

Bilancio al 31 dicembre 2000

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di lire 8.191.828.824 dedotta l'imposizione fiscale di lire 6.009.060.000 e si confronta con il risultato economico positivo del precedente esercizio di lire 1.945.339.660, al netto dell'effetto fiscale di lire 1.351.029.000.

Da rimarcare che nell'esercizio sono stati interamente spesi costi pubblicitari per 7.526 milioni di lire contro 2.564 milioni di lire dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio 2000 è proseguito il forte sviluppo dell'attività della società che ha comportato l'incremento delle commissioni attive per oltre il 200% come di seguito dettagliato:

(Lire/Milioni)	Anno 2000	Anno 1999	% variaz.
Raccolta ordini	32.787	9.293	+ 252%
Collocamento	78	-	
Altri servizi	1.104	887	

Di fatto le commissioni di collocamento, attività i cui redditi sono riferiti al II° semestre dell'esercizio, hanno comportato un onere fiscale per IRAP superiore ai ricavi, ci sembrava però necessario fornire ai nostri Clienti un servizio che era da loro considerato prioritario.

Per quanto concerne i volumi intermediati, da cui sono generate le commissioni di raccolta ordini, il confronto evidenzia lo sviluppo della società in termini più che proporzionali rispetto all'incremento commissionale, con un incremento maggiore degli ordini ricevuti ed eseguiti ed un ancor più accentuato incremento dei controvalori monetari.

(Lire/Milioni)	Anno 2000	Anno 1999	% variaz.
Raccolta ordini acquisto	25.489.262	3.652.585	
Raccolta ordini vendita	25.251.436	3.546.668	
Totale	50.740.698	7.199.253	+ 605%

Tali importi monetari sono determinati dal marcato incremento del numero di ordini ricevuti ed eseguiti :

	Anno 2000	Anno 1999	% variaz.
Ordini ricevuti	6.189.000	1.355.185	+357%
Ordini eseguiti	2.955.358	639.008	+362%

Nel corso dell'esercizio è iniziata l'operatività sui mercati U.S.A., grazie ad un accordo con il Broker americano Mesirow, successivamente acquisito da Knight, forse il principale Broker americano che vanta tra i propri Clienti i principali broker telematici statunitensi.

Inoltre si è dato corso al collegamento col sistema di scambi organizzati TLX, promosso dal Gruppo Unicredito e all'attività sul Mercato After Hours, per il tramite di Banca Intermobiliare.

Degno di soddisfazione è rilevare che il sistema di diffusione prezzi realizzato in collaborazione con Traderlink è passato all'attività di ricezione dei dati via satellite consentendo di diffondere l'informativa sul mercato After Hours fin dal primo giorno di operatività quando ben più importanti e diffuse piattaforme informative, veicolate da agenzie internazionali, hanno dovuto impiegare più tempo per fornire il servizio relativo al mercato serale.

Nel secondo semestre del 2000, previa autorizzazione da parte della Banca d'Italia, è stata costituita la Directa Service S.r.l. La società è attiva nelle attività ausiliarie consentite alle SIM.

Nel 2000 l'investimento più rilevante è stato la stipula di un contratto di leasing immobiliare relativo all'intero primo piano dello stabile di Via Bruno Buozzi, 5 oltre ad una parte dell'ammezzato e al magazzino sotterraneo, per uno spazio ad uso uffici superiore ai 1200 mq., di cui circa 1000 sono attualmente locati al Comune di Torino. E' stato concordato, con altra società facente parte del Gruppo del soggetto venditore, un compenso qualora la medesima riesca ad ottenere la liberazione dei locali entro il 30 giugno 2002, ed un compenso inferiore se entro il 31 dicembre 2002, dopodiché nulla sarà dovuto.

Nel frattempo sono già in uso i 200 mq. del piano ammezzato dove è stato trasferito il Back office e gran parte dei magazzini adibiti ad archivio. La perdita di periodo di Directa Service S.r.l., pari a lire 147.131.071, essenzialmente determinata dallo sbilancio tra canoni passivi di leasing e canoni di locazione attivi è stata interamente spesa nel bilancio di Directa S.I.M.p.A.

L'esercizio 2000 ha visto lo sviluppo di un nuovo applicativo, sempre basato su browser, ma con accorgimenti grafici per integrare ergonomicamente l'attività di trading, la lettura delle quotazioni, nonché le notizie delle agenzie di stampa ANSA ed ASCA, con cui è stato concluso un accordo per la

ridiffusione gratuita ai nostri Clienti. Inoltre Directa è stato uno dei pochi intermediari ad essere pronti al 9 settembre 2000 alla gestione separata dei Covered Warrant poiché equiparati dalla Consob agli strumenti derivati. Il successivo slittamento dell'entrata in vigore del provvedimento non può che essere visto da questa società con estremo sfavore, poiché ha determinato ingiustificati vantaggi concorrenziali ad altri che, informalmente già a conoscenza dello slittamento, hanno potuto pianificare i propri sviluppi software con differenti priorità.

Dal lato hardware IBM ha supportato la società fornendole, ai primi di luglio, uno dei primi elaboratori della nuova serie AS/400 consegnati in Europa, capace di ricevere e processare almeno 100.000 ordini al giorno.

E' proseguito il convenzionamento di banche locali, ben radicate nel proprio territorio ma con dimensioni che non giustificerebbero investimenti diretti nell'attività di trading on line. Per tali banche è in corso di sviluppo un applicativo per la vendita di fondi via Web, applicativo che, - secondo la nostra tradizionale focalizzazione nel segmento trading - non verrà direttamente adottato dalla società, bensì fornito in outsourcing agli istituti bancari che ne facciano richiesta.

Nel corso del 2000 è stata presentata formale richiesta alla Consob al fine di ottenere l'autorizzazione a svolgere attività di negoziazione per conto terzi. Tale procedimento è stato sospeso - ai sensi del Regolamento Consob - a seguito di ispezione che ha interessato la società. Non si prevedono sostanziali problematiche al riguardo.

Anche l'iter di quotazione in borsa, seppur non esplicitamente previsto dal Regolamento, è stato sospeso; in funzione dell'andamento dei mercati borsistici il Consiglio deciderà quando riattivare la procedura, al fine di evitare valutazioni esageratamente ottimistiche così come eccessivamente prudenti.

Sono inoltre iniziate con Banca d'Italia le procedure per ottenere l'autorizzazione ad operare in Germania.

Degna di menzione l'attività di sponsorizzazione di Directa nel corso dell'anno: il Torino Calcio alla data di redazione della presente relazione è già matematicamente promosso in Serie A. Inoltre, il primo trofeo Directa di scacchi, promosso per festeggiare i novant'anni della Società Scacchistica Torinese ha visto la partecipazione di personaggi come Paolo Fresco, Renato Morricone, Roberto Vacca che si sono sfidati dopo aver avuto l'occasione di disputare una partita in simultanea con l'ex campione del mondo Boris Spasski.

Passando ad avvenimenti meno lieti è comunque doveroso segnalare come la società abbia accolto immediatamente l'appello rivolto da LA STAMPA e dal TG5 in favore delle popolazioni di Piemonte e Valle D'Aosta colpite dall'alluvione dello scorso autunno.

L'attività dei primi mesi del 2001 ha visto una sostanziale contrazione dei volumi scambiati sui mercati borsistici in generale e sulla Borsa Italiana in particolare.

La tabella che segue può meglio illustrare la situazione sulla base anche di dati forniti dalla Borsa Italiana (fonte BIT STAT Marzo 2001).

	Anno 2001	Anno 2000	% variaz.
N° contratti scambiati nel 1° trimestre	14.668.032	22.235.412	-34%
Controlvalore scambiato (MI Euro)	193.027,7	300.813,2	-35,8%

Gli analoghi dati per Directa sono i seguenti :

	Anno 2001	Anno 2000	% variaz.
N° contratti scambiati nel 1° trimestre (Italia)	653.117	807.721	-19 %
Controlvalore scambiato (MI Euro-Italia)	5.837	7.067	-17,4 %
N° contratti scambiati nel 1° trimestre (USA)	27.360	2.309	n.s.
Controlvalore scambiato (MI Euro-USA)	443	29	n.s.

La contrazione degli scambi ha comunque consentito di incrementare la quota di intermediato della società rispetto al mercato borsistico; tale aspetto non può che essere considerato favorevolmente, avendo presente, tra l'altro, che l'andamento borsistico può scoraggiare dall'operare la clientela retail, cui la società si rivolge, rispetto a quella istituzionale.

Sempre in tema di operatività, segnaliamo con soddisfazione la vittoria nel campionato Top Trader con denaro reale della piattaforma operativa di Directa, avvenuta con ben 5 settimane di anticipo rispetto al termine. Inoltre la media dei rendimenti della clientela che ha usato la piattaforma Directa, sulla base dei dati aggiornati alla data di predisposizione della presente relazione, è quasi tripla rispetto alla media degli utilizzatori delle altre 5 piattaforme concorrenti.

L'andamento dei conti dei primi mesi dell'esercizio in corso è positivo anche se il risultato è peggiore di quello registrato nei primi mesi dello scorso anno. Riteniamo che quanto avvenuto possa fondatamente prevedersi anche per il risultato al 31/12/2001, salvo improvvisi incrementi dell'operatività di Borsa.

In considerazione di quanto sopra, ed al fine di rafforzare le risorse patrimoniali della società, proponiamo di lasciare invariato il dividendo da distribuire, passando il resto a riserva.

Utile d'esercizio al 31 dicembre 2000 - L. 8.191.828.824 da ripartire come segue:

- 5%, alla riserva legale L. 409.591.422
- Agli azionisti lire 40 per ciascuna delle 15.000.000 azioni ordinarie

costituenti il Capitale sociale totalmente versato (con credito di
imposta pieno) L. 600.000.000

- al conto utili portati a nuovo L. 7.182.237.402

Riteniamo doveroso ringraziare dipendenti e collaboratori per l'intelligente e fattiva collaborazione, ma soprattutto i nostri Clienti per la fiducia confermataci e per i suggerimenti che ci offrono; è anche grazie a loro che la società continua la sua espansione tale che recenti studi l'hanno indicata come sesto broker europeo per volumi intermediati.

Torino, 31 maggio 2001

Il Consiglio di Amministrazione

Dr. Massimo Segre

Ing. Mario Fabbri

Dr. Andrea Grinza

DIRECTA S.I.M.p.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2000

DIRECTA S.I.M.p.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2000

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	Eserc. 31/12/00	Eserc. 31/12/00	Eserc. 31/12/99	Eserc. 31/12/99
10. Cassa e disponibilità		3.681.515		1.242.640
20. Crediti verso enti creditizi:		14.006.542.237		3.770.319.918
(a) a vista	13.129.121.091		3.770.319.918	
(b) altri crediti	877.421.146			
30. Crediti verso enti finanziari		1.774.759.618		13.580.216
(b) altri crediti	1.774.759.618		13.580.216	
40. Crediti verso clientela		317.604.243		
50. Obbligazioni e altri titoli di debito		0		3.428.550.786
(a) di emittenti pubblici	0		416.650.786	
(b) di enti creditizi	0		3.011.900.000	
80. Partecipazioni		142.868.929		
100. Immobilizzazioni immateriali di cui		1.535.345.175		618.589.246
- costi di impianto	0			
110. Immobilizzazioni materiali		2.193.517.294		1.000.182.628
140. Altre attività		2.940.887.084		32.701.220
150. Ratei e risconti attivi		1.335.476.722		294.704.647
(a) ratei attivi	0		33.846.364	
(b) risconti attivi	1.335.476.722		260.858.283	
TOTALE DELL'ATTIVO		24.250.682.817		9.159.871.301

PASSIVO

	Eserc. 31/12/00	Eserc. 31/12/00	Eserc.31/12/99	Eserc.31/12/99
10. Debiti vs. Enti Creditizi		386.680		0
(a) a vista	386.680			
60. Altre passività		6.108.236.191		3.976.393.943
70. Ratei e risconti passivi		69.759.319		46.563.354
(a) ratei passivi	69.759.319		46.563.354	
80. Trattamento di fine rapp. di lavoro subordinato		59.229.216		20.568.210
90. Fondi per rischi ed oneri:		6.018.142.000		731.261.000
(b) fondo imposte e tasse:	6.018.142.000		731.261.000	
110. F.do rischi su crediti		18.015.793		
130. Capitale		2.904.405.000		2.000.000.000
150. Riserve		146.254.239		48.987.256
(a) riserva legale	146.254.239		48.987.256	
170. Utili (Perdite) portati a nuovo		734.425.555		390.757.878
180. Utili (perdite) dell'esercizio:		8.191.828.824		1.945.339.660
TOTALE DEL PASSIVO		24.250.682.817		9.159.871.301

CONTO ECONOMICO

	Eserc. 31/12/00	Eserc. 31/12/00	Eserc.31/12/99	Eserc.31/12/99
10. Profitti (perdite) da operazioni finanziarie		173.265.910		-26.557.425
di cui:				
- su titoli	-146.855.591		-27.004.000	
- su valute	320.121.501		446.575	
20. Commissioni attive		33.969.688.775		10.179.598.706
30. Commissioni passive		-7.308.791.089		-1.896.396.078
40. Interessi attivi e proventi assimilati di cui:		3.116.421.505		730.410.034
- su titoli di debito	157.177.242		93.435.957	
- su altri crediti	2.959.244.263		636.974.077	
50. Interessi passivi ed oneri assimilati		-30.181.958		-53.364
- su altri debiti	-30.181.958		-53.634	
60. Dividendi e altri proventi su azioni quote e altri titoli		0	73.017	73.017
70. Altri proventi di gestione		268.809.318		60.309

80. Spese amministrative		-		-5.004.907.339
		13.315.532.887		
(a) spese per il personale di cui:				
- salari e stipendi	-593.046.483		-276.808.070	
- oneri sociali	-183.790.855		-78.230.630	
- trattamento di fine rapporto	-38.661.006		-18.368.477	
(b) altre spese amministrative	-		-	
	12.500.034.543		4.631.500.162	
90. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali		-1.457.911.724		-587.429.434
110. Altri oneri di gestione		-757.254.624		-110.851.301
120. rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni		-249.450.407		
140. Accantonamento al F.do rischi su crediti:		-18.015.793		
150. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie		-147.131.071		
170. Utile (perdita) delle attività ordinarie		14.243.915.955		3.283.947.125
180. Proventi straordinari		19.618.982		20.119.256
190. Oneri straordinari		-62.646.113		-7.697.721
200. Utile (perdita) straordinaria		-43.027.131		12.421.535
220. Imposte sul reddito d'esercizio		-6.009.060.000		-1.351.029.000
230. Utile (perdita) del esercizio:		8.191.828.824		1.945.339.660

DIRECTA S.I.M.p.A.

NOTA INTEGRATIVA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2000

Il bilancio dell'esercizio sociale chiuso il 31 dicembre 2000, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423 c.c, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società e il risultato economico dell'esercizio in esame.

Nella sua redazione sono stati rispettati i principi generali di prudenza, di competenza temporale ed economica e la valutazione delle singole voci è stata fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività, così come previsto dall'art. 2423-bis c.c.

-
-
-
-

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

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

Sezione 1: Illustrazione dei criteri di valutazione

I criteri di valutazione più significativi sono di seguito riportati:

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti a bilancio al valore di presunto realizzo.

I debiti sono contabilizzati al valore nominale.

OPERAZIONI SUI TITOLI

Le operazioni sui titoli ed altri valori mobiliari sono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse; i proventi ed oneri scaturenti dall'operatività sui titoli vengono iscritti in bilancio secondo il principio della competenza.

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

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

Le commissioni di intermediazione sulle operazioni in essere a fine esercizio partecipano al risultato dell'esercizio in base al principio della competenza che fa riferimento alla data di regolamento delle operazioni.

I titoli di terzi in custodia presso terzi, quotati sul Mercato Telematico Azionario, sono esposti in nota integrativa al prezzo di riferimento del 29 dicembre 2000.

I titoli di terzi in custodia presso terzi, quotati sui mercati del Nyse e del Nasdaq sono stati esposti in nota integrativa al prezzo di chiusura in dollari valorizzato al cambio ufficiale B.C.E del 29 dicembre 2000.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I beni immateriali, rappresentati da oneri di utilità pluriennale, in ogni caso non superiore ai cinque anni, sono iscritti al costo al netto del relativo ammortamento e non sono mai stati oggetto di rivalutazione.

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

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

Gli ammortamenti sono sistematicamente conteggiati in ciascun esercizio sulla base delle aliquote stabilite con D.M. 31 dicembre 1988 rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei cespiti stessi.

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

A partire dal 1998, i valori così determinati sono stati elevati di una volta nei primi tre esercizi di utilizzo per ammortamenti anticipati.

I valori netti complessivi sono ritenuti rappresentativi della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

IMPOSTE

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

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

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

RATEI E RISCONTI

Sono iscritte in tali voci quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, calcolate secondo il

principio della competenza temporale.

COSTI E RICAVI

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

Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

2.1 Rettifiche di valore effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

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

2.2 Accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

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

-
-
-
-

Parte B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sezione 1 - I crediti

1. Dettaglio della voce 20 "Crediti verso Banche"

Ammontano a lire 14.006.542.237 e sono così composti:

- disponibilità liquide in deposito temporaneo presso primari istituti di credito per lire 13.129.121.091;
- crediti verso istituti di credito per servizi prestati per lire 877.421.146;

1.2 Dettaglio della voce 30 "Crediti verso enti finanziari"

a. per servizi pari a lire 1.774.759.618 si riferiscono:

- a crediti verso intermediari finanziari relativi a commissioni dell'anno 2000 per lire 51.730.319;
- a crediti verso SIM per servizi resi nel corso dell'anno per lire 32.409.356;
- crediti verso Mesirow Inc. per lire 1.690.619.943;

1.3 Dettaglio della voce 40 "Crediti verso clientela"

(a) per servizi pari a lire 317.604.243 e sono così composti:

- crediti verso Clienti per finanziamenti erogati pari a lire 105.457.911;
- crediti verso Clienti per fatture da emettere pari a lire 116.316.861;
- crediti verso Clienti per altri servizi pari a lire 95.829.471;

1.4 Crediti verso altre SIM

I crediti verso le SIM sono stati riportati al punto 1.2 quale dettaglio della voce 30 "Crediti verso enti finanziari" e ammontano a lire 32.409.356;

1.5 Crediti in sofferenza

Sono pari a lire 249.450.407 e si riferiscono a crediti verso Clienti interamente svalutati prudenzialmente in sede di stesura del bilancio dell'anno 2000, pur essendo in corso le relative operazioni di recupero. Ai fini fiscali non sono stati considerati perdite.

Sezione 2 - I titoli

2. Titoli non immobilizzati

La Società non è in possesso alla data del 31 dicembre 2000 di titoli non immobilizzati.

-

2.2.1. Acquisti e vendite di titoli non immobilizzati

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

a) Acquisti		6.791.848.307
1. Titoli di debito:		
- Titoli di Stato	5.060.267.380	
- Altri titoli	0	
2. Titoli di capitale:		
- Titoli azionari	1.731.580.927	
- Altri titoli	0	
b) Vendite		10.073.543.502
1. Titoli di debito:		
- Titoli di Stato	5.403.257.393	
- Altri titoli	3.061.969.169	
2. Titoli di capitale:		
- Titoli azionari	1.608.316.940	
- Altri titoli	0	

I controvalori sono indicati agli effettivi prezzi di acquisto/vendita.

Sezioni 3 - Le partecipazioni

3.1 Partecipazioni rilevanti

Denominazione	Sede	Patrimonio Netto	Utile/Perdita Esercizio 2000	Quota %	Valore di Bilancio
A.Imprese controllate Directa Service S.r.l.	Via B. Buozzi, 6 - Torino	142.868.929	(147.131.071)	100	142.868.929

La partecipazione iscritta in Bilancio pari a lire 142.868.929 si riferisce al 100% del Patrimonio Netto di Directa Service S.r.l., società costituita previa autorizzazione della Banca d'Italia, per lo svolgimento di attività strumentali ed accessorie a quelle di Directa S.I.M.p.A. La partecipazione è stata svalutata per le perdite conseguite nel corso dell'esercizio in parte ripianate.

Si fa presente che la Directa Service S.r.l. ha acquisito in leasing immobili per circa 1300 metri quadri parzialmente locati a Directa S.I.M.p.A. e parzialmente a terzi, nell'attesa di rendere liberi i locali per esclusivo utilizzo da parte del gruppo. I canoni di leasing ed i costi di start-up non sono stati compensati dai canoni di locazione attiva.

3.3 Attività e passività verso imprese partecipate

I crediti nei confronti di Directa Service ammontano a lire 708.093.150 e si riferiscono a:

- finanziamento a Directa Service pari a lire 700.000.000 iscritto alla voce 140 dell'attivo tra le "Altre attività".

- interessi su finanziamento per lire 8.093.150 iscritti alla voce 40 "Crediti verso clientela" tra le fatture da emettere alla data del 31 dicembre 2000;

3.4 Composizione della voce partecipazioni

L'unica partecipazione posseduta è quella di Directa Service S.r.l., società non quotata.

3.6 Variazioni annue delle partecipazioni

3.6.2 Altre partecipazioni

A. Esistenze Iniziali	0	
B. Aumenti		290.000.000
B1. Acquisti	190.000.000	
B4. Altre variazioni	100.000.000	
C. Diminuzioni		(147.131.071)
C2. Rettifiche di valore	(147.131.071)	
D. Rimanenze finali		142.868.929
F. Rettifiche totali		147.131.071

L'incremento di 100.000.000 è stato effettuato per il ripianamento delle perdite accertate nel corso dell'anno 2000.

Sezioni 4 - Altre voci dell'attivo

Cassa e disponibilità

Ammonta a lire 3.681.515 e si riferisce a denaro contante.

-

4.1 Immobilizzazioni materiali e immateriali

Immobilizzazioni materiali:

Sono pari a lire 2.193.517.294 e sono così composte:

	Anno 2000	Anno 1999
Mobili ed arredi uffici	65.534.329	27.943.824
Macchine ufficio elettroniche	30.014.560	12.118.500
Sistema informativo	2.046.895.660	927.477.287
Immobilizzazioni minori	3.491.459	7.080.827
Macchinari e apparecchiature	47.581.286	25.562.190

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano a lire 1.535.345.175 e comprendono le seguenti voci:

	Anno 2000	Anno 1999
Spese acquisto software	1.188.072.959	556.838.182
Altre Immobilizzazioni Immateriali	3.286.036	4.107.544
Marchi	13.000.992	2.974.296
Spese di pubblicità	17.802.836	41.529.944
Costi pluriennali	313.182.352	13.139.280

4.1.1. Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

A. Esistenze iniziali		1.000.182.628
B. Aumenti		2.170.338.417

B.1.Acquisti	2.170.338.417	
B.2.Riprese di valori	0	
B.3.Rivalutazioni	0	
B.4.Altre variazioni		
C. Diminuzioni		977.003.751
C.1. Vendite		
C.2. Rettifiche di valore:		
(a) ammortamenti	977.003.751	
(b) svalutazioni durature	0	
C.3. Altre variazioni	0	
D. Rimanenze finali		2.193.517.294
E. Rivalutazioni totali		0
F. Rettifiche totali:		1.443.096.211
(a) ammortamenti	1.443.096.211	
(b) svalutazioni durature		

Le aliquote su base annua degli ammortamenti ordinari delle immobilizzazioni materiali, sono le seguenti:

Mobili e arredi ufficio 12 %

Macchine ufficio elettroniche 20 %

Sistema informativo 20 %

Immobilizzazioni minori 15 %

Macchinari ed apparecchiature 15%

4.1.2.Variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

A. Esistenze iniziali		618.589.246
B. Aumenti		1.397.663.902
B.1.Acquisti	1.397.663.902	
B.2.Riprese di valori	0	
B.3.Rivalutazioni	0	
B.4.Altre variazioni	0	
C. Diminuizioni		480.907.973
C.1. Vendite	0	
C.2. Rettifiche di valore:		
(a) ammortamenti	480.907.973	
(b) svalutazioni durature	0	
C.3. Altre variazioni	0	
D. Rimanenze finali		1.535.345.175
		.
E. Rivalutazioni totali		0
		.
F. Rettifiche totali:		1.059.324.252
(a) ammortamenti	1.059.324.252	

(b) svalutazioni durature	0
---------------------------	---

Le aliquote su base annua degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, sono tutte al 20%.

4.2 Composizione della voce "Altre attività"

Ammonta a lire 2.940.887.084 così composte:

- ritenute d'acconto su interessi attivi per lire 795.758.909;
- ritenute su interessi su conti esteri per lire 1.208.262;
- acconto IRPEG pari a lire 1.005.936.000;
- acconto IRAP 178.511.000;
- imposte anticipate IRPEG per lire 21.068.000;
- imposte anticipate per IRAP per lire 2.687.000;
- crediti verso erario per IVA 12.469.000;
- anticipi ai fornitori per lire 31.182.202;
- cauzioni rilasciate a Enti Finanziari per lire 107.082.785;
- finanziamento erogato a Directa Service società controllata per lire 700.000.000;
- altri crediti per lire 4.193.344;
- note di credito da ricevere dai fornitori per lire 80.790.582;

4.3 Ratei e risconti attivi

Ammontano a lire 1.335.476.737 e sono costituiti da:

- risconti attivi su servizi internet e spese telefoniche per lire 290.565.169
- risconti attivi su affitto pari a lire 21.293.568;
- risconti attivi per spese di assistenza e manutenzione software pari a lire 255.958.029
- risconto attivo per contributi al Fondo Nazionale di Garanzia per lire 1.000.000
- risconto attivo su abbonamenti a riviste per lire 375.713
- risconti attivi per spese di trasporto e spedizione pari a lire 28.483.200
- risconti attivi per spese pubblicitarie e di sponsorizzazione per lire 723.612.500
- risconti attivi per servizi informativi per lire 13.157.993
- risconti attivi su interessi per finanziamento lire 340.565
- risconti attivi per spese di manutenzione ad impianti telefonici per lire 690.000

Sezione 5 - I debiti

5.1 Dettaglio della voce "debiti verso banche"

Ammontano a lire 386.680 e si riferiscono a scoperti su c/c presso primario istituto di credito.

Sezione 6 - I fondi

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

Il Fondo imposte e tasse ammonta a lire 6.018.142.000 e rappresenta il debito per le imposte dirette relative all'esercizio 2000; esso è composto da :

- IRPEG relativa all'anno 2000 pari a lire 5.119.617.000;
- IRAP relativa all'anno 2000 pari lire 898.525.000;

6.3 Composizione della voce 110 "fondi rischi su crediti"

Il Fondo rischi su credito ammonta a lire 18.015.793 ed è stato costituito integralmente nel corso dell'esercizio.

Sezione 7 - Il capitale e le riserve

Capitale

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

L'utile dell'esercizio ammonta a lire 8.191.828.824;

	Capitale	Riserva legale	Utile portato a nuovo	Utile	Totale
Saldo finale al 31/12/1999	2.000.000.000	48.987.256	390.757.878	1.945.339.660	4.385.084.794
Assemblea del 12/4/2000	904.405.000	97.266.983	343.667.677	(1.945.339.660)	(600.000.000)
Utile dell'esercizio				8.191.828.824	8.191.828.824
Saldo finale al 31/12/2000	2.904.405.000	146.254.239	734.425.555	8.191.828.824	11.976.913.618

Sezione 8 - Altre voci del passivo

8.2 Altre passività

Ammontano a lire 6.108.236.191

L'importo è costituito dalle seguenti voci:

- debiti verso fornitori per lire 4.433.548.351 si riferiscono a debiti verso fornitori di beni e servizi;
- fatture e note debito da ricevere per lire 628.277.597;
- debiti verso enti previdenziali ed assistenziali per lire 44.404.520;
- debiti verso erario per ritenute su dipendenti e collaboratori per lire 70.372.106
- debiti per ritenute capital gain da versare lire 929.554.181
- debiti per ritenute su dividendi da versare per lire 2.079.436

8.3 Ratei e risconti passivi

Comprendono esclusivamente ratei passivi ed ammontano a lire 69.759.319

L'importo è costituito dalle seguenti voci:

- ratei per ferie e permessi per lire 34.842.339;
- ratei per tredicesima e quattordicesima mensilità per lire 18.034.543;
- ratei passivi per inail pari a lire 138.790;
- ratei passivi per contributi previdenziali ed assistenziali pari a lire 11.065.807;
- rateo passivo per servizi generali per lire 4.333.333;
- ratei passivi per T.F.R. pari a lire 1.272.507;
- ratei passivi per spese telefoniche pari a lire 72.000.

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

Il Fondo di Trattamento Fine Rapporto di lavoro ammonta alla data del 31 dicembre 2000 a lire

59.229.216 e si è così movimentato nel corso dell'esercizio:

A. Esistenze iniziali		20.568.210
B. Accantonamenti 2000	38.661.006	
C. Liquidazioni 2000		0
Saldo finale		59.229.216

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

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

Sezione 10 - La distribuzione delle attività e delle passività

10.1 Distribuzione temporale delle attività e delle passività.

Il seguente schema illustra la distribuzione temporale delle attività, delle passività, suddivise per tipologia.

La vita residua delle singole voci è stata determinata in base all'intervallo temporale fra la data del bilancio e la scadenza contrattuale.

Voci/durate residue	A vista	< 3 mesi	> 3 mesi < 12 mesi	> 1 anno < 5 anni t.f.	> 1 anno < 5 anni t.v.	Oltre 5 anni	Durata indeter.
ATTIVO							
Cred. verso banche	13.129.121.091	877.421.146					
Cred. verso Enti finanziari	1.690.619.943	84.139.675					
Crediti verso Clienti		317.604.243					
Obbligazioni e altri tit. di debito							
Titoli di Stato							
Operazioni fuori bilancio							
PASSIVO							
Deb. verso banche	386.680						
Debiti verso Enti finanziari							
Deb. Rappresentati da titoli							
Operazioni fuori bilancio							

10.2 Attività e passività in valuta

a. attività:

L'ammontare delle attività in valuta corrisponde ai depositi della Società in dollari valorizzati al cambio ufficiale B.C.E. del 29 dicembre 2000; essi sono così composti:

- crediti verso banche per lire 175.611.189 pari a 84.392 dollari;
- crediti verso enti finanziari per lire 1.690.619.943 pari a 812.449 dollari;
- cauzioni per lire 107.082.776 paria 51.460 dollari.

(b) passività

debiti verso la Banca Commerciale Italiana per lire 386.680 pari a 185 dollari valorizzati al cambio ufficiale B.C.E. del 29 dicembre 2000.

Sezione 11 - Altre attività

La società è autorizzata allo svolgimento del servizio di ricezione e trasmissione di ordini nonché mediazione a seguito di autorizzazione rilasciata dalla CONSOB attraverso la delibera 11761 del 22 dicembre 1998 che rinnova l'autorizzazione già concessa con precedente delibera n.9225 del 17 maggio 1995.

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

11.2 Attività di collocamento

L'ammontare dei volumi trattati sulla attività di collocamento nel corso dell'anno 2000 è stata pari a lire 1.757.000.000 per collocamenti con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente e pari a lire 191.000.000 per collocamenti senza preventiva assunzione di garanzia.

Le commissioni complessivamente generate dalla attività di collocamento sono state nel corso del 2000 pari a lire 78.083.435;

-

11.4 Raccolta ordini

L'importo dei volumi trattati su titoli di capitale nel corso dell'esercizio è stato il seguente:

- Acquisto lire 25.489.262.195.883

- di cui da regolare lire 203.965.615.695

- Vendita lire 25.251.436.054.584

- di cui da regolare lire 205.181.757.163

11.6 Custodia ed amministrazione di valori mobiliari

(a) Titoli di terzi in deposito lire 222.936.452.283

(b) Titoli di terzi depositati presso terzi lire 222.936.452.283

(c) Titoli di proprietà lire 0

Il controvalore dei Titoli di terzi in deposito presso Banca Intermobiliare (quelli negoziati sul mercato italiano) e presso Mesirow Financial Inc. (quelli negoziati sui mercati statunitensi) ammonta alla data del 31 dicembre 2000 a lire 222.936.452.283; i primi sono stati valutati ai prezzi di riferimento del 29 dicembre 2000, i secondi ai prezzi di chiusura del 29 dicembre 2000 valorizzati al cambio ufficiale B.C.E. del 29 dicembre 2000.

Liquidità di terzi in deposito presso banche lire 71.696.267.182

Rappresenta la liquidità della clientela depositata negli appositi conti, segregati rispetto a quelli di proprietà della Società, aperti presso primari istituti di credito.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

1.1 Profitti e perdite da operazioni finanziarie

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

Voci/operazioni	Titoli	Valute
A.1 Rivalutazioni		

A.2 Svalutazioni		
B.1 Utili da realizzo	9.475.884	321.617.073
B.1 Perdite da realizzo	(156.331.475)	(1.495.572)
B.2 Altri Profitti Perdite		
Totali	(146.855.591)	320.121.501
1.Contratti derivati		
2.Titoli di Stato	(18.552.844)	
3.Altri titoli di debito	(5.038.760)	
4.Titoli azionari	(123.263.987)	
5.Altri titoli di capitale		
6.Altri		
Totali	(146.855.591)	320.121.501

Sezioni 2 - Le commissioni.

2.1 Composizione della voce 20 "Commissioni attive"

Le commissioni attive ammontano a lire 33.969.688.775 e sono così composte:

- (c) per attività di collocamento lire 78.083.435;
- (e) per attività di ricezione e trasmissione ordini lire 32.787.174.960;
- (h) per altri servizi prestati dalla Società lire 1.104.430.380;

-

2.2 Composizione della voce 30 "Commissioni passive"

.

Le commissioni passive ammontano a lire 7.308.791.089 e sono così composte:

- a. per l'attività di negoziazione titoli per lire 5.717.101.974 pagate agli intermediari negoziatori sui mercati italiano ed estero;
- f. per altri servizi per lire 1.590.603.390 pagate a società e banche convenzionate;
- f. per altri servizi per lire 1.085.725 relativi all'acquisto di titoli;

Sezione 3 - Gli interessi

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

Gli interessi attivi e i proventi assimilati ammontano a lire 3.116.421.505 e risultano così suddivisi:

- (a) Su crediti verso banche lire 2.951.151.113
- (d) Su titoli di debito lire 157.177.242
- (e) Altri interessi attivi lire 8.093.150

Gli interessi verso enti creditizi si riferiscono alle competenze maturate nel corso dell'esercizio 2000 sulle disponibilità bancarie proprie e di terzi.

Gli interessi su titoli sono maturati sui titoli di proprietà tenuti in portafoglio nel corso dell'anno;

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

3.2 Composizione della voce 50 "Interessi passivi ed oneri assimilati"

Gli interessi passivi ammontano a lire 30.181.958 e si riferiscono a:

- a. su debiti verso banche pari a lire 29.555.958
- (f) altri oneri pari a lire 626.000

-

Sezione 4 - Le spese amministrative

Sono pari a lire 13.315.532.887 e comprendono:

Anno 2000 Anno 1999

a) spese per il personale di cui:

- stipendi lire 593.046.483 lire 276.808.070
- oneri sociali lire 183.790.855 lire 78.230.630
- trattamento di fine rapporto lire 38.661.006 lire 18.368.477

b) altre spese amministrative: Anno 2000 Anno 1999

- compensi al Consiglio di Amministrazione lire 602.334.416 lire 352.262.324
- compensi al Collegio Sindacale lire 30.338.400 lire 15.850.800
 - spese pubblicitarie e sponsorizzazione lire 7.526.363.712 lire 2.563.802.490
- consulenze software ed elaborazione dati lire 775.291.456 lire 306.124.170
- costi di funzionamento call center lire 554.034.366 lire 144.469.096
- prestazioni professionali lire 285.914.916 lire 133.099.763
- servizi offerti da terzi lire 709.350.022 lire 195.385.274
- servizi di assistenza internet lire 762.885.692 lire 278.160.546
 - spese telefoniche lire 314.343.248 lire 118.112.812
- spese per servizi generali lire 98.585.669 lire 58.732.616
- locazione uffici lire 99.612.754 lire 58.777.460
- servizi e materiali di manutenzione lire 142.617.339 lire 49.645.905
- spese bancarie lire 146.530.534 lire 28.742.588
- altre spese diverse (cancelleria, libri, materiali di consumo, ecc.) lire 446.481.623 lire 322.536.318 - Imposte e tasse varie lire 5.350.396 lire 5.798.000

Tra le "Spese Amministrative" sono state incluse anche le spese di pubblicità e marketing che sono state nel corso dell'anno 2000 pari a lire 7.526.363.712; tali spese non devono essere considerate come dei "costi operativi fissi" poiché sono per loro stessa natura facilmente variabili; infatti gli Amministratori della società, decidono la durata e l'ammontare delle spese sulla base di diversi parametri quali ad esempio l'andamento del mercato, la crescita o la diminuzione dei ricavi, l'incremento dei costi ed altro ancora, riservandosi di volta in volta di modificare, sulla base di mutate esigenze, l'ammontare delle spese preventivate.

Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

5.1 Rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti per garanzie ed impegni

Ammontano a lire 249.450.407 e rappresentano l'accantonamento per copertura dei crediti in sofferenza per il rilascio da parte dei Clienti di assegni a vuoto. Attualmente sono in corso le operazioni di recupero dei crediti.

5.2 Rettifiche di valore su beni materiali e immateriali

Ammontano a lire 1.457.911.724 e comprendono gli ammortamenti relativi ai beni immateriali per lire 480.907.973 e gli ammortamenti relativi ai beni materiali per lire 977.003.751 (di cui 475.632.964 anticipati) calcolati con le aliquote fiscalmente ammesse e dettagliatamente esposte nella parte B, sezione 4.1.

5.3 Accantonamento al Fondo rischi su crediti

Ammonta a lire 18.015.793 e rappresenta l'accantonamento effettuato in conformità alle aliquote previste dalla normativa vigente in relazione a tutti i crediti commerciali e finanziari che la società vanta a fine esercizio.

5.4 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Ammontano a lire 147.131.071 e si riferiscono alla svalutazione della partecipazione in Directa Service S.r.l. per allineamento al suo patrimonio netto.

Sezione 6 - Altre voci del conto economico

6.1 Composizione della voce 70 "altri proventi di gestione"

Ammontano a lire 268.809.318 e si riferiscono a :

rimborso spese legali per lire 41.572.266;

ricavi per la distribuzione di servizi informativi ai Clienti professionali per lire 226.782.990;

sconti, abbuoni e arrotondamenti attivi per lire 454.062

6.2 Composizione della voce 110 "altri oneri di gestione"

Ammontano a lire 757.254.624 e comprendono:

- spese per servizi offerti dalla Borsa lire 640.622.073
- spese per servizi telematici lire 6.385.668
- servizi Consob lire 3.000.000
- Fondo Nazionale di garanzia lire 11.522.504
- rimborsi a favore della Clientela lire 95.724.379

6.3 Composizione della voce 180 "proventi straordinari"

Ammontano a lire 19.618.982 comprendono proventi di competenza degli esercizi precedenti che hanno avuto manifestazione nel corso del 2000.

-

6.4 Composizione della voce 190 "oneri straordinari"

Ammontano a lire 62.646.113 e si riferiscono a costi di competenza degli esercizi precedenti, non previsti per competenza e che si sono determinati nel corso dell'esercizio 2000.

-

6.5 Composizione della voce 220 "imposte sul reddito dell'esercizio"

Ammontano nette a lire 6.009.060.000 e sono così composte:

IRPEG per anno 2000 per lire 5.119.617.000;

IRAP per anno 2000 per lire 898.525.000;

Imposte differite prepagate per lire (9.082.000);

Sezione 7 - Altre informazioni sul conto economico

7.1 Distribuzione territoriale dei proventi

I proventi relativi alle voci 10,20,30,40,70 del conto economico hanno avuto origine integralmente sul territorio nazionale.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 - Gli amministratori, i sindaci e i dipendenti

1.1 Compensi di amministratori e sindaci

(a) Amministratori lire 602.334.416

(b) Sindaci lire 30.348.400

Il compenso dei Sindaci è stato calcolato in base alle tariffe minime dei Dottori Commercialisti sul volume d'affari presunto per il 2000.

1.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di Amministratori e Sindaci

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

1.3 Numero medio dei dipendenti per categoria

La società ha 12 impiegati e si avvale dell'operato diretto degli Amministratori.

Sezione 2 - Impresa capogruppo

2.1 Denominazione

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

2.2 Sede

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

Torino, 31 maggio 2001

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dr. Massimo Segre)