.484.077	1.062.199
Totale	13.391.092	12.644.045	10.211.934

	<i>Anno 2008</i>	<i>Anno 2007</i>	<i>Anno 2006</i>
Ordini eseguiti – mercati “cash”	4.095.792	4.282.003	3.760.754
Contratti eseguiti – mercati derivati	1.248.229	1.237.397	716.573
Totale	5.344.021	5.519.400	4.477.327

Codice in materia di dati personali

In conformità a quanto prescritto dalla normativa si è provveduto ad effettuare l'aggiornamento annuale del Documento Programmatico della Sicurezza con l'inserimento al suo interno delle principali novità intervenute.

Risorse umane

Il numero di dipendenti della società è passato da 17 unità al 31 dicembre 2007 a 21 unità al 31 dicembre 2008 per via dell'assunzione di nuove risorse.

Principali rischi ed incertezze

La Società non risulta essere esposta a significativi rischi.

In particolare per quanto riguarda il rischio finanziario e di liquidità la Società ha un portafoglio titoli non significativo e giacenze di conto corrente presso primari istituti di credito a condizioni economiche di mercato.

Inoltre la società ha un adeguato livello di patrimonializzazione ed ha un flusso di capitale circolante positivo.

L'esposizione al rischio di credito è perlopiù legata all'attività di finanziamento della clientela per il servizio di "long overnight" di cui si è dato ampio conto all'interno della Nota Integrativa.

L'incertezza è definita come un evento possibile il cui potenziale importo, riconducibile ad una delle categorie di rischio sopra identificate, non è al momento determinabile e quindi non quantificabile.

In particolare le principali incertezze individuate sono legate al contesto macroeconomico, all'andamento dei mercati finanziari e dei cambiamenti nel contesto normativo.

I rischi e le incertezze sopra evidenziate sono state oggetto, da parte degli amministratori, di un processo valutativo e di un'attività di monitoraggio periodico.

Si segnala pertanto che tali valutazioni confermano che i predetti rischi e le incertezze non assumono carattere di urgenza e confermano la solidità patrimoniale e finanziaria della società.

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 precedentemente e nella apposita sezione della Nota Integrativa.

Attività di direzione e coordinamento e rapporti verso parti correlate

La Futuro S.r.l., che è controllata dal dott. Massimo Segre e che possiede il 51% delle azioni di Directa, anche nel corso del 2008/2009 e come per gli esercizi passati, non ha esercitato, in alcuna forma e misura, attività di direzione e coordinamento nei confronti di Directa né la esercita tuttora. Nessun rapporto tra controllante e controllata è intercorso durante l'esercizio. Tutte le parti correlate hanno offerto a/ricevuto da Directa i propri servizi alle normali 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, né ha posto in essere, nel corso dell'esercizio, operazioni di acquisto o vendita di azioni proprie o della controllante.

Ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo in ambito informatico è proseguita in tutto il corso del 2008 per accrescere il livello tecnologico, l'affidabilità del sistema e la velocità di trasmissione degli ordini e si è concentrata in particolar modo sulla realizzazione del nuovo collegamento telematico con la piattaforma del London Stock Exchange.

E' stata svolta attività di ricerca e sviluppo per realizzare la connessione al MTF CHI-X e per consentire l'affidabile scambio di dati fra la piattaforma di Directa e quella delle negoziazioni.

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 10% dalla società Phoenix Informatica Bancaria S.p.A., per il 32,5% dalla Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo del Nord Est S.p.A., per un ulteriore 32,5% dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

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

Relativamente ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2008 si rimanda alla relativa sezione della Nota Integrativa.

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 1.200.214 conseguito nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008:

- alla riserva legale nella misura del 5%	euro 60.011
- al conto utili portati a nuovo per i residui	euro 1.140.203
	=====
	euro 1.200.214

* * *

Vogliamo concludere questa relazione, che presenta i risultati positivi del 2008, con una serie di ringraziamenti.

Ringraziamo la nostra clientela che ci ha confermato inalterata la fiducia, nonostante la grave crisi finanziaria internazionale, consentendoci ancora una volta di chiudere positivamente l'esercizio.

Ringraziamo il network di banche convenzionate che ha dimostrato in maniera tangibile di apprezzare il nostro servizio di trading on line offrendolo alla propria clientela. Auspichiamo che la collaborazione fin qui realizzatasi prosegua anche in futuro con gli stessi proficui risultati.

Ringraziamo le Autorità di Vigilanza per l'aiuto e la collaborazione prestatoci in corso d'anno in materia normativa e per consentirci l'efficace applicazione e rispetto delle norme nell'ambito delle procedure aziendali. Ringraziamo in particolare gli ispettori CONSOB che hanno condotto l'ispezione nel corso del 2008 e nei primi mesi del 2009 per il clima cordiale e collaborativo con cui hanno svolto il loro importante lavoro a tutela di un bene pubblico: la tutela del risparmio, degli investitori e dei mercati finanziari.

Ringraziamo infine i nostri dipendenti e collaboratori per l'impegno profuso in corso d'anno: anche nei momenti di maggiore difficoltà hanno mostrato disponibilità e capacità professionali di alto livello fronteggiando i problemi e le sfide di ogni giorno con professionalità ed impegno.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(dott. Massimo Segre)

Torino, 9 aprile 2009

STATO PATRIMONIALE

(dati in unità di euro)

	Voci dell' attivo	31-12-2008	31-12-2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	2.121	1.764
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	20.137	984
60.	Crediti	13.695.347	10.219.065
90.	Partecipazioni	718.209	709.957
100.	Attività materiali	3.779.304	3.820.289
110.	Attività immateriali	2.469.016	2.172.811
120.	Attività fiscali	718.260	-
	<i>a) correnti</i>	<i>718.260</i>	-
140.	Altre attività	417.735	758.684
	TOTALE ATTIVO	21.820.128	17.683.554

(dati in unità di euro)

	Voci del passivo e del patrimonio netto	31-12-2008	31-12-2007
10.	Debiti	6.368.448	1.350.014
20.	Titoli in circolazione	1.080.000	1.440.000
70.	Passività fiscali	230.415	473.635
	<i>a) correnti</i>	-	<i>224.513</i>
	<i>b) differite</i>	<i>230.415</i>	<i>249.122</i>
90.	Altre passività	2.039.307	2.906.301
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	145.754	157.615
120.	Capitale	6.000.000	6.000.000
160.	Riserve	4.755.990	2.702.662
180.	Utile d'esercizio	1.200.214	2.653.327
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	21.820.128	17.683.554

CONTO ECONOMICO

(dati in unità di euro)

	Voci	2008	2007
10.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(40.940)	(242.951)
60.	Commissioni attive	13.861.882	14.907.055
70.	Commissioni passive	(4.610.852)	(4.471.048)
80.	Interessi attivi e proventi assimilati	3.735.240	3.641.972
90.	Interessi passivi e oneri assimilati	(400.881)	(224.435)
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	12.544.449	13.610.593
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(443)	(3.965)
	c) altre attività finanziarie	(443)	(3.965)
120.	Spese amministrative:	(8.697.909)	(7.497.102)
	a) spese per il personale	(2.612.660)	(2.295.610)
	b) altre spese amministrative	(6.085.249)	(5.201.492)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(593.712)	(638.482)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1.102.059)	(1.030.825)
170.	Altri oneri di gestione	(96.834)	(38.803)
180.	Altri proventi di gestione	19.541	37.665
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	2.073.033	4.439.081
190.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(24.757)	(38.056)
	UTILE (PERDITA) DELL' ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	2.048.276	4.401.025
210.	Imposte sul reddito dell' esercizio dell'operatività corrente	(848.062)	(1.747.698)
	UTILE DELL' ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.200.214	2.653.327
	UTILE D' ESERCIZIO	1.200.214	2.653.327

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DAL 01/01/2008 AL 31/12/2008

(dati in unità di euro)

	Esistenze al 31/12/07	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/08	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (Perdita) Esercizio 2008	Patrimonio netto al 31/12/08
				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	6.000.000		6.000.000									6.000.000
Sovrapprezzo emissioni												-
Riserve:												
a) di utili	2.625.088		2.625.088	2.053.327								4.678.415
b) altre	77.574		77.574									77.574
Riserve da valutazione												-
Strumenti di capitale												-
Azioni proprie												-
Utile (Perdita) di esercizio	2.653.327		2.653.327	(2.053.327)	(600.000)						1.200.214	1.200.214
Patrimonio netto	11.355.989		11.355.989	-		0					1.200.214	11.956.203

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DAL 01/01/2007 AL 31/12/2007

(dati in unità di euro)

	Esistenze al 31/12/06	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/07	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Utile (Perdita) Esercizio 2007	Patrimonio netto al 31/12/07
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					
							Emissione nuove azioni	Acquisito azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale		
Capitale	1.500.000		1.500.000							4.500.000		6.000.000
Sovrapprezzo emissioni												-
Riserve:												
a) di utili	5.897.734		5.897.734	1.227.354	(4.500.000)							2.625.088
b) altre	77.574		77.574									77.574
Riserve da valutazione												-
Strumenti di capitale												-
Azioni proprie												-
Utile (Perdita) di esercizio	1.752.354		1.752.354	(1.227.354)	(525.000)						2.653.327	2.653.327
Patrimonio netto	9.227.662		9.227.662	-		(4.500.000)				4.500.000	2.653.327	11.355.989

RENDICONTO FINANZIARIO

(metodo diretto)

(dati in unità di euro)	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Importo</i>	<i>Importo</i>
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	2.607.388	4.507.572
- commissioni attive	13.861.882	14.907.055
- commissioni passive	(4.610.852)	(4.471.048)
- interessi attivi e proventi assimilati	3.735.240	3.641.972
- interessi passivi e oneri assimilati	(400.881)	(224.435)
- dividendi e proventi assimilati	-	-
- spese per il personale	(2.612.660)	(2.251.276)
- altri costi	(6.263.928)	(5.505.810)
- altri ricavi	19.541	37.665
- imposte	(1.120.954)	(1.626.551)
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	340.950	-
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie al fair value	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
- crediti	-	-
- altre attività	340.950	-
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	(1.180.385)	(848.910)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(77.290)	(1.514)
- attività finanziarie al fair value	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
- crediti	(414.506)	(324.291)
- altre attività	(688.589)	(523.105)
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	-	747.147
- debiti	-	-
- titoli in circolazione	-	-
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie al fair value	-	-
- altre passività	-	747.147
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	(2.100.273)	(1.585.244)
- debiti	(801.362)	(1.210.844)
- titoli in circolazione	(360.000)	(360.000)
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie al fair value	-	-
- Trattamento di fine rapporto	(71.919)	(14.400)
- altre passività	(866.992)	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	(332.320)	2.820.565
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	-	-
- partecipazioni	-	-
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- attività materiali	-	-
- attività immateriali	-	-
- altre attività	-	-

2.		
LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	(1.959.243)	(2.294.939)
- partecipazioni	(8.252)	(12.685)
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- attività materiali	(552.727)	(1.052.704)
- attività immateriali	(1.398.264)	(1.229.550)
- altre attività	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(1.959.243)	(2.294.939)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
- emissione/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(600.000)	(525.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(600.000)	(525.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA	(2.891.563)	626

RICONCILIAZIONE

(dati in unità di euro)

Voci di bilancio	<i>Importo</i>	<i>Importo</i>
	31.12.2008	31.12.2007
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	8.468.794	8.468.168
Liquidità totale netta generata/assortita nell'esercizio	- 2.891.563	626
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	5.577.231	8.468.794

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 2008 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.

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; A tale proposito si segnala che l'attuale contesto di crisi economica e finanziaria ha spinto gli Amministratori a valutare con particolare attenzione tale presupposto. Come evidenziato nella Relazione sulla gestione nel capitolo "principali rischi ed incertezze", gli Amministratori ritengono che i rischi e le incertezze descritti nel suddetto capitolo, non assumono carattere di urgenza confermando la solidità patrimoniale e finanziaria di Directa Sim S.p.A.
- 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.

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 per la determinazione degli 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.

Tali considerazioni valgono anche per gli strumenti derivati acquistati nel corso del 2008, i quali vengono valutati in base alle quotazioni del relativo mercato regolamentato (CBOE Chicago board options exchange)

Crediti e altre attività

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 espresse 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 connessi.

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.

Le attività e le passività fiscali vengono compensate dove vi sono i presupposti previsti dal principio contabile di riferimento.

Debiti e altre passività

I debiti includono le passività finanziarie derivanti dai rapporti intrattenuti con le Banche e con gli enti finanziari.

Inoltre sono compresi i titoli in circolazione riferiti interamente al prestito obbligazionario subordinato.

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 del personale

L'entrata in vigore del Decreto Legislativo 252/2005 ha introdotto la c.d. "riforma della previdenza complementare" i cui effetti riguardano, tra l'altro, il debito relativo al trattamento di fine rapporto dei dipendenti.

La riforma in parola, che interessa in via esclusiva le quote di trattamento di fine rapporto maturande dal 1° gennaio 2007, prevede che a decorrere da tale data le stesse debbano essere destinate, a scelta del lavoratore dipendente, a forme di previdenza complementare ovvero debbano essere mantenute in azienda; in tale ultimo caso, qualora l'azienda conti almeno 50 dipendenti, le quote maturande vengono trasferite al Fondo Tesoreria Inps.

L'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007 nel passivo patrimoniale del bilancio aziendale configurando, in continuità con la normativa previgente ed in applicazione dello IAS 19, un piano a benefici definiti che deve continuare ad essere valutato secondo le logiche attuariali.

Con riguardo alle quote di TFR maturande a far tempo dal 1° gennaio 2007 la riforma produce effetti diversi a seconda della data di assunzione del dipendente (dipendenti già in servizio al 31 dicembre 2006 ovvero dipendenti assunti dal 1° gennaio 2007).

Un solo dipendente della Directa Simpa ha destinato l'intero TFR al Fondo Fonte (fondo di previdenza complementare per i dipendenti del commercio, del turismo e dei servizi) a differenza del restante personale che ha deciso di mantenerlo presso l'azienda.

Poiché la Società ha detenuto, nel corso dell'esercizio, un numero di dipendenti inferiore alle 50 unità, non è stata applicata la riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252.

L'obbligazione nei confronti dei dipendenti per la quota di TFR maturata, rilevata in bilancio come passività, non è stata trasferita ad enti esterni, secondo quanto disposto dal suddetto Decreto.

Il TFR iscritto in bilancio rappresenta il debito calcolato secondo criteri civilistici e non attuariali, in quanto da analisi interne svolte, è emerso che l'applicazione dello IAS non avrebbe generato significative divergenze.

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.

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 2008	Totale 2007
Cassa	2.121	1.764
Totale	2.121	1.764

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

2.1 Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari derivati

Voci/valori	Totale 2008		Totale 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito di cui Titoli di Stato				
2. Titoli di capitale		17		984
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	-	17	-	984

2.2 Strumenti finanziari derivati

Tipologie/sottostanti	Tassi di interesse	Valute	Titoli di capitale	Altro	Totale 2008	Totale 2007
1. Quotati						
Future					-	
Contratti a termine					-	
Fra					-	
Swap					-	
Opzioni				20.120	20.120	
Altri					-	
Altri derivati					-	
Totale	-	-	-	20.120	20.120	
2. Non quotati						
Contratti a termine					-	
Fra					-	
Swap					-	
Opzioni					-	
Altri					-	
Altri derivati					-	
Totale	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	20.120	20.120	-

Gli strumenti finanziari derivati si riferiscono all'acquisto delle seguenti opzioni:

Valore Opzioni da nota informativa

Data acq.	Descrizione	Scad.	Strike	Qta	Pz/u \$	Valore \$	Cambio	Valore €
17-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	150	0,30	4.500,00	0,7898894	3.554,50
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	320	0,25	8.000,00	0,7903264	6.322,61
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	900	0,30	27.000,00	0,7903264	21.338,81
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	24.000	100	0,35	3.500,00	0,7903264	2.766,14
19-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	30	0,25	750,00	0,7915149	593,64
19-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	24.000	400	0,35	14.000,00	0,7915149	11.081,21
19-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	1.000	0,25	25.000,00	0,7915149	19.787,87
20-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	400	0,25	10.000,00	0,7973210	7.973,21
20-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	200	0,30	6.000,00	0,7973210	4.783,93
Totali						98.750,00		78.201,92

Valore Opzioni al 31-12-2008

Data acq.	Descrizione	Scad.	Strike	Qta	Pz/u \$	Valore \$	Cambio	Valore €
17-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	150	0,05	750,00	0,7185457	538,91
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	320	0,05	1.600,00	0,7185457	1.149,67
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	900	0,05	4.500,00	0,7185457	3.233,46
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	24.000	100	0,10	1.000,00	0,7185457	718,55
19-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	30	0,05	150,00	0,7185457	107,78
19-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	24.000	400	0,10	4.000,00	0,7185457	2.874,18
19-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	1.000	0,10	10.000,00	0,7185457	7.185,46
20-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	400	0,10	4.000,00	0,7185457	2.874,18
20-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	200	0,10	2.000,00	0,7185457	1.437,09
Totali						28.000,00		20.119,28

Minusvalenza al 31-12-2008

Di cui:								-58.082,64
per differenza prezzo						-70.750,00	0,7185457	-50.837,11
per differenza cambio								-7.245,53

Si specifica che per le opzioni con scadenza marzo 2009 non è stato esercitato il premio.

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

Voci/valori	Totale 2008		Totale 2007	
	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		17		984
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	20.120		0	
Totale	20.120	17	-	984

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			984				984
B. Aumenti							
B1. Acquisti							-
B2. Variazioni positive di fair value							-
B3. Altre variazioni							-
C. Diminuzioni							
C1. Vendite			(913)				(913)
C2. Rimborsi							-
C3. Variazioni negative di fair value			(54)				(54)
C4. Altre variazioni							-
D. Rimanenze finali	-	-	17	-	-	-	17

2.5 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione, strumenti finanziari derivati: variazioni annue"

Variazione / Tipologie	Future	Contratti a termine	FRA	Swap	Opzioni	Altri derivati	Totale
A. Esistenze iniziali					-		-
B. Aumenti							
B1. Acquisti					20.120		20.120
B2. Variazioni positive di fair value							-
B3. Altre variazioni							-
C. Diminuzioni							
C1. Vendite							-
C2. Rimborsi							-
C3. Variazioni negative di fair value							-
C4. Altre variazioni							-
D. Rimanenze finali	-	-	-	-	20.120	-	20.120

Sezione 6 – Crediti – Voce 60

6.1 Crediti verso banche

Composizione	Totale 2008	Totale 2007
1. Depositi e conti correnti	6.980.799	9.014.923
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	865.638	495.839
5. Attività cedute non cancellate		
5.1. rilevate per intero		
5.2. rilevate parzialmente		
6. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	7.846.437	9.510.762
Totale fair value	7.846.437	9.510.762

L'incremento delle "altre attività" è determinato dai margini di garanzia per l'operatività sul mercato CME svolta dalla clientela.

6.2 Crediti verso enti finanziari

Composizione	Totale 2008	Totale 2007
1. Crediti per servizi - operazioni sul capitale	80.820	79.623
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	713.570	381.000
4. Attività cedute non cancellate		
4.1. rilevate per intero		
4.2. rilevate parzialmente		
5. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	794.390	460.623
Totale fair value	794.390	460.623

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 svolta dalla clientela ed ai margini depositati presso BNP Paribas per l'operatività sul mercato CHI-X.

6.4 Crediti verso clientela

Composizione	Totale 2008	Totale 2007
1. Crediti per servizi		
1.1. affitti attivi	-	-
1.2. altri servizi	351	1.792
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	5.054.169	245.888
4. Altre attività	-	-
5. Attività cedute non cancellate		
5.1. rilevate per intero		
5.2. rilevate parzialmente		
6. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	5.054.520	247.680
Totale fair value	5.054.520	247.680

I finanziamenti a clienti sono articolati come segue:

- per euro 39.817 la Società ha finanziato temporaneamente i clienti per i quali al 31 dicembre 2008, a seguito dell'operatività di borsa, il saldo del conto di trading risultava essere negativo. L'operatività con "margine" ha aumentato la possibilità che la clientela richieda un finanziamento temporaneo a Directa, che lo concede solo se sussiste la garanzia di titoli o dell'avvenuta disposizione di un bonifico bancario, la durata è in genere limitata a 2/3 giorni. Tali finanziamenti sono stati rimborsati dalla clientela nei primi giorni dell'esercizio 2009.

- per euro 52.352 la Società ha temporaneamente finanziato le operazioni di borsa dei clienti che al 31 dicembre 2008 risultavano scoperti per data valuta, a causa delle diverse scadenze di regolamento dei mercati. Tali finanziamenti sono stati rimborsati dalla clientela nei primi giorni dell'esercizio 2009.

- per euro 4.962.000 la Società ha finanziato i clienti per l'operatività long overnight.

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 (Si/No)
A. Imprese controllate in via esclusiva 1. Directa Service S.r.l.	606.356	100%	100%	Via Bruno Buozzi 5 Torino	1.226.090	2.027.380	624.748	37.593	No
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole 1. Trading Service S.r.l.	111.853	25%	25%	Via Segantini 5 Trento	379.554	209.516	267.942	110.059	No

I valori del patrimonio netto e dell'utile dell'ultimo esercizio della Trading Service S.r.l. e della Directa 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	103.601	709.957
B. Aumenti			
B.1 Acquisti			
B.2 Riprese di valore			
B.3 Rivalutazioni			
B.4 Altre variazioni		8.252	8.252
C. Diminuzioni			
C.1 Vendite			
C.2 Rettifiche di valore			
C.3 Altre variazioni			
D. Rimanenze finali	606.356	111.853	718.209

Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 “Attività materiali”

Voci/Valutazione	Totale 2008		Totale 2007	
	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	3.056.873			
c) mobili	243.422		281.248	
d) altre attività	479.009		387.012	
2. acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati			3.152.029	
c) mobili				
d) altre attività				
Totale (attività al costo e rivalutate)	3.779.304	-	3.820.289	-

L'immobile oggetto di leasing finanziario concesso dalla Società Sanpaolo Leasing S.p.A. (contratto n° 00611629 con decorrenza dal 1 novembre 2000) è stato riscattato in data 01/09/2008 per un importo pari ad euro 285.342 e conseguentemente il valore dell'immobile è stato iscritto in conformità ai principi contabili di riferimento come attività di proprietà.

Si indicano di seguito le aliquote di ammortamento applicate alle principali categorie di beni:

- Fabbricati 3%;

- Mobili 12%;

- Altre attività: in questa voce sono compresi “macchine elettroniche d'ufficio”, “sistema informativo” e “telefoni cellulari” ammortizzati al 20% e “impianti”, “immobilizzazioni minori” e “macchinari e apparecchiature” ammortizzati al 15%.

10.2 “Attività materiali”: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Altri	Totale
A Esistenze iniziali		3.152.029	281.248	387.012	3.820.289
B. Aumenti					
B.1 Acquisti			44.832	497.445	552.727
B.2 Riprese di valore					
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:					
a) patrimonio netto					
b) conto economico					
B.4 Altre variazioni		10.450			
C. Diminuzioni					
C.1 Vendite					
C.2 Ammortamenti		(105.606)	(82.658)	(405.448)	(593.712)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:					
a) patrimonio netto					
b) conto economico					
C.4 Variazioni <i>negative</i> di fair value imputate a:					
a) patrimonio netto					
b) conto economico					
C.5 Altre variazioni					-
D. Rimanenze finali	-	3.056.873	243.422	479.009	3.779.304

L'incremento dei fabbricati di euro 10.450 è dovuto alle spese residue sostenute nel corso dell'anno per la ristrutturazione degli Uffici in Torino, via Bruno Buozzi 5, nei quali è stata trasferita la sede della Società. L'immobile viene ammortizzato ad un'aliquota annua del 3%.

Le altre immobilizzazioni di euro 479.009 si riferiscono a macchine d'ufficio elettroniche euro 816, sistema informativo euro 425.040, macchinari ed apparecchi euro 45.942, telefoni cellulari euro 2.479 ed impianti euro 4.732.

Sezione 11 – Attività immateriali – Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 “Attività immateriali”

	Totale 2008		Totale 2007	
	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	2.469.016		2.172.811	
2.2 altre				
Totale	2.469.016	-	2.172.811	-

L'importo di euro 2.469.016 è totalmente rappresentato dalle spese per lo sviluppo di software, al netto dei relativi ammortamenti.

L'aliquota di ammortamento applicata è il 20% in considerazione di una stima di vita dei beni valutata in cinque anni.

11.2 “Attività immateriali”: variazioni annue

	Totale
A Esistenze iniziali	2.172.811
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	1.398.264
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	(1.102.059)
C.3 Rettifiche di valore:	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 Variazioni <i>negative</i> di fair value:	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	2.469.016

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	636.588	81.672	718.260
Imposte anticipate			-
Totale	636.588	81.672	718.260

12.2 Composizione della voce 70 "Passività fiscali: correnti e differite"

	Ires	Irap	Totale
Imposte correnti			
Imposte differite	192.920	37.495	230.415
Totale	192.920	37.495	230.415

Le passività fiscali differite sono esposte al netto delle attività fiscali anticipate ammontanti ad euro 98.216.

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

		Totale 2008	Totale 2007
1. Esistenze iniziali		29.672	118.307
2. Aumenti			
2.1	Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
	a) relative a precedenti esercizi	-	3.433
	b) dovute al mutamento di criteri contabili		
	c) riprese di valore		-
	d) altre	73.065	
2.2	Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3	Altri aumenti		
3. Diminuzioni			
3.1	Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
	a) rigiri	(4.520)	(86.540)
	b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
	c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2	Riduzione di aliquote fiscali	-	(5.528)
3.3	Altre diminuzioni		
4. Importo finale		98.217	29.672

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

		Totale 2008	Totale 2007
1. Esistenze iniziali		278.794	246.282
2. Aumenti			
2.1	Imposte differite rilevate nell'esercizio		
	a) relative a precedenti esercizi		123.760
	b) dovute al mutamento di criteri contabili		
	c) altre	101.629	-
2.2	Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3	Altri aumenti		
3. Diminuzioni			
3.1	Imposte differite annullate nell'esercizio		
	a) rigiri	(51.792)	(39.221)
	b) dovute al mutamento di criteri contabili		
	c) altre		
3.2	Riduzione di aliquote fiscali	-	(52.027)
3.3	Altre diminuzioni		
4. Importo finale		328.631	278.794

Sezione 14 – Altre attività - Voce 140**14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”**

	Totale 2008	Totale 2007
1. Note di credito da ricevere	18.812	17.052
2. Anticipi a fornitori	75.695	52.899
3. Crediti diversi	323.228	688.733
Totale	417.735	758.684

PASSIVO

Sezione 1 – Debiti – Voce 10

1.1 Debiti verso banche

Voci	Totale 2008	Totale 2007
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	6.367.371	547.893
Totale	6.367.371	547.893
Fair value	6.367.371	547.893

I debiti verso banche sono composti da euro 2.429.207 di saldo del conto corrente Merrill Lynch (dollari Usa) ove vengono regolate le operazioni dei clienti sul mercato CME (derivati esteri).

Il restante importo di euro 3.938.164 è relativo al saldo del conto corrente Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA per l'operatività long overnight. Tale conto corrente è stato aperto nel mese di maggio 2008 per l'utilizzo di un finanziamento di euro 5.000.000 concesso fino a revoca ad un tasso debitore nominale annuo del 5,791 per cento indicizzato EURIBOR 3 mesi/365.

1.2 Debiti verso enti finanziari

Voci	Totale 2008	Totale 2007
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	-	256.000
3. Altri debiti	1.077	546.121
Totale	1.077	802.121
Fair value	1.077	802.121

Il finanziamento in essere al 31 dicembre 2007 per l'acquisto di un server AS/400 iseries 9406-570 completo di prodotti software di base installati iseries 9406-830 Matricola 44A082A concesso dalla Società IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. (contratto n° 9N1GV074 con decorrenza 01 gennaio 2007) è stato estinto in data 3/11/2008.

Sezione 2 – Titoli in circolazione – Voce 20

2.1 Composizione della voce 20 “Titoli in circolazione”

Passività	Totale 2008		Totale 2007	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value
1. Titoli quotati				
a. - obbligazioni				
b. - altri titoli				
2. Titoli non quotati				
a. - obbligazioni	1.080.000		1.440.000	
b. - altri titoli				
Totale	1.080.000	-	1.440.000	-
Fair value	1.080.000	-	1.440.000	-

2.2 Titoli subordinati

La voce 20 ammonta ad euro 1.080.000 e si riferisce interamente al prestito obbligazionario subordinato denominato in euro ed emesso alla pari il 20 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 fisso 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.

In data 30/12/2008 si è proceduto al rimborso della seconda quota di euro 360.000.

Sezione 7 – Passività fiscali – Voce 70

7.1 Passività fiscali correnti

Passività fiscali correnti	Totale 2008	Totale 2007
1. Esistenze iniziali	224.513	91.821
2. Aumenti		
2.1 Accantonamento dell'esercizio	866.770	1.626.551
3. Diminuzioni		
3.1 Utilizzo del Fondo imposte e tasse	(224.513)	(91.821)
3.2 Acconti	(866.770)	(1.402.037)
4. Importo finale	0	224.513

Si precisa che una parte degli acconti versati nel corso dell'anno 2008 è stata compensata con le passività fiscali coerentemente con i principi contabili di riferimento.

7.2 Passività fiscali differite

Si veda quanto riportato nella sezione 12 dell'attivo.

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 “Altre passività”

	Totale 2008	Totale 2007
Fornitori	1.143.773	1.940.501
Fatture da ricevere	592.520	540.175
Debiti verso personale	105.348	196.238
Debiti verso enti previdenziali	101.536	107.863
Debiti verso Erario (diversi da quelli imputati alla voce 70)	73.557	94.602
Debiti diversi	22.573	26.920
Totale	2.039.307	2.906.299

La voce Fornitori è composta principalmente da fatture che sono state pagate entro i primi tre mesi dell'esercizio 2009.

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

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

	Totale 2008	Totale 2007
A. Esistenze iniziali	157.615	127.681
B. Aumenti		
B1. Accantonamento dell'esercizio	60.058	44.334
B2. Altre variazioni in aumento		28.768
C. Diminuzioni		
C1. Liquidazioni effettuate	(62.357)	(41.666)
C2. Altre variazioni in diminuzione	(9.562)	(1.502)
D. Esistenze finali	145.754	157.615

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	6.000.000
1.2 Altre azioni	

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari ed euro 6.000.000 ed è composto da n. 15.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,40 cadauna.

12.5 Composizione della voce 160 "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre - Riserva FTA	Altre	Totale
A Esistenze iniziali	445.682	2.216.946	(37.540)	77.574	2.702.662
B. Aumenti					
B.1 Attribuzioni di utili	132.666	1.920.662			2.053.328
B.2 Altre variazioni					
C. Diminuzioni					
C.1 Utilizzi					
- copertura perdite					
- distribuzione					
- trasferimento a capitale					
C.2 Altre variazioni					
D. Rimanenze finali	578.348	4.137.608	(37.540)	77.574	4.755.990

La Riserva 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.

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	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Altre - Riserva su cambi	Totale
Capitale	6.000.000	B, C			
Riserve di utili					
Riserva legale	578.348	B			
Utili portati a nuovo	3.920.320	A, B, C	3.920.320		
Totale			3.920.320		
Quota non distribuibile			-		
Residua quota distribuibile			3.920.320		

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 reddituali	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		561	(54)	(12.754)	(12.248)
1.3 Quote di O.I.C.R.		2			2
1.4 Altre attività	133.900	-	-	(104.440)	29.460
2. Passività finanziarie					
2.1 Titoli in circolazione					-
2.2 Altre passività				-	-
3. Derivati					
3.1 su titoli di debito e tassi di interesse		6.509		-	6.509
3.2 su titoli di capitale e indici azionari				(6.581)	(6.581)
3.3 su valute		-			-
3.4 Altri			(58.083)		(58.083)
Totale	133.900	7.072	(58.137)	(123.775)	(40.940)

Le perdite da negoziazione riportate al punto 1.4 Altre attività dell’ammontare di 104.440 euro si riferiscono a perdite realizzate durante l’esercizio dovute a differenze passive di cambio su operazioni in dollari US.

Le plusvalenze riportate al punto 1.4 Altre attività dell’ammontare di 133.900 euro si riferiscono a guadagni realizzati durante l’esercizio dovute a differenze attive di cambio su operazioni in dollari US.

Le minusvalenze riportate al punto 3.4 Altri si riferiscono a perdite di valore delle opzioni Cboe volatility index (scadenza 03/2009 e 04/2009) per l’ammontare di 58.083 euro di cui per differenza prezzo euro 50.837 e per differenza cambio euro 7.246

Sezione 6 – Commissioni – Voce 60 e 70

6.1 Composizione della voce 60 "Commissioni attive"

Dettaglio	Totale 2008	Totale 2007
1. Negoziazione - conto proprio - conto terzi	12.621.267	13.599.230
2. Collocamento e distribuzione - di titoli - di servizi di terzi: - gestioni patrimoniali individuali - gestioni collettive - prodotti assicurativi - altri	12.359	77.369
3. Gestione di patrimoni - proprie - delegate da terzi		
4. Raccolta ordini	661.689	706.419
5. Custodia e amministrazione		
6. Consulenza - su strumenti finanziari - alle imprese		
7. Negoziazione di valute		
8. Altri servizi	566.567	524.037
Totale	13.861.882	14.907.055

La voce Altri servizi, comprende i servizi connessi alle attività di negoziazione per conto terzi, collocamento e raccolta ordini, quali commissioni d'ingresso e per servizi aggiuntivi, fornitura di quotazioni in real-time, concessione d'uso d'applicazioni software per il trading, invio di allarmi SMS, commissioni per apertura prestito titoli e diritti fissi della Monte Titoli.

6.2 Composizione della voce 70 "Commissioni passive"

Dettaglio	Totale 2008	Totale 2007
1. Negoziazione - conto proprio - conto terzi	3.666.758	3.569.466
2. Collocamento e distribuzione - di titoli - di servizi di terzi - gestioni patrimoniali individuali - altri		
3. Gestione di patrimoni		
4. Raccolta ordini	617.072	592.698
5. Custodia e amministrazione		
6. Consulenza		
7. Altri servizi	327.022	308.885
Totale	4.610.852	4.471.048

La voce Altri servizi è composta principalmente dalle commissioni per servizio di consulenza alle Banche convenzionate e utilizzo di Visual Trader concesso dalla società Traderlink Italia s.r.l. e dalle commissioni passive da parte di Merrill Lynch per l'operatività long overnight.

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 2008	Totale 2007
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			2.838.571	2.838.571	3.292.110
5.2 Crediti verso enti finanziari			137.751	137.751	127.540
5.3 Crediti verso altre SIM				-	
5.4 Crediti verso clientela			758.918	758.918	222.322
6. Altre attività				-	
7. Derivati di copertura				-	
Totale	-	-	3.735.240	3.735.240	3.641.972

La voce "crediti verso la clientela" si compone degli interessi attivi per attività di prestito titoli per euro 242.210, ed interessi attivi per finanziamento long overnight per euro 516.708

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

Voci / Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro termine	Titoli	Altro	Totale 2008	Totale 2007
1. Debiti verso banche				182.151	182.151	34.683
2. Debiti verso enti finanziari				21.037	21.037	40.428
3. Debiti verso altre SIM					-	
4. Debiti verso clientela				149.478	149.478	89.324
5. Titoli in circolazione			47.952		47.952	59.940
6. Passività finanziarie di negoziazione					-	
7. Passività finanziarie al fair value					-	
8. Altre passività				263	263	59
9. Derivati di copertura					-	
Totale	-	-	47.952	352.929	400.881	224.435

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 443 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 2008	Totale 2007
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	789.730	693.421
b) oneri sociali	217.953	198.183
c) indennità di fine rapporto	-	1.026
d) spese previdenziali	4.135	3.619
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	60.058	44.334
f) altre spese		
2. Altro personale	1.008.306	823.775
3. Amministratori e Sindaci	532.477	531.252
Totale	2.612.660	2.295.610

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

	Totale 2008	Totale 2007
1. Spese per prestazioni di servizi da Directa Service	1.650.677	1.465.229
2. Spese per prestazioni di servizi	2.018.033	1.841.199
3. Pubblicità e marketing	1.780.689	1.364.848
4. Spese di locazione	138.240	140.849
5. Spese per assistenza e manutenzione	129.892	63.537
6. Imposte e tasse indirette	41.819	47.191
7. Altre spese amministrative	325.899	278.637
Totale	6.085.249	5.201.490

Le altre spese amministrative si riferiscono principalmente a spese per viaggi e trasferte per Euro 157.566; cancelleria e stampati per Euro 39.057; assicurazioni per Euro 29.037 e spese bancarie per Euro 21.026.

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 - per investimento	593.712			593.712
2. Acquisite in leasing finanziario - ad uso funzionale - per investimento				
Totale	593.712	-	-	593.712

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 - altre	1.102.059			1.102.059
2.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	1.102.059	-	-	1.102.059

Sezione 15 – Altri oneri di gestione – Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

	Totale 2008	Totale 2007
1. Oneri straordinari	71.537	18.814
2. Rimborsi ai clienti	8.302	5.288
3. Contributo a Consob	14.502	13.553
4. Contributo al Fondo Nazionale di Garanzia	1.152	1.148
5. Oneri su pagamento fatture USD	1.342	-
Totale	96.834	38.803

Gli oneri straordinari per euro 71.537 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 2008	Totale 2007
Proventi straordinari	9.426	25.656
Altri proventi su gestione immobili	8.368	6.907
Arrotondamenti attivi	71	5.102
Proventi su pagamento fatture USD	1.677	-
Totale	19.541	37.665

I proventi straordinari per euro 9.426 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 2008	Totale 2007
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		
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento		
2.4 Altre variazioni negative	24.757	38.056
Risultato netto	24.757	38.056

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 2008	Totale 2007
1. Imposte correnti	886.770	1.626.551
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi		
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
4. Variazione delle imposte anticipate	(68.545)	88.635
5. Variazione delle imposte differite	49.837	32.512
Imposte di competenza dell'esercizio	848.062	1.747.698

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

Poste di bilancio / variazioni	Esercizio 2008	
	Imponibile/ aliquota	Imposta
Onere fiscale effettivo		
Utile / perdita ante imposte	2.048.276	
Onere fiscale effettivo		
- Ires	-30,43%	-623.365
- Irap	-11,88%	-243.405
- Totale Ires+Irap	-42,32%	-866.770
Onere fiscale teorico		
Variazioni fiscali in aumento/diminuzione definitive senza rilevazione di imposte anticipate/differite	218.506	60.089
- Ires teorica	-27,50%	-563.276
Spese per il personale e collaboratori	2.518.295	
Base imponibile Irap teorica	4.566.571	
Variazioni fiscali in aumento/diminuzione definitive senza rilevazione di imposte anticipate/differite + impatto poste non rilevanti ai fini Irap	483.325	23.297
- Irap teorica	-4,82%	-220.108

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		222.402.688
A.2 Titoli di capitale		25.193.700.709
A.3 Quote di OICR		90.861.074
A.4 Strumenti finanziari derivati		43.659.659.389
A.5 Altri strumenti finanziari		
B. Vendite nell'esercizio		
B.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		206.775.554
B.2 Titoli di capitale		25.140.227.176
B.3 Quote di OICR		85.845.251
B.4 Strumenti finanziari derivati		43.667.725.490
B.5 Altri strumenti finanziari		

D. Attività di collocamento

D.1 Collocamento con e senza garanzia

Controvalore	Totale 2008	Totale 2007
1. Titoli collocati con garanzia:		
1.1 a valere su operazioni curate da società del gruppo		
1.2 a valere su altre operazioni	70.500	1.531.375
Totale titoli collocati con garanzia (A)	70.500	1.531.375
2. Titoli collocati senza garanzia:		
2.1 a valere su operazioni curate da società del gruppo		
2.2 a valere su altre operazioni	-	2.817.480
Totale titoli collocati senza garanzia (B)	-	2.817.480
Totale titoli collocati (A+B)	70.500	4.348.855

Nel corso dell'anno sono stati collocati i seguenti titoli a garanzia:

- Molmed per un valore intermedio di euro 51.600
- Rosss per un valore intermedio di euro 18.900

La Società non ha aderito a collocamenti titoli senza garanzia.

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

	Totale 2008		Totale 2007	
	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		70.500		4.348.855
3. Quote di OICR Altri strumenti				
4. 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. Ordini di acquisto intermediati nell'esercizio		
A.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		
A.2 Titoli di capitale		566.633.501
A.3 Quote di OICR		10.362.067
A.4 Strumenti finanziari derivati		2.227.418
A.5 Altri strumenti finanziari		
A.6 Valute		
A.7 Altro		
B. Ordini di vendita intermediati nell'esercizio		
B.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		
B.2 Titoli di capitale		561.784.587
B.3 Quote di OICR		10.182.268
B.4 Strumenti finanziari derivati		2.330.816
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	318.159.731
A.3 Titoli di proprietà depositati presso terzi	17

H. Altre attività

H.1 Prestito titoli

	Controvalore
A.1 Titoli presi a prestito	110.571
A.2 Titoli dati a prestito alla Clientela	110.571
A.3 Fondi dati a garanzia (a fronte dei prestiti di titoli ricevuti)	-
A.4 Fondi ricevuti a garanzia (a fronte dei prestiti di titoli a favore della Clientela)	193.833

H.2 Finanziamenti acquisto titoli

	Controvalore
A.1 Fondi ricevuti per finanziamenti alla Clientela	1.247
A.2 Fondi dati alla Clientela per acquisto titoli	4.963.853
A.3 Titoli dati a garanzia (a fronte dei fondi ricevuti per finanziamenti alla Clientela)	-
A.4 Titoli ricevuti a garanzia (a fronte dei fondi dati alla Clientela per acquisto titoli)	6.667.791

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

2.1 RISCHI DI MERCATO

I rischi di mercato sono legati alle oscillazioni dei corsi, dei tassi e dei cambi e risultano nulli o poco rilevanti per la tipologia di servizio offerto dalla società che non è autorizzata alla negoziazione in conto proprio e che tipicamente non detiene attività finanziarie in portafoglio, conservando invece la propria liquidità in deposito sui conti correnti bancari.

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	20.120			17
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	20.120	-	-	17

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.

L'attività svolta dai clienti di Directa prevede la possibilità di compravendita di strumenti finanziari in dollari e la conseguente esposizione al rischio di cambio. Il regolamento di tutte le operazioni viene infatti effettuato da Directa attraverso l'utilizzo di un conto proprio in dollari che viene utilizzato per l'incasso ed il pagamento dei saldi giornalieri.

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	17					
1.3 Altre attività finanziarie	756.122					
2. Altre attività						
3. Passività finanziarie						
3.1 Debiti						
3.2 Titoli in circolarizzazione						
3.3 Passività subordinate						
3.4 Altre passività finanziarie	(2.429.207)					
4. Altre passività						
5. Derivati finanziari						
- Opzioni	20.120					
Posizioni lunghe						
Posizioni corte						
- Altri						
Posizioni lunghe						
Posizioni corte						
Totale attività	776.259					
Totale passività	(2.429.207)					
Sbilancio (+/-)	(1.652.948)					

Nel corso del 2008 la copertura patrimoniale richiesta per il rischio di posizione in dollari (8% della posizione globale netta) non ha mai superato complessivamente i 70.000 euro.

2.1.4 OPERATIVITA' IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La Società tipicamente non effettua operazioni in strumenti derivati.

Nel corso del 2008 vi è stata una eccezione rappresentata dall'acquisto fatto il 17 novembre 2008 n° 3.500 opzioni Put sull'indice di volatilità VIX senza finalità di natura speculativa, ma con l'unico obiettivo di proteggersi dal rischio di crollo della volatilità dei mercati e dal conseguente calo dei ricavi derivanti da una minore attività di trading. Tuttavia in considerazione della tipologia dell'operazione, contabilmente tali strumenti sono stati iscritti come attività di negoziazione.

2.2 RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

Le principali fonti di rischio operativo sono riconducibili a possibili impatti sui conti societari derivanti da errori, violazioni, interruzioni o danni dovuti a processi interni, persone, sistemi o eventi esterni. Errori nell'esecuzione di transazioni e nel rispetto della normativa di vigilanza, nel trattamento dei dati, mancata correttezza e trasparenza nella documentazione fornita alla clientela, interruzioni nella rete informatica, furti e frodi sono esempi di rischi operativi cui la Società è potenzialmente esposta.

Le procedure interne semplificate e la snellezza delle aree aziendali consentono di presidiare in maniera robusta i fattori di rischio e di contenere eventuali ripercussioni economiche negative per i conti della società.

Le apparecchiature hardware ed i principali software presenti in azienda inoltre sono tutelati da una polizza assicurativa che risarcisce i danni in caso di danneggiamenti derivanti da hackeraggio.

Informazioni di natura quantitativa

Nel corso del 2008 i rimborsi fatti alla clientela sono stati pari a 8.302 euro, di entità trascurabile rispetto all'intero giro d'affari societario.

2.3 RISCHI DI CREDITO

Informazioni di natura qualitativa – Aspetti generali

Il rischio di credito è strettamente legato al servizio di "long overnight" offerto ai clienti che consente agli stessi di effettuare operazioni di acquisto con l'utilizzo di un margine e con un contestuale finanziamento ricevuto dalla società.

Tale prassi espone la società al rischio di credito che potrebbe sorgere in caso di crollo dei listini e conseguente insufficienza dei margini tenuti a garanzia.

I margini trattenuti oscillano da un minimo del 20% ad un massimo del 50% e vengono "tarati" sulle analisi di rischio fatte dalla Cassa di Compensazione e Garanzia.

Informazioni di natura quantitativa – Grandi rischi

Per la gestione del rischio di credito si fa riferimento alle metodologie standard previste dalle istruzioni di vigilanza emanate dalla Banca d'Italia che richiedono una copertura dell'8% dell'ammontare complessivo degli importi di rischio.

L'ammontare complessivo dei finanziamenti erogati alla clientela nel corso del 2008 ha raggiunto nel mese di luglio la sua punta più elevata attestandosi a 8.979.500 euro.

La copertura richiesta pari all'8% del totale era 718.360 a fronte di un valore del patrimonio di vigilanza pari a 6.550.362 euro.

L'esposizione per finanziamenti della clientela viene inoltre sottoposta ad una serie di controlli e di filtri automatici da parte dei programmi che supervisionano l'attività di trading. La somma complessiva dei finanziamenti non può eccedere un importo massimo di 10 milioni di euro; tale limite è modificabile su decisione dell'amministratore delegato sulla base di specifiche esigenze che richiedano maggiore o minore prudenza.

Nell'ambito della attività di finanziamento ai clienti si è tenuto in considerazione anche il problema della concentrazione dei grandi rischi.

Mensilmente per la predisposizione della tavole di segnalazione vengono estratte tutte le posizioni di grande rischio pari o superiori al 10% del patrimonio di vigilanza e viene verificata che la loro somma non ecceda mai il limite di 8 volte il patrimonio di vigilanza.

Nel corso del 2008 le posizioni di grande rischio non hanno mai superato complessivamente l'importo di 1,6 milioni di euro rimanendo ben al di sotto anche del semplice ammontare del patrimonio di vigilanza.

Su ogni singola posizione aperta dal cliente è stato introdotto un blocco informatico che impedisce ai clienti di ricevere finanziamenti che eccedano la soglia del 25% del patrimonio di vigilanza: tale soglia viene sistematicamente verificata ed aggiornata al modificarsi del patrimonio di vigilanza.

Le metodologie di misurazione dei grandi rischi sono quelle standard e la nostra società non ha adottato metodologie elaborate internamente.

SEZIONE 3 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

3.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Nel 2008 sono stati corrisposti i seguenti compensi:

- ad amministratori: Euro 479.720
- a sindaci: Euro 18.612
- a dirigenti: Euro 0

3.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

La Società non ha rilasciato crediti e garanzie a favore di amministratori e sindaci.

3.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Sulla base delle indicazioni previste dallo IAS 24, la Società ha provveduto ad individuare le persone fisiche e giuridiche che sono parti correlate.

Sono riportati di seguito i rapporti patrimoniali ed economici instaurati con tali soggetti.

Denominazione	Esercizio 2008					
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
1. Imprese controllate						
Directa Service S.r.l.	49.988	734.167	-	-	2.250.609	-
2. dirigenti con responsabilità strategiche						
Amministratori e Sindaci	-	32.829	-	-	505.462	15.503
3. Altre parti correlate						
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.	5.245.812	30.000	-	-	120.000	1.322.039
Trading Service S.r.l.	-	22.429	-	-	133.016	-
Studio Segre	-	-	-	-	71.821	-
Totale	5.245.812	85.258	-	-	830.299	1.337.542

La Società è direttamente controllata ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile dalla Futuro S.r.l.

SEZIONE 4 – ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

4.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

- a) dirigenti: 0
- b) quadri direttivi: 1
- c) restante personale: 21

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

4.2 Numero medio dei promotori finanziari

La società non si avvale di promotori finanziari.

4.3 Altro

Tutte le informazioni relative ai controlli prudenziali ed ai requisiti di capitale minimo sono state illustrate alla Banca d'Italia con una relazione redatta secondo gli schemi previsti dalla normativa.

Gli obblighi di informativa verso il pubblico si completeranno entro 30 giorni dalla data di approvazione del Bilancio con la pubblicazione sul sito internet www.directa.it delle tavole riassuntive dei principali fattori di rischio cui è sottoposta la società.

(Rif. Regolamento Banca d'Italia in materia di vigilanza prudenziale per le Sim del 24/10/2007 titolo3 capitolo 1)

La società redige il Bilancio consolidato che verrà pubblicato contestualmente al Bilancio d'esercizio.

***PROSPETTO DEI CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO A FRONTE DEI SERVIZI
FORNITI ALLA SOCIETA' DALLA SOCIETA' DI REVISIONE.***

Con riferimento all'offerta inviata da KPMG S.p.A. per l'incarico di revisione agli esercizi dal 2007 al 2012 si riporta nella seguente tabella i corrispettivi annui:

Incarico	Corrispettivi (euro)
Revisione contabile	40.000
Servizi fiscali	0
Altri servizi	0
Totale	40.000

GRUPPO DIRECTA SIM

RELAZIONE SULLA GESTIONE CONSOLIDATA 2008

Gestione del Gruppo

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 presenta un utile netto consolidato di euro 1.265.322, in diminuzione del 52,5% rispetto all'esercizio precedente.

Andamento della gestione del Gruppo Directa SIM

Il Gruppo Directa SIM (di seguito anche semplicemente "Gruppo") al 31 dicembre 2008 è composto dalla Capogruppo Directa SIM S.p.A. (di seguito anche semplicemente la "Capogruppo"), dalla Società controllata Directa Service S.r.l. (posseduta al 100%) e dalla Società collegata Trading Service S.r.l. (posseduta al 25%).

In considerazione dell'attività svolta dalla controllata Directa Service S.r.l. e dalla collegata Trading Service S.r.l., l'andamento del Gruppo è strettamente correlato a quello della Capogruppo.

Si riportano di seguito le informazioni caratteristiche della gestione consolidata, rimandando per la Capogruppo alla relazione all'uopo predisposta.

Nella tabella che segue sono riepilogati i risultati economici, ove necessario rettificati secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, dell'esercizio 2008 delle singole Società incluse nell'area di consolidamento.

Risultati d'esercizio (dati in unità di euro)	31/12/2008	31/12/2007
Directa SIM S.p.A.	1.200.214	2.653.327
Directa Service S.r.l.	37.593	3.964
Trading Service S.r.l.	110.059	39.516

I principali indicatori patrimoniali ed economici consolidati

Si forniscono di seguito i principali indicatori patrimoniali ed economici del Gruppo

Voce	Dati in migliaia di euro	31/12/2008	31/12/2007	Variaz.
120+160+180	Patrimonio Netto	12.027	11.362	5,8%
60	Commissioni attive	13.907	14.954	(7%)
120 a)	Costi personale	2.950	2.572	6,3%
130+140	Ammortamenti	1.734	1.710	1,4%
	Utile netto	1.265	2.667	(52,5%)

Il patrimonio netto consolidato, comprensivo dell'utile dell'esercizio, risulta essere a fine 2008 cresciuto del 5,8% rispetto a fine 2007 a fronte del positivo risultato di gestione dell'esercizio.

I costi del personale cresciuti del 6,3% sono conseguenza delle nuove assunzioni effettuate in corso d'anno per irrobustire la struttura nei suoi vari settori, al fine di rendere sempre migliore la qualità del servizio in tutti i suoi aspetti.

L'utile netto consolidato dell'esercizio 2008 è diminuito del 52,5% attestandosi a 1.265.322 euro.

Prospetto di raccordo tra utile d'esercizio e patrimonio netto della Capogruppo e i dati consolidati

(dati in unità di euro)

	Utile di esercizio	Patrimonio netto
Bilancio della Capogruppo al 31/12/2008	1.200.214	11.956.203
Maggior valore del patrimonio netto della Società consolidata (Directa Service S.r.l.) rispetto ai valori iscritti nel bilancio della Capogruppo		24.790
Effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Trading Service S.r.l.		46.301
Risultato della Società partecipata, valutata con il metodo del patrimonio netto (Trading Service S.r.l.)	27.515	
Risultato della Società consolidata (Directa Service S.r.l.) rettificato secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS	37.593	
Bilancio consolidato al 31/12/2008	1.265.322	12.027.294

Nota: la colonna patrimonio netto include l'utile del periodo

Le attività del Gruppo

Directa Service S.r.l.

La Società fornisce alla Capogruppo quei servizi accessori, connessi o strumentali consentiti dalla normativa vigente pro-tempore alle Società controllate dalle SIM.

In particolare Directa Service S.r.l. offre alla Capogruppo servizi di call center per l'assistenza tecnica e commerciale alla Clientela e organizza corsi di formazione e promozione sul territorio ad uso di Clientela già acquisita o potenziale. Inoltre acquista le quotazioni real time dai fornitori dei diversi mercati e le offre alla Capogruppo, così come a Clientela esterna al Gruppo Directa SIM.

L'operatività e il risultato d'esercizio 2008 hanno ricalcato quelli dell'anno precedente.

Trading Service S.r.l.

La Società si occupa di alcuni aspetti legati alla introduzione del servizio di trading on line presso gli istituti bancari.

Trading Service è partecipata per il 32,5% dalla Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo del Nord Est S.p.A, per un ulteriore 32,5% dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. e per il 10% dalla Società Phoenix Informatica Bancaria S.p.A.

Il risultato dell'esercizio 2008 della Trading Service è stato condizionato dalla vendita di un immobile di proprietà che ha prodotto una plusvalenza di euro 184.321.

Ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo in ambito informatico è proseguita per tutto il corso del 2008 per offrire l'accesso al nuovo mercato telematico CHI-X con obiettivo la trattazione delle blue chips europee a commissioni di negoziazione estremamente competitive rispetto ai mercati tradizionali.

Risorse umane

Il numero di dipendenti del Gruppo è passato da 31 unità al 31 dicembre 2007 a 36 unità al 31 dicembre 2008 per via dell'assunzione di nuove risorse.

Principali rischi ed incertezze

Il Gruppo non risulta essere esposto a significativi rischi.

In particolare per quanto riguarda il rischio finanziario e di liquidità il Gruppo ha un portafoglio titoli non significativo e giacenze di conto corrente presso primari istituti di credito a condizioni economiche di mercato.

Inoltre il Gruppo ha un adeguato livello di patrimonializzazione ed ha un flusso di capitale circolante positivo.

L'esposizione al rischio di credito è perlopiù legata all'attività di finanziamento della clientela per il servizio di "long overnight" di cui si è dato ampio conto all'interno della Nota Integrativa.

L'incertezza è definita come un evento possibile il cui potenziale importo, riconducibile ad una delle categorie di rischio sopra identificate, non è al momento determinabile e quindi non quantificabile.

In particolare le principali incertezze individuate sono legate al contesto macroeconomico, all'andamento dei mercati finanziari e dei cambiamenti nel contesto normativo.

I rischi e le incertezze sopra evidenziate sono state oggetto, da parte degli amministratori, di un processo valutativo e di un'attività di monitoraggio periodico.

Si segnala pertanto che tali valutazioni confermano che i predetti rischi e le incertezze non assumono carattere di urgenza e confermano la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Informazioni sugli obiettivi e sulle politiche del Gruppo in materia di assunzione, gestione e copertura dei rischi

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

Attività di direzione e coordinamento e rapporti verso parti correlate

La Futuro S.r.l., che è controllata dal dott. Massimo Segre e che possiede il 51% delle azioni della Capogruppo, anche nel corso del 2008 e come per gli esercizi passati non ha esercitato in alcuna forma e misura attività di direzione e coordinamento nei confronti del Gruppo né la esercita tuttora. Infatti:

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

Tutte le parti correlate hanno offerto al Gruppo i propri servizi applicando le normali tariffe di mercato. La Capogruppo, da parte Sua, ha applicato le commissioni di intermediazione applicate alla normale Clientela. Per ulteriori dettagli sui rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate si rimanda alla relativa sezione della Nota Integrativa.

La Capogruppo e le Società del Gruppo non detengono in portafoglio azioni proprie in forma diretta o indiretta per il tramite di Società fiduciarie o per interposta persona, nè hanno posto in essere, nel corso dell'esercizio, operazioni di acquisto o vendita di azioni proprie o della controllante.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

Evoluzione prevedibile della gestione

La situazione di crisi economica mondiale con la caduta degli indici azionari di tutti i mercati ha causato una contrazione degli scambi, nella tabella sottostante sono riportate le variazioni del numero di contratti e controvalore intervenute nel primo trimestre 2009 rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente sul mercato Azionario della Borsa Italiana con evidenza della quota parte del Gruppo.

Rapporto sull'operatività della Borsa Italiana e del Gruppo Directa				
	Primo trimestre 2008	Primo trimestre 2009	Var	var%
BORSA ITALIANA				
Contratti	19.793.070	15.417.393	-4.375.677	-22,11%
controvalore ML euro	311.307	120.638	-190.669	-61,25%
GRUPPO DIRECTA				
contratti directa	1.135.299	984.352	-150.947	-13,03%
controvalore directa	16.055	7.415	-8.640	-53,82%
DIRECTA/BORSA				
contratti directa/contratti borsa*	2,87%	3,19%	0,32%	11,31%
controv. directa/controv. borsa*	2,58%	3,07%	0,49%	19,18%
* Nel calcolo della percentuale il numero di contratti della Borsa Italiana è stato moltiplicato per 2 avendo ogni contratto 2 controparti.				

Risulta dall'esame dei dati in tabella che la riduzione del numero dei contratti e del rispettivo controvalore è stato percentualmente superiore per la Borsa Italiana di quanto sia stato per il Gruppo, in dettaglio la quota di mercato del Gruppo rappresentata dal numero di contratti si è incrementata dello 0,32% passando dal 2,87% al 3,19%, tuttavia l'incremento realizzato nei primi tre mesi del 2009 potrà essere considerato acquisito stabilmente solo se sarà confermato nei prossimi trimestri.

L'andamento dei ricavi del Gruppo continuerà ad essere, nel corso del 2009, correlato all'andamento dei volumi intermediati sui principali mercati. I primi dati trimestrali segnalano un margine operativo positivo.

In questa situazione d'incertezza la Capogruppo continuerà a perseguire da un lato il progressivo incremento della base clienti, durante il 2008 i clienti operativi sono aumentati di 850 unità passando da 13.384 a 14.234, e mantenere dall'altro sotto stretto controllo i costi di gestione come fatto finora.

Torino, 9 aprile 2009

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(dott. Massimo Segre)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(dati in unità di euro)

	Voci dell' attivo	31-12-2008	31-12-2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	2.571	2.060
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	30.849	11.295
60.	Crediti	14.069.053	10.690.166
90.	Partecipazioni	66.985	39.471
100.	Attività materiali	3.821.976	3.896.906
110.	Attività immateriali	2.476.021	2.174.368
120.	Attività fiscali	697.441	
	<i>a) correnti</i>	<i>697.441</i>	
140.	Altre attività	583.116	856.081
	TOTALE ATTIVO	21.748.013	17.670.347

(dati in unità di euro)

	Voci del passivo e del patrimonio netto	31-12-2008	31-12-2007
10.	Debiti	6.368.448	1.350.014
20.	Titoli in circolazione	1.080.000	1.440.000
70.	Passività fiscali	244.342	502.733
	<i>a) correnti</i>	-	<i>229.324</i>
	<i>b) differite</i>	<i>244.342</i>	<i>273.409</i>
90.	Altre passività	1.815.300	2.806.864
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	212.628	208.763
120.	Capitale	6.000.000	6.000.000
160.	Riserve	4.761.972	2.694.803
180.	Utile d'esercizio	1.265.322	2.667.170
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	21.748.013	17.670.347

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(dati in unità di euro)

	Voci	2008	2007
10.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(40.940)	(242.951)
60.	Commissioni attive	13.906.813	14.954.083
70.	Commissioni passive	(4.610.852)	(4.471.048)
80.	Interessi attivi e proventi assimilati	3.750.479	3.652.807
90.	Interessi passivi e oneri assimilati	(400.883)	(224.435)
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	12.604.617	13.668.455
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(443)	(3.965)
	<i>c)</i> altre attività finanziarie	(443)	(3.965)
120.	Spese amministrative:	(8.644.637)	(7.486.242)
	<i>a)</i> spese per il personale	(2.950.214)	(2.572.043)
	<i>b)</i> altre spese amministrative	(5.694.423)	(4.914.199)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(628.967)	(677.684)
140.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1.104.719)	(1.031.837)
170.	Altri oneri di gestione	(97.729)	(38.884)
180.	Altri proventi di gestione	22.069	40.753
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	2.150.191	4.470.596
190.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	2.758	(28.177)
	UTILE (PERDITA) DELL' ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	2.152.949	4.442.419
210.	Imposte sul reddito dell' esercizio dell'operatività corrente	(887.627)	(1.775.249)
	UTILE DELL' ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.265.322	2.667.170
	UTILE D' ESERCIZIO	1.265.322	2.667.170

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DAL 01/01/2008 AL 31/12/2008

(dati in unità di euro)

	Esistenze al 31.12.07		Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.08		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Utile (Perdita) Esercizio 2008	Patrimonio netto al 31.12.08		
	del gruppo	di terzi		del gruppo	di terzi	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto								del gruppo	di terzi	
								Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni	del gruppo				di terzi
Capitale	6.000.000			6.000.000												6.000.000		
Sovraprezzo emissioni																	-	
Riserve:																	-	
a) di utili	2.637.304			2.637.304		2.067.170											4.704.474	
b) altre	57.498			57.498													57.498	
Riserve da valutazione																	-	
Strumenti di capitale																	-	
Azioni proprie																	-	
Utile (Perdita) di esercizio	2.667.170			2.667.170		(2.067.170)	(600.000)								1.265.322		1.265.322	
Patrimonio netto	11.361.972			11.361.972		-	(600.000)	0							1.265.322		12.027.294	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DAL 01/01/2007 AL 31/12/2007

(dati in unità di euro)

	Esistenze al 31/12/06		Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/07		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Utile (Perdita) Esercizio 2007		Patrimonio netto al 31/12/07	
						Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto											
								Variazioni di riserve		Emissione nuove azioni		Acquisito azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale				
	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo			di terzi	del gruppo	di terzi	
Capitale	1.500.000			1.500.000											4.500.000			6.000.000	
Sovrapprezzo emissioni																		-	
Riserve:																		-	
a) di utili	5.899.669			5.899.669		1.237.635		(4.500.000)										2.637.304	
b) altre	57.498			57.498														57.498	
Riserve da valutazione																		-	
Strumenti di capitale																		-	
Azioni proprie																		-	
Utile (Perdita) di esercizio	1.762.635			1.762.635		(1.237.635)		(525.000)									2.667.170	2.667.170	
Patrimonio netto	9.219.802			9.219.802		-		(4.500.000)							4.500.000	2.667.170	11.361.972		

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(metodo diretto)

(dati in unità di euro)	31.12.2008	31.12.2007
	<i>Importo</i>	<i>Importo</i>
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	2.746.627	4.578.236
- commissioni attive	13.906.813	14.954.083
- commissioni passive	(4.610.852)	(4.471.048)
- interessi attivi e proventi assimilati	3.750.479	3.652.806
- interessi passivi e oneri assimilati	(400.883)	(224.435)
- dividendi e proventi assimilati	-	-
- spese per il personale	(2.859.590)	(2.509.923)
- altri costi	(5.906.540)	(5.223.234)
- altri ricavi	22.069	55.268
- imposte	(1.154.869)	(1.655.281)
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	272.965	-
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
- crediti	-	-
- altre attività	272.965	-
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	(1.211.757)	(857.608)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(77.691)	(975)
- attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
- crediti	(436.625)	(339.721)
- altre attività	(697.441)	(516.912)
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	19.312	867.904
- debiti	-	-
- titoli in circolazione	-	-
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	19.312	867.904
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	(2.250.146)	(1.613.094)
- debiti	(801.362)	(1.210.844)
- titoli in circolazione	(360.000)	(360.000)
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-
- Trattamento di fine rapporto	(86.759)	(42.250)
- altre passività	(1.002.025)	-
DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	(422.999)	2.975.438

ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	-	-
- partecipazioni	-	-
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- attività materiali	-	-
- attività immateriali	-	-
- altre attività	-	-
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	(1.987.923)	(2.296.817)
- partecipazioni	(27.514)	(9.879)
- attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
- attività materiali	(554.037)	(1.057.367)
- attività immateriali	(1.406.372)	(1.229.571)
- altre attività	-	-
<i>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</i>	<i>(1.987.923)</i>	<i>(2.296.817)</i>
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
- emissione/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(600.000)	(525.000)
<i>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</i>	<i>(600.000)</i>	<i>(525.000)</i>
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO (D = A +B +C)	(3.010.922)	153.621

RICONCILIAZIONE

(dati in unità di euro)

Voci di bilancio	Importo	
	31.12.2008	31.12.2007
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio (E)	8.896.154	8.742.533
Liquidità totale netta generata/assortita nell'esercizio (D)	- 3.010.922	153.621
Cassa e disponibilità liquide: effetto delle variazioni dei cambi (F)		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio (G=E+/-D+/-F)	5.885.232	8.896.154

PARTE A – POLITICHE CONTABILI

A.1 PARTE GENERALE

Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Le risultanze contabili del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008 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 consolidato 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.

Sezione 2 – Principi generali di redazione

Il bilancio consolidato 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; A tale proposito si segnala che l'attuale contesto di crisi economica e finanziaria ha spinto gli Amministratori a valutare con particolare attenzione tale presupposto. Come evidenziato nella Relazione sulla gestione nel capitolo "principali rischi ed incertezze", gli Amministratori ritengono che i rischi e le incertezze descritti nel suddetto capitolo, non assumono carattere di urgenza confermando la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo Directa Sim;
- 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.

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 consolidato 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.

Gli schemi contabili e la Nota Integrativa sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali; si segnala che tali documenti sono stati redatti 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 del Gruppo.

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 per la determinazione degli 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, il Gruppo ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio nei termini previsti dalla vigente normativa.

Sezione 5 - Area e metodi di consolidamento

Denominazione imprese	Sede	Tipo di rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	quota %	
A. Imprese consolidate integralmente					
1. Directa Service Sr.l.	Via Bruno Buozzi n.5 Torino	1	Directa S.i.m.p.A.	100%	100%

(1) Tipo di rapporto:

1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

Metodi di consolidamento

Il bilancio al 31/12/2008 della Directa Service S.r.l. e della Trading Service S.r.l. utilizzati per il consolidamento sono stati opportunamente adeguati e riclassificati per allinearli ai principi contabili e agli schemi di presentazione previsti per il bilancio consolidato di Directa S.i.m.p.A.

La società controllata Directa Service S.r.l. è stata consolidata integralmente, mentre la partecipazione nella società Trading Service S.r.l. è stata valutata con il metodo del patrimonio netto come consentito dai principi contabili IAS/IFRS.

Consolidamento integrale

Il consolidamento integrale consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati di stato patrimoniale e conto economico della società controllata Directa Service S.r.l. Il valore contabile della partecipazione è quindi rettificato con il valore residuo del patrimonio netto della controllata. Le eventuali differenze sono rilevate a patrimonio netto (si ricorda che la società controllata Directa Service S.r.l. è stata costituita dalla Capogruppo in data 7 settembre 2000).

I rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società consolidate, così come gli utili e le perdite derivanti da rapporti infragruppo, sono stati eliminati.

Le rettifiche operate in sede di consolidamento, ricorrendone le condizioni, hanno dato luogo alla rilevazione delle imposte differite e anticipate.

Valutazione con il metodo del patrimonio netto

Il metodo consiste nell'attribuire alla partecipata un valore del proprio patrimonio netto pari alla quota di pertinenza della partecipante, comprensivo del risultato economico del periodo. In particolare si prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo e il suo successivo adeguamento sulla base della quota di pertinenza del patrimonio netto della partecipata.

La quota dei risultati di periodo della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nel conto economico di quest'ultima. I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione.

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.

Tali considerazioni valgono anche per gli strumenti derivati acquistati nel corso del 2008, i quali vengono valutati in base alle quotazioni del relativo mercato regolamentato (CBOE Chicago board options exchange)

Crediti e altre attività

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 espresse 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 nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto, come descritto nella Sezione 5 della Parte Generale delle Politiche Contabili.

Il pro quota dei risultati d'esercizio della partecipata è rilevato in specifica voce del conto economico consolidato.

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 del Gruppo 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.

Le attività e le passività fiscali vengono compensate dove vi sono i presupposti previsti dal principio contabile di riferimento.

Debiti e altre passività

I debiti includono le passività finanziarie derivanti dai rapporti intrattenuti con le Banche e con gli enti finanziari.

Inoltre sono compresi i titoli in circolazione riferiti interamente al prestito obbligazionario subordinato.

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 del personale

L'entrata in vigore del Decreto Legislativo 252/2005 ha introdotto la c.d. "riforma della previdenza complementare" i cui effetti riguardano, tra l'altro, il debito relativo al trattamento di fine rapporto dei dipendenti.

La riforma in parola, che interessa in via esclusiva le quote di trattamento di fine rapporto maturande dal 1° gennaio 2007, prevede che a decorrere da tale data le stesse debbano essere destinate, a scelta del lavoratore dipendente, a forme di previdenza complementare ovvero debbano essere mantenute in azienda; in tale ultimo caso, qualora l'azienda conti almeno 50 dipendenti, le quote maturande vengono trasferite al Fondo Tesoreria Inps.

L'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007 nel passivo patrimoniale del bilancio aziendale configurando, in continuità con la normativa previgente ed in applicazione dello IAS 19, un piano a benefici definiti che deve continuare ad essere valutato secondo le logiche attuariali.

Con riguardo alle quote di TFR maturande a far tempo dal 1° gennaio 2007 la riforma produce effetti diversi a seconda della data di assunzione del dipendente (dipendenti già in servizio al 31 dicembre 2006 ovvero dipendenti assunti dal 1° gennaio 2007).

Un solo dipendente del Gruppo ha destinato l'intero TFR al Fondo Fonte (fondo di previdenza complementare per i dipendenti del commercio, del turismo e dei servizi), a differenza del restante personale che ha deciso di mantenerlo presso l'azienda.

Poiché il Gruppo ha detenuto, nel corso dell'esercizio, un numero di dipendenti inferiore alle 50 unità, non è stata applicata la riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252.

L'obbligazione nei confronti dei dipendenti per la quota di TFR maturata, rilevata in bilancio come passività, non è stata trasferita ad enti esterni, secondo quanto disposto dal suddetto Decreto.

Il TFR iscritto in bilancio rappresenta il debito calcolato secondo criteri civilistici e non attuariali, in quanto da analisi interne svolte, è emerso che l'applicazione dello IAS non avrebbe generato significative divergenze.

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.

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 CONSOLIDATO

ATTIVO

Sezione 1 – Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

1.1 Composizione della voce 10 “Cassa e disponibilità liquide”

	Totale 2008	Totale 2007
Cassa	2.571	2.060
Totale	2.571	2.060

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

2.1 Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari derivati

Voci/valori	Totale 2008		Totale 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito di cui Titoli di Stato	10.712		10.311	
2. Titoli di capitale		17		984
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	10.712	17	10.311	984

2.2 Strumenti finanziari derivati

Tipologie/sottostanti	Tassi di interesse	Valute	Titoli di capitale	Altro	Totale 2008	Totale 2007
1. Quotati						
Future					-	
Contratti a termine					-	
Fra					-	
Swap					-	
Opzioni				20.120	20.120	
Altri					-	
Altri derivati					-	
Totale	-	-	-	20.120	20.120	
2. Non quotati						
Contratti a termine					-	
Fra					-	
Swap					-	
Opzioni					-	
Altri					-	
Altri derivati					-	
Totale	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	20.120	20.120	-

Gli strumenti finanziari derivati si riferiscono all'acquisto delle seguenti opzioni:

Valore Opzioni da nota informativa

Data acq.	Descrizione	Scad.	Strike	Qta	Pz/u \$	Valore \$	Cambio	Valore €
17-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	150	0,30	4.500,00	0,7898894	3.554,50
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	320	0,25	8.000,00	0,7903264	6.322,61
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	900	0,30	27.000,00	0,7903264	21.338,81
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	24.000	100	0,35	3.500,00	0,7903264	2.766,14
19-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	30	0,25	750,00	0,7915149	593,64
19-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	24.000	400	0,35	14.000,00	0,7915149	11.081,21
19-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	1.000	0,25	25.000,00	0,7915149	19.787,87
20-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	400	0,25	10.000,00	0,7973210	7.973,21
20-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	200	0,30	6.000,00	0,7973210	4.783,93
Totali						98.750,00		78.201,92

Valore Opzioni al 31-12-2008

Data acq.	Descrizione	Scad.	Strike	Qta	Pz/u \$	Valore \$	Cambio	Valore €
17-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	150	0,05	750,00	0,7185457	538,91
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	320	0,05	1.600,00	0,7185457	1.149,67
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	900	0,05	4.500,00	0,7185457	3.233,46
18-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	24.000	100	0,10	1.000,00	0,7185457	718,55
19-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	22.000	30	0,05	150,00	0,7185457	107,78
19-nov-2008	Cboe volatility index	03/2009	24.000	400	0,10	4.000,00	0,7185457	2.874,18
19-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	1.000	0,10	10.000,00	0,7185457	7.185,46
20-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	400	0,10	4.000,00	0,7185457	2.874,18
20-nov-2008	Cboe volatility index	04/2009	20.000	200	0,10	2.000,00	0,7185457	1.437,09
Totali						28.000,00		20.119,28

Minusvalenza al 31-12-2008

Di cui:								-58.082,64
per differenza prezzo						-70.750,00	0,7185457	-50.837,11
per differenza cambio								-7.245,53

Si specifica che per le opzioni con scadenza marzo 2009 non è stato esercitato il premio.

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

Voci/valori	Totale 2008		Totale 2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito a) Enti pubblici b) Banche c) Enti finanziari d) Altri emittenti	10.712		10.311	
2. Titoli di capitale a) Banche b) Enti finanziari c) Altri emittenti		17		984
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	20.120			
Totale	30.832	17	10.311	984

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		10.311	984				11.295
B. Aumenti							
B1. Acquisti		10.712					10.712
B2. Variazioni positive di fair value							-
B3. Altre variazioni							-
C. Diminuzioni							
C1. Vendite			(913)				(913)
C2. Rimborsi		(10.311)					(10.311)
C3. Variazioni negative di fair value			(54)				(54)
C4. Altre variazioni							-
D. Rimanenze finali	-	10.712	17	-	-	-	10.729

2.5 Attività finanziarie detenute per la negoziazione, strumenti finanziari derivati: variazioni annue

Variazione / Tipologie	Future	Contratti a termine	FRA	Swap	Opzioni	Altri derivati	Totale
A. Esistenze iniziali					-		-
B. Aumenti							
B1. Acquisti					20.120		20.120
B2. Variazioni positive di fair value							-
B3. Altre variazioni							-
C. Diminuzioni							
C1. Vendite							-
C2. Rimborsi							-
C3. Variazioni negative di fair value							-
C4. Altre variazioni							-
D. Rimanenze finali	-	-	-	-	20.120	-	20.120

Sezione 6 – Crediti – Voce 60

6.1 Crediti verso banche

Composizione	Totale 2008	Totale 2007
1. Depositi e conti correnti	7.288.351	9.441.987
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	865.637	495.839
5. Attività cedute non cancellate		
5.1. rilevate per intero		
5.2. rilevate parzialmente		
6. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	8.153.988	9.937.826
Totale fair value	8.153.988	9.937.826

L'incremento delle "altre attività" è determinato dai margini di garanzia per l'operatività sul mercato CME svolta dalla clientela.

6.2 Crediti verso enti finanziari

Composizione	Totale 2008	Totale 2007
1. Crediti per servizi - operazioni sul capitale	80.820	79.623
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	713.570	381.000
4. Attività cedute non cancellate		
4.1. rilevate per intero		
4.2. rilevate parzialmente		
5. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	794.390	460.623
Totale fair value	794.390	460.623

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 svolta dalla clientela ed ai margini depositati presso BNP Paribas per l'operatività sul mercato CHI-X.

6.4 Crediti verso clientela

Composizione	Totale 2008	Totale 2007
1. Crediti per servizi		
1.1. affitti attivi	-	-
1.2. altri servizi	66.506	45.829
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	5.054.169	245.888
4. Altre attività	-	-
5. Attività cedute non cancellate		
5.1. rilevate per intero		
5.2. rilevate parzialmente		
6. Attività deteriorate		
Totale valore di bilancio	5.120.675	291.717
Totale fair value	5.120.675	291.717

I finanziamenti a clienti sono articolati come segue:

- per euro 39.817 la Capogruppo ha finanziato temporaneamente i clienti per i quali al 31 dicembre 2008, a seguito dell'operatività di borsa, il saldo del conto di trading risultava essere negativo. Tali finanziamenti sono stati rimborsati dalla clientela nei primi giorni dell'esercizio 2009.

- per euro 52.352 la Capogruppo ha temporaneamente finanziato le operazioni di borsa dei clienti che al 31 dicembre 2008 risultavano scoperti per data valuta, a causa delle diverse scadenze di regolamento dei mercati. I suddetti finanziamenti sono stati rimborsati dalla clientela nei primi mesi dell'esercizio 2009.

- per euro 4.962.000 la Capogruppo ha finanziato i clienti per l'operatività long overnight.

Sezione 9 – Partecipazioni – Voce 90

9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni imprese	Valore di bilancio consolidato	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %	Sede	Tipo di rapporto	Totale attivo	Totale ricavi	Importo del patrimonio netto	Risultato dell'ultimo esercizio
		Impresa partecipante	Quota %							
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole										
1. Trading Service S.r.l.	66.985	Directa S.i.m.p.A.	25%	25%	Via Segantini, 5 Trento	8	379.554	209.516	267.942	176.922

(1) Tipo di rapporto:

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
- 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria
- 3 = accordi con altri soci
- 4 = altre forme di controllo
- 5 = direzione unitaria ex art.26, comma 1, del D.Leg. 87/92
- 6 = direzione unitaria ex art.26, comma 2, del D.Leg. 87/92
- 7 = controllo congiunto
- 8 = influenza notevole

I valori del patrimonio netto e dell'utile dell'ultimo esercizio della Trading Service S.r.l. sono quelli riportati nel Bilancio secondo i principi contabili italiani. Al fine del consolidamento sono stati rettificati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

9.2 Variazioni annue delle partecipazioni

	Valore complessivo
A. Esistenze iniziali	39.471
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	
B.2 Riprese di valore	
B.3 Rivalutazioni	
B.4 Altre variazioni	27.514
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	
C.2 Rettifiche di valore	
C.3 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	66.985

Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 “Attività materiali”

Voci/Valutazione	Totale 2008		Totale 2007	
	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	3.056.873			
c) mobili	243.422		281.248	
d) strumentali	521.681			
e) altre attività			463.629	
2. finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati			3.152.029	
c) mobili				
d) strumentali				
e) altre attività				
Totale (attività al costo e rivalutate)	3.821.976	-	3.896.906	-

L'immobile oggetto di leasing finanziario concesso dalla Società Sanpaolo Leasing S.p.A. (contratto n° 00611629 con decorrenza dal 1° novembre 2000) è stato riscattato in data 01/09/2008 per un importo pari ad euro 285.342 e conseguentemente il valore dell'immobile è stato iscritto in conformità ai principi contabili di riferimento come attività di proprietà.

Si indicano di seguito le aliquote di ammortamento applicate alle principali categorie di beni:

- Fabbricati 3%;

- Mobili 12%;

- Altre attività: in questa voce sono compresi “macchine elettroniche d'ufficio”, “sistema informativo” e “telefoni cellulari” ammortizzati al 20% e “impianti”, “immobilizzazioni minori” e “macchinari e apparecchiature” ammortizzati al 15%.

10.2 “Attività materiali”: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
A Esistenze iniziali		3.152.029	281.248		463.630	3.896.907
B. Aumenti						
B.1 Acquisti		10.450	44.832		498.755	554.037
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		(105.605)	(82.658)		(440.705)	(628.968)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni <i>negative</i> di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali	-	3.056.874	243.422	-	521.680	3.821.976

L'incremento dei fabbricati di euro 10.450 è dovuto alle spese residue sostenute nel corso dell'anno per la ristrutturazione degli uffici in Torino, via Bruno Buozzi 5, nei quali è stata trasferita la sede della Capogruppo e della controllata Directa Service S.r.l. L'immobile viene ammortizzato ad un'aliquota annua del 3%.

Sezione 11 – Attività immateriali – Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 “Attività immateriali”

	Totale 2008		Totale 2007	
	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	2.476.021		2.174.368	
2.2 altre				
Totale	2.476.021	-	2.174.368	-

L'aliquota di ammortamento applicata è il 20% in considerazione di una stima di vita dei beni valutata in cinque anni.

11.2 “Attività immateriali”: variazioni annue

	Totale
A Esistenze iniziali	2.174.368
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	1.406.371
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	(1.104.718)
C.3 Rettifiche di valore:	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.4 Variazioni <i>negative</i> di fair value:	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	2.476.021

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	618.983	78.458	697.441
Imposte anticipate	-	-	-
Totale	618.983	78.458	697.441

Le attività fiscali correnti sono esposte al netto delle passività fiscali correnti ammontanti ad € 49.925.

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

	Ires	Irap	Totale
Imposte correnti	-	-	-
Imposte differite	206.848	37.494	244.342
Totale	206.848	37.494	244.342

Le passività fiscali differite sono esposte al netto delle attività fiscali anticipate ammontanti ad € 98.216.

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

	Totale 2008	Totale 2007
1. Esistenze iniziali	29.672	118.307
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		3.433
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	73.064	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(4.520)	(86.540)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-	(5.528)
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	98.216	29.672

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

	Totale 2008	Totale 2007
1. Esistenze iniziali	303.081	271.749
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi		123.760
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	101.629	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(51.792)	(39.221)
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali		(52.027)
3.3 Altre diminuzioni	(10.360)	(1.180)
4. Importo finale	342.558	303.081

Sezione 14 – Altre attività - Voce 140**14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”**

	Totale 2008	Totale 2007
1. Note di credito da ricevere	17.581	17.052
2. Anticipi a fornitori	32.939	4.445
3. Differenza positiva da consolidamento	91.169	82.916
4. Crediti diversi	441.427	751.668
Totale	583.116	856.081

PASSIVO

Sezione 1 – Debiti – Voce 10

1.1 Debiti verso banche

Voci	Totale 2008	Totale 2007
1. Pronti contro termine		
a. di cui su titoli di Stato		
b. di cui su altri titoli di debito		
c. di cui su titoli di capitale e quote		
2. Finanziamenti	6.367.371	547.893
3. Altri debiti	-	-
Totale	6.367.371	547.893
Fair value	6.367.371	547.893

I debiti verso banche sono composti da euro 2.429.207 di saldo del conto corrente Merrill Lynch (dollari Usa) ove vengono regolate le operazioni dei clienti sul mercato CME (derivati esteri).

Il restante importo di euro 3.938.164 è relativo al saldo del conto corrente Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA per l'operatività long overnight. Tale conto corrente è stato aperto nel mese di maggio 2008 per l'utilizzo di un finanziamento di euro 5.000.000 concesso fino a revoca ad un tasso debitore nominale annuo del 5,791 per cento indicizzato EURIBOR 3 mesi/365.

1.2 Debiti verso enti finanziari

Voci	Totale 2008	Totale 2007
1. Pronti contro termine		
a. di cui su titoli di Stato		
b. di cui su altri titoli di debito		
c. di cui su titoli di capitale e quote		
2. Finanziamenti	-	256.000
3. Altri debiti	1.077	546.121
Totale	1.077	802.121
Fair value	1.077	802.121

Il finanziamento in essere al 31/12/2007 per l'acquisto di un server AS/400 iseries 9406-570, completo di prodotti software di base installati iseries 9406-830, matricola 44A082A, concesso dalla Società IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. (contratto n° 9N1GV074 con decorrenza 01 gennaio 2007) è stato estinto in data 3/11/2008.

Sezione 2 – Titoli in circolazione – Voce 20

2.1 Composizione della voce 20 “Titoli in circolazione”

Passività	Totale 2008		Totale 2007	
	Valore di bilancio	Fair value	Valore di bilancio	Fair value
1. Titoli quotati				
a. - obbligazioni				
b. - altri titoli				
2. Titoli non quotati				
a. - obbligazioni	1.080.000		1.440.000	
b. - altri titoli				
Totale	1.080.000	-	1.440.000	-
Fair value	1.080.000	-	1.440.000	-

2.2 Titoli subordinati

La voce 20 ammonta ad euro 1.080.000 e si riferisce interamente al prestito obbligazionario subordinato denominato in euro ed emesso alla pari dalla Capogruppo il 20 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 fisso 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 SimpA, il debito può essere rimborsato solo dopo che siano stati rimborsati tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

In data 30/12/2008 si è proceduto al rimborso della seconda quota di euro 360.000.

Sezione 7 – Passività fiscali – Voce 70

7.1 Passività fiscali correnti

Passività fiscali correnti	Totale 2008	Totale 2007
1. Esistenze iniziali	253.245	105.912
2. Aumenti		
2.1 Accantonamento dell'esercizio	916.695	1.655.282
3. Diminuzioni		
3.1 Utilizzo del Fondo imposte e tasse	(253.245)	(105.912)
3.2 Acconti	(916.695)	(1.402.037)
4. Importo finale	0	253.245

Si precisa che una parte degli acconti versati nel corso dell'anno 2008 è stata compensata con le passività fiscali coerentemente con i principi contabili di riferimento.

7.2 Passività fiscali differite

Si veda quanto riportato nella sezione 12 dell'attivo.

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 “Altre passività”

	Totale 2008	Totale 2007
Fornitori	931.644	1.877.830
Fatture da ricevere	359.629	336.374
Debiti verso personale	149.636	273.105
Debiti verso enti previdenziali	135.579	134.358
Debiti verso Erario (diversi da quelli imputati alla voce 70)	105.370	103.046
Debiti diversi	133.442	82.151
Totale	1.815.300	2.806.864

La voce Fornitori è composta principalmente da fatture che sono state pagate entro i primi tre mesi dell'esercizio 2009.

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

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

	Totale 2.008	Totale 2.007
A. Esistenze iniziali	208.763	188.893
B. Aumenti		
B1. Accantonamento dell'esercizio	90.624	62.120
B2. Altre variazioni in aumento		2.448
C. Diminuzioni		
C1. Liquidazioni effettuate	(77.197)	(43.196)
C2. Altre variazioni in diminuzione	(9.562)	(1.502)
D. Esistenze finali	212.628	208.763

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

12.1 Composizione della voce 120 “Capitale”

Tipologie	Importo 2008	Importo 2007
1. Capitale		
1.1 Azioni ordinarie	6.000.000	6.000.000
1.2 Altre azioni		

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari ed euro 6.000.000 ed è composto da n. 15.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,40 cadauna.

12.5 Composizione della voce 160 "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre - Riserva FTA	Altre- riserva consolid.	Altre	Totale
A Esistenze iniziali	445.682	2.229.163	(37.540)	(20.076)	77.574	2.694.803
B. Aumenti						
B.1 Attribuzioni di utili	132.666	1.934.503				2.067.169
B.2 Altre variazioni						
C. Diminuzioni						
C.1 Utilizzi						
- copertura perdite						
- distribuzione						
- trasferimento a capitale						
C.2 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali	578.348	4.163.666	(37.540)	(20.076)	77.574	4.761.972

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

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

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

Voci / Componenti reddituiali	Plusvalenze	Utili da negoziiazione	Minusvalenze	Perdite da negoziiazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato				-	-
1.2 Titoli di capitale		561	(54)	(12.754)	(12.247)
1.3 Quote di O.I.C.R.		2			2
1.4 Altre attività	133.900	-	-	(104.440)	29.460
2. Passività finanziarie					
2.1 Titoli in circolazione					-
2.2 Altre passività				-	-
3. Derivati					
3.1 su titoli di debito e tassi di interesse		6.509		-	6.509
3.2 su titoli di capitale e indici azionari				(6.581)	(6.581)
3.3 su valute		-			-
3.4 Altri			(58.083)		(58.083)
Totale	133.900	7.072	(58.137)	(123.775)	(40.940)

Le perdite da negoziazione riportate al punto 1.4 Altre attività dell’ammontare di 104.440 euro si riferiscono a perdite realizzate durante l’esercizio dovute a differenze passive di cambio su operazioni in dollari US.

Le plusvalenze riportate al punto 1.4 Altre attività dell’ammontare di 133.900 euro si riferiscono a guadagni realizzati durante l’esercizio dovute a differenze attive di cambio su operazioni in dollari US.

Le minusvalenze riportate al punto 3.4 Altri si riferiscono a perdite di valore delle opzioni Cboe volatility index (scadenza 03/2009 e 04/2009) per l’ammontare di 58.083 euro di cui per differenza prezzo euro 50.837 e per differenza cambio euro 7.246.

Sezione 6 – Commissioni – Voce 60 e 70

6.1 Composizione della voce 60 "Commissioni attive"

Dettaglio	Totale 2008	Totale 2007
1. Negoziazione		
- conto proprio		
- conto terzi	12.621.267	13.599.230
2. Collocamento e distribuzione		
- di titoli	12.359	77.369
- di servizi di terzi:		
- gestioni patrimoniali individuali		
- gestioni collettive		
- prodotti assicurativi		
- altri		
3. Gestione di patrimoni		
- proprie		
- delegate da terzi		
4. Raccolta ordini	661.689	706.419
5. Custodia e amministrazione		
6. Consulenza		
- su strumenti finanziari		
- alle imprese		
7. Negoziazione di valute		
8. Altri servizi	611.498	571.065
Totale	13.906.813	14.954.083

6.2 Composizione della voce 70 "Commissioni passive"

Dettaglio	Totale 2008	Totale 2007
1. Negoziazione . conto proprio . conto terzi	3.666.758	3.569.466
2. Collocamento e distribuzione - di titoli - di servizi di terzi - gestioni patrimoniali individuali - altri		
3. Gestione di patrimoni		
4. Raccolta ordini	617.072	592.698
5. Custodia e amministrazione		
6. Consulenza		
7. Altri servizi	327.022	308.884
Totale	4.610.852	4.471.048

La voce Altri servizi è composta principalmente dalle commissioni per servizio di consulenza alle Banche convenzionate e utilizzo di Visual Trader concesso dalla società Traderlink Italia s.r.l. e dalle commissioni passive da parte di Merrill Lynch per l'operatività long overnight.

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 2008	Totale 2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				-	262
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			2.853.811	2.853.811	3.302.684
5.2 Crediti verso enti finanziari			137.750	137.750	127.540
5.3 Crediti verso altre SIM				-	-
5.4 Crediti verso clientela			758.918	758.918	222.320
6. Altre attività				-	-
7. Derivati di copertura				-	-
Totale			- 3.750.479	3.750.479	3.652.806

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

Voci / Forme tecniche	Finanziamenti	Pronti contro termine	Titoli	Altro	Totale 2008	Totale 2007
1. Debiti verso banche				182.151	182.151	34.683
2. Debiti verso enti finanziari				21.037	21.037	40.428
3. Debiti verso altre SIM					-	
4. Debiti verso clientela				149.478	149.478	89.324
5. Titoli in circolazione			47.952		47.952	59.940
6. Passività finanziarie di negoziazione					-	-
7. Passività finanziarie al fair value					-	-
8. Altre passività				265	265	60
9. Derivati di copertura					-	-
Totale	-	-	47.952	352.931	400.883	224.435

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 443 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 2008	Totale 2007
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi e oneri assimilabili	1.147.586	1.025.619
b) oneri sociali	285.269	256.631
c) indennità di fine rapporto	1.497	6.601
d) spese previdenziali	103.840	74.427
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	90.624	62.120
f) altre spese		
2. Altro personale	788.921	615.394
3. Amministratori	532.477	531.251
Totale	2.950.214	2.572.043

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

	Totale 2008	Totale 2007
Spese per prestazioni di servizi	3.131.473	2.860.974
Pubblicità e marketing	1.805.969	1.393.256
Spese di locazione	195.207	211.389
Spese per assistenza e manutenzione	134.041	69.085
Imposte e tasse indirette	43.280	48.846
Imposte estere	6.879	5.684
Altre spese amministrative	377.574	324.965
Totale	5.694.423	4.914.199

Le principali "Spese per prestazioni di servizi" sono: spese per servizi di borsa e quotazioni real-time euro 1.313.948, consulenze software euro 291.372, servizi internet euro 274.514, servizi custodia titoli euro 189.472, consulenze fiscali ed amministrative euro 105.958.

Le principali "Altre spese amministrative" sono: spese viaggi e trasferta euro 197.729, spese cancelleria e stampati euro 42.557, spese assicurative euro 29.334.

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	523.361			523.361
- per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale	105.606			105.606
- per investimento				
Totale	628.967	-	-	628.967

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	1.104.719			1.104.719
- altre				
2.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	1.104.719	-	-	1.104.719

Sezione 15 – Altri oneri di gestione – Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

	Totale 2008	Totale 2007
1. Oneri straordinari	71.959	18.894
2. Rimborsi ai clienti	8.302	5.288
3. Contributo a Consob	14.502	13.553
4. Contributo al Fondo Nazionale di Garanzia	1.151	1.148
5. Oneri su pagamento fatture USD	1.815	-
Totale	97.729	38.884

Gli oneri straordinari per euro 71.959 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 2008	Totale 2007
Affitti attivi	-	-
Proventi straordinari	18.249	32.900
Rimborso bolli clientela	-	-
Arrotondamenti attivi	114	5.128
Proventi su pagamento fatture USD	2.381	-
Attività commerciali svolte da Directa Service	1.325	2.725
Totale	22.069	40.753

I proventi straordinari per euro 18.249 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 2008	Totale 2007
1. Proventi		
1.1 Rivalutazioni		
1.2 Utili da cessione		
1.3 Riprese di valore		
1.4 Altre variazioni positive	27.515	9.879
2. Oneri		
2.1 Svalutazioni		
2.2 Perdite da cessione		
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento		
2.4 Altre variazioni negative	(24.757)	(38.056)
Risultato netto	2.758	(28.177)

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 2008	Totale 2007
1. Imposte correnti	916.695	1.655.282
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi		
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
4. Variazione delle imposte anticipate	(68.545)	88.635
5. Variazione delle imposte differite	39.477	31.332
Imposte di competenza dell'esercizio	887.627	1.775.249

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

Poste di bilancio / variazioni	CONSOLIDATO 2008	
	Imponibile/ aliquota	Imposta
Onere fiscale effettivo		
Utile / perdita ante imposte	2.152.949	
Onere fiscale effettivo		
- Ires	-30,43%	(656.249)
- Irap	-11,88%	(260.446)
- Totale Ires+Irap	-42,32%	(916.695)
Onere fiscale teorico		
Variazioni fiscali in aumento/diminuzione definitive senza rilevazione di imposte anticipate/differite	(233.411)	(64.188)
- Ires teorica	-27,50%	(592.061)
Spese per il personale e collaboratori	2.855.849	
Base imponibile Irap teorica	5.008.798	
Variazioni fiscali in aumento/diminuzione definitive senza rilevazione di imposte anticipate/differite + impatto poste non rilevanti ai fini Irap	394.647	19.022
- Irap teorica	-4,82%	(241.424)

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI SUL BILANCIO CONSOLIDATO

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		222.402.688
A.2 Titoli di capitale		25.193.700.709
A.3 Quote di OICR		90.861.074
A.4 Strumenti finanziari derivati		43.659.659.389
A.5 Altri strumenti finanziari		
B. Vendite nell'esercizio		
B.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		206.775.554
B.2 Titoli di capitale		25.140.227.176
B.3 Quote di OICR		85.845.251
B.4 Strumenti finanziari derivati		43.667.725.490
B.5 Altri strumenti finanziari		

D. Attività di collocamento

D.1 Collocamento con e senza garanzia

Controvalore	Totale 2008	Totale 2007
1. Titoli collocati con garanzia:		
1.1 a valere su operazioni curate da società del gruppo		
1.2 a valere su altre operazioni	70.500	1.531.375
Totale titoli collocati con garanzia (A)	70.500	1.531.375
2. Titoli collocati senza garanzia:		
2.1 a valere su operazioni curate da società del gruppo		
2.2 a valere su altre operazioni	-	2.817.480
Totale titoli collocati senza garanzia (B)	-	2.817.480
Totale titoli collocati (A+B)	70.500	4.348.855

Nel corso dell'anno sono stati collocati i seguenti titoli a garanzia:

- Molmed per un valore intermedio di euro 51.600
- Rosss per un valore intermedio di euro 18.900

La Capogruppo non ha aderito a collocamenti titoli senza garanzia.

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

	Totale 2008		Totale 2007	
	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		70.500		4.348.855
3. Quote di OICR Altri strumenti				
4. 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. Ordini di acquisto intermediati nell'esercizio		
A.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		
A.2 Titoli di capitale		566.633.501
A.3 Quote di OICR		10.362.067
A.4 Strumenti finanziari derivati		2.227.418
A.5 Altri strumenti finanziari		
A.6 Valute		
A.7 Altro		
B. Ordini di vendita intermediati nell'esercizio		
B.1 Titoli di debito di cui Titoli di Stato		
B.2 Titoli di capitale		561.784.587
B.3 Quote di OICR		10.182.268
B.4 Strumenti finanziari derivati		2.330.816
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	318.159.731
A.3 Titoli di proprietà depositati presso terzi	17

H. Altre attività

H.1 Prestito titoli

	Controvalore
A.1 Titoli presi a prestito	110.571
A.2 Titoli dati a prestito alla Clientela	110.571
A.3 Fondi dati a garanzia (a fronte dei prestiti di titoli ricevuti)	-
A.4 Fondi ricevuti a garanzia (a fronte dei prestiti di titoli a favore della Clientela)	193.833

H.2 Finanziamenti acquisto titoli

	Controvalore
A.1 Fondi ricevuti per finanziamenti alla Clientela	1.247
A.2 Fondi dati alla Clientela per acquisto titoli	4.963.853
A.3 Titoli dati a garanzia (a fronte dei fondi ricevuti per finanziamenti alla Clientela)	-
A.4 Titoli ricevuti a garanzia (a fronte dei fondi dati alla Clientela per acquisto titoli)	6.667.791

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

2.1 RISCHI DI MERCATO

2.1.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

Rappresenta il rischio di variazioni di tasso di interesse dipendenti dalle fluttuazioni delle variabili di mercato e da fattori specifici degli emittenti.

In considerazione dell'attività svolta si reputa che il Gruppo non sia esposto in maniera significativa al rischio di tasso di interesse.

Informazioni di natura quantitativa

2. Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Voci/durata residua	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	durata indeterminata
1. Attività							
1.1 Titoli di debito			10.712				
1.2 Crediti							
1.2 Altre attività							
2. Passività							
2.1 Debiti							
2.2 Titoli in circolazione							
2.2 Altre passività							
Risultato netto			10.712				

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 il Gruppo non sia esposto 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	20.120			17
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	20.120	-	-	17

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, il Gruppo reputa di non essere esposto 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	17					
1.3 Altre attività finanziarie	756.122					
2. Altre attività						
3. Passività finanziarie						
3.1 Debiti						
3.2 Titoli in circolarizzazione						
3.3 Passività subordinate						
3.4 Altre passività finanziarie	(2.429.207)					
4. Altre passività						
5. Derivati finanziari						
- Opzioni	20.120					
Posizioni lunghe						
Posizioni corte						
- Altri						
Posizioni lunghe						
Posizioni corte						
Totale attività	776.259					
Totale passività	(2.429.207)					
Sbilancio (+/-)	(1.652.948)					

Nel corso del 2008 la copertura patrimoniale richiesta per il rischio di posizione in dollari (8% della posizione globale netta) non ha mai superato complessivamente i 70.000 euro.

2.1.4 OPERATIVITA' IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Gruppo tipicamente non effettua operazioni in strumenti derivati.

Nel corso del 2008 vi è stata una eccezione rappresentata dall'acquisto fatto il 17 novembre 2008 n° 3.500 opzioni Put sull'indice di volatilità VIX senza finalità di natura speculativa, ma con l'unico obiettivo di proteggersi dal rischio di crollo della volatilità dei mercati e dal conseguente calo dei ricavi derivanti da una minore attività di trading. Tuttavia in considerazione della tipologia dell'operazione, contabilmente, tali strumenti sono stati iscritti come attività di negoziazione.

2.2 RISCHI OPERATIVI

Informazioni di natura qualitativa

Le principali fonti di rischio operativo sono riconducibili a possibili impatti sui conti societari derivanti da errori, violazioni, interruzioni o danni dovuti a processi interni, persone, sistemi o eventi esterni. Errori nell'esecuzione di transazioni e nel rispetto della normativa di vigilanza, nel trattamento dei dati, mancata correttezza e trasparenza nella documentazione fornita alla clientela, interruzioni nella rete informatica, furti e frodi sono esempi di rischi operativi cui il Gruppo è potenzialmente esposto.

Le procedure interne semplificate e la snellezza delle aree aziendali consentono di presidiare in maniera robusta i fattori di rischio e di contenere eventuali ripercussioni economiche negative per i conti del Gruppo.

Le apparecchiature hardware ed i principali software presenti in azienda inoltre sono tutelati da una polizza assicurativa che risarcisce i danni in caso di danneggiamenti derivanti da hackeraggio.

Informazioni di natura quantitativa

Nel corso del 2008 i rimborsi fatti alla clientela sono stati pari a 8.302 euro, di entità trascurabile rispetto all'intero giro d'affari societario.

2.3 RISCHI DI CREDITO

Informazioni di natura qualitativa – Aspetti generali

Il rischio di credito è strettamente legato al servizio di "long overnight" offerto ai clienti che consente agli stessi di effettuare operazioni di acquisto con l'utilizzo di un margine e con un contestuale finanziamento ricevuto dalla Capogruppo.

Tale prassi espone la Capogruppo al rischio di credito che potrebbe sorgere in caso di crollo dei listini e conseguente insufficienza dei margini tenuti a garanzia.

I margini trattenuti oscillano da un minimo del 20% ad un massimo del 50% e vengono "tarati" sulle analisi di rischio fatte dalla Cassa di Compensazione e Garanzia.

Informazioni di natura quantitativa – Grandi rischi

Per la gestione del rischio di credito si fa riferimento alle metodologie standard previste dalle istruzioni di vigilanza emanate dalla Banca d'Italia che richiedono una copertura dell'8% dell'ammontare complessivo degli importi di rischio.

L'ammontare complessivo dei finanziamenti erogati alla clientela nel corso del 2008 ha raggiunto nel mese di luglio la sua punta più elevata attestandosi a 8.979.500 euro.

La copertura richiesta pari all'8% del totale era 718.360 a fronte di un valore del patrimonio di vigilanza pari a 6.550.362 euro.

L'esposizione per finanziamenti della clientela viene inoltre sottoposta ad una serie di controlli e di filtri automatici da parte dei programmi che supervisionano l'attività di trading. La somma complessiva dei finanziamenti non può eccedere un importo massimo di 10 milioni di euro; tale limite è modificabile su decisione dell'amministratore delegato sulla base di specifiche esigenze che richiedano maggiore o minore prudenza.

Nell'ambito della attività di finanziamento ai clienti si è tenuto in considerazione anche il problema delle concentrazione dei grandi rischi.

Mensilmente per la predisposizione della tavole di segnalazione vengono estratte tutte le posizioni di grande rischio pari o superiori al 10% del patrimonio di vigilanza e viene verificata che la loro somma non ecceda mai il limite di 8 volte il patrimonio di vigilanza.

Nel corso del 2008 le posizioni di grande rischio non hanno mai superato complessivamente l'importo di 1,6 milioni di euro rimanendo ben al di sotto anche del semplice ammontare del patrimonio di vigilanza.

Su ogni singola posizione aperta dal cliente è stato introdotto un blocco informatico che impedisce ai clienti di ricevere finanziamenti che eccedano la soglia del 25% del patrimonio di vigilanza: tale soglia viene sistematicamente verificata ed aggiornata al modificarsi del patrimonio di vigilanza.

Le metodologie di misurazione dei grandi rischi sono quelle standard e la Capogruppo non ha adottato metodologie elaborate internamente.

Per la Directa Service S.r.l. il rischio di credito è trascurabile poiché i servizi forniti hanno come destinatario principale la Capogruppo, mentre i servizi commercializzati sul sito internet rivolti al consumatore finale prevedono il pagamento anticipato.

SEZIONE 3 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

3.1 Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Nel 2008 sono stati corrisposti i seguenti compensi:

- ad amministratori: Euro 479.720
- a sindaci: Euro 18.612
- a dirigenti: Euro 0

3.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Il Gruppo non ha rilasciato crediti e garanzie a favore di amministratori e sindaci

3.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Sulla base delle indicazioni previste dallo IAS 24, il Gruppo ha provveduto ad individuare le persone fisiche e giuridiche che sono parti correlate.

Sono riportati di seguito i rapporti patrimoniali ed economici instaurati con tali soggetti.

Denominazione	Esercizio 2008					
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
1. dirigenti con responsabilità strategiche						
Amministratori e Sindaci	-	32.829	-	-	505.462	15.503
2. Altre parti correlate						
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.	5.491.398	30.000	-	-	120.000	1.332.766
Trading Service S.r.l.	-	22.429	-	-	133.016	-
Studio Segre	-	-	-	-	105.529	-
Totale	5.491.398	85.258	-	-	864.007	1.348.269

La Capogruppo è direttamente controllata ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile dalla Futuro S.r.l.

SEZIONE 4 – ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

4.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

- a) dirigenti: 0
- b) quadri direttivi: 1
- c) restante personale: 36

Il Gruppo inoltre si avvale dell'operato diretto degli Amministratori per gli adempimenti correnti.

4.2 Numero medio dei promotori finanziari

Il Gruppo non si avvale di promotori finanziari.

4.3 Altro

Tutte le informazioni relative ai controlli prudenziali ed ai requisiti di capitale minimo sono state illustrate alla Banca d'Italia con una relazione redatta secondo gli schemi previsti dalla normativa.

Gli obblighi di informativa verso il pubblico si completeranno entro 30 giorni dalla data di approvazione del Bilancio con la pubblicazione sul sito internet www.directa.it delle tavole riassuntive dei principali fattori di rischio cui è sottoposta la Capogruppo.

(Rif. Regolamento Banca d'Italia in materia di vigilanza prudenziale per le Sim del 24/10/2007 titolo3 capitolo 1)

***PROSPETTO DEI CORRISPETTIVI DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO A FRONTE DEI SERVIZI
FORNITI AL GRUPPO DALLA SOCIETA' DI REVISIONE.***

Con riferimento all'offerta inviata da KPMG S.p.A. per l'incarico di revisione agli esercizi dal 2007 al 2012 si riporta nella seguente tabella i corrispettivi annui:

Incarico	Corrispettivi (euro)
Revisione contabile	40.000
Servizi fiscali	0
Altri servizi	0
Totale	40.000

DIRECTA S.I.M.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

ai sensi dell'articolo 2429 del Codice civile

Signori Azionisti,

il Collegio sindacale desidera esprimere il più sentito cordoglio per la scomparsa del proprio Presidente Avv. Federico Gamna, deceduto in data 1° aprile 2009, ricordando come abbia sempre dimostrato la più grande professionalità e profuso la massima disponibilità nell'espletamento del mandato da Voi assegnatogli.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 il Collegio sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. In particolare, ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di amministrazione nel corso delle quali ha ricevuto periodicamente dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalla sua controllata, assicurandosi che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea.

Il Collegio sindacale, nel ricordare che il controllo sulla corretta tenuta delle scritture contabili e sulle sue risultanze così come la concordanza delle stesse con i dati di bilancio compete alla Società di revisione, attesta e sottopone inoltre alla Vostra attenzione quanto segue per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008:

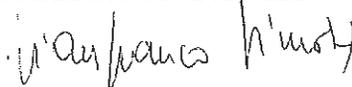
- le verifiche periodiche ed i controlli dallo stesso eseguiti non hanno evidenziato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali;
- nelle note esplicative del bilancio d'esercizio sono indicati i rapporti con le società controllate e con le altre parti correlate, riferiti ad operazioni finanziarie e commerciali che rispondono a normali logiche di mercato;
- le relazioni della Società di revisione non contengono rilievi né richiami d'informativa;

- non sono allo stesso pervenute denunce ex art. 2408 del Codice civile;
- è stata eseguita un'ispezione da parte di Consob dei cui esiti si attende notizia;
- ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sull'osservanza delle vigenti norme inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio della capogruppo, del bilancio consolidato, della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla Società di revisione;
- ha vigilato per quanto di competenza sull'adeguatezza della struttura organizzativa tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni e periodici contatti con la Società di revisione al fine del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti;
- ha vigilato sull'adeguatezza dell'attività svolta dai sistemi di controllo interno ed amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante indagini dirette, ottenimento di costanti informazioni dai responsabili delle funzioni e dalla Società di revisione.

Nell'esprimere un giudizio globale positivo sulle risultanze dell'attività di vigilanza svolta, il Collegio sindacale ritiene che il bilancio di Directa S.I.M.p.A. al 31 dicembre 2008 sia meritevole della Vostra approvazione, unitamente alla proposta di destinazione del risultato così come formulata dal Consiglio di amministrazione nella relazione sulla gestione.

Torino, 24 aprile 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

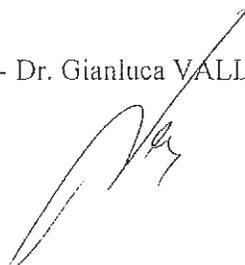


- Rag. Gianfranco GRIMALDI -



- Dr. Luigi NANI -

- Dr. Gianluca VALLE -





d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Directa SIM S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Torino, 24 aprile 2009

KPMG S.p.A.

Piercarlo Miaja
Socio Amministratore



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Corso Vittorio Emanuele II, 48
10123 TORINO TO

Telefono 011 8395144
Telefax 011 8171651
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Directa SIM S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, del Gruppo Directa SIM chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della Directa SIM S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Directa SIM al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del Gruppo Directa SIM per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Directa SIM S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera



d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Directa SIM al 31 dicembre 2008.

Torino, 24 aprile 2009

KPMG S.p.A.

Piercarlo Miaja
Socio Amministratore