

# Bilancio al 31 dicembre 2001

## Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile netto di L. 49.148.399 dedotta l'imposizione fiscale di L. 267.690.000 e si confronta con il risultato economico positivo del precedente esercizio di L. 8.191.828.824, al netto dell'effetto fiscale di L. 6.009.060.000.

Se da un lato non possiamo che rimarcare il notevole decremento del risultato d'esercizio, dall'altro non possiamo che rilevare con soddisfazione come la Vostra società sia una tra le poche del settore in tutto il mondo che siano riuscite a concludere positivamente l'esercizio.

Segnaliamo inoltre che nel corso dell'esercizio sono stati interamente spesi costi pubblicitari per L. 7.562 milioni contro L. 7.526 milioni dell'esercizio precedente e che è stata confermata la politica aziendale di spendere ammortamenti anticipati per L. 733.550.186 che il Consiglio peraltro ritiene necessari a fronteggiare i rischi di obsolescenza delle apparecchiature in generale e dei sistemi informatici in particolare.

Nel corso dell'esercizio 2001 vi è stata una marcata contrazione dei ricavi derivante essenzialmente dalla riduzione dei volumi intermediati e dalla sempre accesa competizione sul versante tariffario che ha portato il settore in Italia ad essere tra i più concorrenziali al mondo e sicuramente in Europa in termini di offerte all'investitore individuale.

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

	Anno 2001	Anno 2000	Anno 1999
Raccolta ordini (in Mil/lire)	20.447	32.787	9.293
Collocamento (in Mil/lire)	9	78	-
Altri servizi (in Mil/lire)	332	1.104	887

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

	Anno 2001	Anno 2000	Anno 1999
Raccolta ordini acquisto (in Mil/lire)	22.072.892	25.489.262	3.652.585
Raccolta ordini vendita (in Mil/lire)	22.008.286	25.251.436	3.546.668
Totale	44.081.178	50.740.698	7.199.253

Tali importi monetari sono determinati, per quanto concerne la variazione del 2001 dal mercato decremento del numero di ordini ricevuti ed eseguiti.

	Anno 2001	Anno 2000	Anno 1999
Ordini ricevuti	5.436.169	6.189.000	1.355.185
Ordini eseguiti	2.541.464	2.955.358	639.008

Nel corso dell'esercizio sono stati resi disponibili nuove applicazioni in modalità browser.

In particolare è stato svolto un importante lavoro di sviluppo che ha comportato inizialmente il rilascio di versioni con autorefresh al fine di emulare nella funzionalità (anche se non nella tecnologia) le modalità di aggiornamento "push", quindi si è proceduto ad orientare tutta l'attività di sviluppo software alla diffusione dei dati in push con modalità tecniche di estrema leggerezza e tali quindi da non recare appesantimenti anche a chi utilizzi accessi a internet con connessioni lente.

Nel corso del 2001 vi è stato quindi il rilancio della versione "grafica" in autorefresh e, in data 11 settembre 2001 — giorno che purtroppo è passato alla storia per ben altri e gravi motivi — della modalità flashtrading la cui innovatività di layout e interoperabilità ha portato la Vostra società a formulare specifica domanda per ottenere la tutela dell'idea tramite brevetto.

Sempre nel corso dell'anno ci si è accordati con la software house riminese Traderlink per consentire alla medesima di incorporare la tecnologia del flashtrading nel prodotto visualtrader, un programma di analisi tecnica estremamente sofisticato. Dopo una lunga fase di test in stretta collaborazione tra il gruppo di sviluppo software di Directa ed i tecnici di Traderlink che ha comportato la reingegnerizzazione del client a 32 bit nonché importanti interventi sui server per l'invio dei dati in push ed un'estesa fase di testing cui hanno collaborato svariate decine di Clienti sia di Directa sia di Traderlink, è stato possibile rilasciare ufficialmente il programma nel mese di maggio 2002.

Sempre agli inizi del corrente esercizio è stato reso disponibile gratuitamente a tutti i Clienti il "multibook" applicativo java che consente la visione di 12 book a 5 livelli in modalità push in uno spazio ristretto a meno della metà di un normale video di computer.

Oltre alle attività direttamente rivolte al miglioramento dei servizi ai Clienti, è inoltre da segnalare il lancio di "DirectaWorld", un "non portale" finanziario ove sono censiti e costantemente aggiornati gli indirizzi di oltre 1.000 siti finanziari. In esso vengono riportate, tradotte in italiano, alcune comunicazioni della Sec (l'Autorità di Controllo dei Mercati Statunitensi) che, per la loro importanza, possono essere di interesse generale anche in Italia, soprattutto per gli investitori che intendono operare sui mercati americani.

Il sito DirectaWorld, sviluppato anch'esso in collaborazione con Traderlink, si è via via arricchito anche con particolari testimonianze di trader noti che hanno di volta in volta messo in guardia i neofiti sui rischi connessi con l'effettuazione di investimenti troppo azzardati.

Completa il sito la possibilità di ottenere gratuitamente le quotazioni della Borsa Italiana in tempo reale.

Nonostante i cali di volume di borsa, è con piacere che rileviamo un costante incremento dei visitatori del sito, il che ci fa bene sperare nelle potenzialità dello stesso, sia come veicolo pubblicitario, sia per lo sviluppo di futuri business legati alla diffusione a prezzi veramente competitivi delle informazioni di borsa.

Nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2002 hanno avuto finalizzazione l'autorizzazione della Consob all'attività di negoziazione per conto terzi e l'assenso della Banca d'Italia alla libera prestazione dei servizi in Germania.

Stiamo attivamente interfacciando legali tedeschi al fine di potere adattare la contrattualistica italiana agli usi vigenti in Germania.

Per quanto concerne gli sviluppi dell'operatività consentita ai Clienti di Directa, nel corso del corrente esercizio è già stata consentita la possibilità di negoziare sul circuito Island i principali titoli statunitensi e successivamente di potere operare, sempre tramite Island nell'orario di pre-market e cioè a partire dalle 14,30, anziché dalle 15,30.

Sono in corso gli ultimi test per la diffusione in push dei dati dei mercati U.S.A., mentre per l'attività di trading ci attendiamo l'inizio della negoziazione di fib, minifib e, quando implementati dalla Borsa Italiana S.p.A., dei futures sulle singole azioni.

A seguire potranno essere implementati futures trattati su piattaforme diverse rispetto a quelli di Borsa Italiana S.p.A.

In naturale connessione con le informazioni sull'attività di intermediazione sui mercati esteri occorre segnalare la consistente svalutazione effettuata in Bilancio sull'attività dell'European Roundtable promossa da Knight.

I risultati conseguiti da tale operazione, se da un lato hanno consentito alla Vostra società di godere di condizioni preferenziali per l'accesso al mercato statunitense, dall'altro hanno registrato perdite nelle partecipate di tale importanza che, seppure trattandosi del primo anno di attività e quindi di un periodo di avviamento della medesima, non possono non fare considerare esistente una perdita durevole di valore.

Per tali motivi il Vostro Consiglio ha prudentemente deciso di operare una svalutazione di circa il 33% dell'importo originariamente investito (che rammentiamo era pari a 1.000.000 di dollari U.S.A.).

Infine, relativamente al prevedibile andamento della gestione, Vi assicuriamo che la stessa è tenuta quotidianamente sotto controllo e riteniamo che anche l'esercizio 2002 potrà chiudere con un risultato positivo in funzione della stretta correlazione tra costi e ricavi che è stata sempre la principale linea guida su cui si è indirizzato il management della Vostra società.

Ritenendo che sia necessario mantenere elevato il grado di patrimonializzazione della Vostra società, Vi proponiamo di passare, previa deduzione della riserva legale, l'intero ammontare dell'utile d'esercizio al conto utili portati a nuovo come segue:

- utile dell'esercizio al 31/12/2001

L.

49.148.399

da ripartire come segue:	L.	
- 5% alla riserva legale	L.	(2.457.420)
- al conto utili portati a nuovo	L.	(46.690.979)
<b>T o t a l e</b>	L.	<b>(49.148.399)</b>

Come di consueto terminiamo questa relazione con i ringraziamenti: il primo va ai nostri Clienti che ci confermano la loro fiducia, ci spronano a fare sempre meglio con i loro consigli e suggerimenti; quindi ai dipendenti ed ai collaboratori vecchi e nuovi per l'attaccamento e lo spirito d'azienda che dimostrano tutti i giorni e per la qualità del servizio che svolgono nell'interesse primario dei Clienti; infine, ma non certo per ultime, alle Autorità di Vigilanza per avere compreso l'atipicità della nostra società nel panorama finanziario italiano e per averci consigliato la più giusta impostazione delle attività nel preminente interesse del Mercato e dei Clienti.

In un momento in cui importanti gruppi multinazionali lasciano l'Italia, ci auguriamo possa diventare un vanto di noi tutti, amministratori, dipendenti, Autorità e Clienti potere valutare, fra un anno, in occasione della prossima Assemblea di Bilancio, i progressi che l'attività in Germania della Vostra società avrà potuto nel frattempo realizzare.

Torino, 6 Giugno 2002

Il Consiglio di Amministrazione

Dr. Massimo SEGRE

Ing. Mario FABBRI

Dr. Andrea GRINZA

<b>DIRECTA S.I.M.p.A</b>				
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2001</b>				
<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
<b>ATTIVO</b>				
	<b>Esercizio 31/12/01</b>	<b>Esercizio 31/12/01</b>	<b>Esercizio 31/12/00</b>	<b>Esercizio 31/12/00</b>
<b>10. CASSA E DISPONIBILITA'</b>		3.296.856		3.681.515
<b>20. CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI</b>		3.284.564.318		14.006.542.237
<b>(a) a vista</b>	3.175.564.496		13.129.121.091	
<b>(c) altri crediti</b>	108.999.822		877.421.146	
<b>30. CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI</b>		267.506.430		1.774.759.618
<b>(b) altri crediti</b>	267.506.430		1.774.759.618	
<b>40. CREDITI VERSO CLIENTELA</b>		322.128.566		317.604.243
<b>(a) per servizi</b>	322.128.566			
<b>80. PARTECIPAZIONI</b>		1.524.264.705		142.868.929
<b>100. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		2.824.905.809		1.535.345.175
<b>110. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		1.657.294.161		2.193.517.294
<b>140. ALTRE ATTIVITA'</b>		3.704.829.683		2.940.887.084
<b>150. RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		2.206.997.945		1.335.476.722
<b>(a) Ratei attivi</b>		0	0	

(b) Risconti attivi	2.206.997.945		1.335.476.722	
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>		<b>15.795.788.473</b>		<b>24.250.682.817</b>

<b>PASSIVO</b>				
	<b>Esercizio 31/12/01</b>	<b>Esercizio 31/12/01</b>	<b>Esercizio 31/12/00</b>	<b>Esercizio 31/12/00</b>
<b>20. DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI</b>		0		386.680
(a) a vista			386.680	
<b>60. ALTRE PASSIVITA'</b>		3.776.745.397		6.108.236.191
<b>70. RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		159.051.117		69.759.319
(a) ratei passivi	134.904.121		69.759.319	
(b) risconti passivi	24.146.996			
<b>80. TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORDINATO</b>		123.354.760		59.229.216
<b>90. FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		308.094.400		6.018.142.000
(b) fondo imposte e tasse	266.122.000		6.018.142.000	
(c) altri fondi	41.972.400			
<b>110. FONDO RISCHI SU CREDITI</b>		2.480.783		18.015.793
<b>130. CAPITALE</b>		2.904.405.000		2.904.405.000
<b>150. RISERVE</b>		555.845.660		146.254.239
(a) riserva legale	555.845.660		146.254.239	
<b>170. UTILI PORTATI A NUOVO</b>		7.916.662.957		734.425.555
<b>180. UTILI (PERDITE) D'ESERCIZIO</b>		<b>49.148.399</b>		8.191.828.824
<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>		<b>15.795.788.473</b>		<b>24.250.682.817</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
	<b>Esercizio 31/12/01</b>	<b>Esercizio 31/12/01</b>	<b>Esercizio 31/12/00</b>	<b>Esercizio 31/12/00</b>
<b>10. PROFITTI (PERDITE) DA OPERAZIONI FINANZIARIE DI CUI:</b>		109.535.244		173.265.910
- su titoli	-21.559.219		-146.855.591	
- su valute	131.094.463		320.121.501	
<b>20. COMMISSIONI ATTIVE</b>		20.789.371.505		33.969.688.775
<b>30. COMMISSIONI PASSIVE</b>		-5.064.332.398		-7.308.791.089
<b>40. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI DI CUI:</b>		3.004.404.525		3.116.421.505
- su titoli di debito	76.006.729		157.177.242	
- su altri crediti	2.928.397.796		2.959.244.263	
<b>50. INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI</b>		-21.088.557		-30.181.958
- su altri debiti	-21.088.557		-30.181.958	
<b>70. ALTRI PROVENTI DI GESTIONE</b>		150.611.620		268.809.318
<b>80. SPESE AMMINISTRATIVE</b>		-		-
(a) spese per il personale di cui:		14.145.841.103		13.315.532.887
salari e stipendi	-948.818.411		-593.046.483	

<b>oneri sociali</b>	-246.617.343		-183.790.855	
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	-64.125.544		-38.661.006	
<b>(b) Altre spese amministrative</b>	12.886.279.805		12.500.034.543	
<b>90. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI</b>		-2.375.236.759		-1.457.911.724
<b>100. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI</b>		-41.972.400		
<b>110. ALTRI ONERI DI GESTIONE</b>		-812.006.882		-757.254.624
<b>120. RETT DI VAL SU CRED E ACC.TI X GARANZIA</b>		-98.674.027		-249.450.407
<b>140. ACCANTONAMENTO AL F.DO RISCHI SU CREDITI</b>		-2.480.783		-18.015.793
<b>150. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		-1.146.607.300		-147.131.071
<b>170. UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE</b>		345.682.685		14.243.915.955
<b>180. PROVENTI STRAORDINARI</b>		38.995.696		19.618.982
<b>190. ONERI STRAORDINARI</b>		-67.839.982		-62.646.113
<b>200. UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>		-28.844.286		-43.027.131
<b>220. IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO</b>		-267.690.000		-6.009.060.000
<b>230. UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO</b>		<b>49.148.399</b>		<b>8.191.828.824</b>

#### DIRECTA S.I.M.p.A.

#### NOTA INTEGRATIVA PER L'ESERCIZIO FINANZIARIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2001

La relazione annuale al 31 dicembre 2001, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è stata redatta in lire italiane in conformità alle indicazioni fornite dal Regolamento Banca d'Italia del 4 agosto del 2000 e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società nonché il risultato economico dell'esercizio finanziario in esame.

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

#### **PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**

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

#### **Sezione 1: Illustrazione dei criteri di valutazione**

I criteri di valutazione più significativi sono di seguito riportati:

#### CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti nel bilancio al valore di presunto realizzo.  
I debiti sono contabilizzati al valore nominale.

## OPERAZIONI SUI TITOLI

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

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

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

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

I titoli di terzi in custodia presso terzi, quotati sui Mercati Telematici della Borsa Italiana S.p.A, sono stati valutati al prezzo di riferimento del giorno 28 dicembre 2001.

I titoli di terzi in custodia presso terzi, quotati sul mercato del Nyse e del Nasdaq sono stati esposti in nota integrativa al prezzo di chiusura in dollari valorizzato al cambio ufficiale B.C.E. del 28 dicembre 2001.

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

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

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

Gli ammortamenti sono sistematicamente conteggiati in ciascun esercizio sulla base delle aliquote stabilite con D.M. 31 dicembre 1988. A partire dal 1998, i valori così determinati sono elevati di una volta limitatamente ai primi tre esercizi di utilizzo per ammortamenti anticipati. I valori netti complessivi sono ritenuti rappresentativi della residua possibilità di utilizzo dei cespiti stessi.

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

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

## IMPOSTE

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

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

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

## RATEI E RISCONTI

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

## COSTI E RICAVI

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

Come previsto dalla vigente normativa il risultato dell'esercizio è indicato al lordo delle imposte.

## ***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'anno 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***

#### 1.1 Dettaglio della voce 20 "Crediti verso banche"

Ammontano a Lire 3.284.564.318; di questi, lire 3.175.564.496 si riferiscono a disponibilità liquide in deposito temporaneo presso primari istituti di credito, mentre lire 108.999.822 si riferiscono a crediti che la società vanta nei confronti di istituti bancari vari per l'attività di ricezione e trasmissione ordini relativi a covered warrant emessi dagli stessi istituti di cui sopra.

#### 1.2 Dettaglio della voce 30 "crediti verso enti finanziari"

Ammontano a lire 267.506.430 e si riferiscono crediti che la società vanta nei confronti di enti finanziari vari per l'attività di ricezione e trasmissione ordini relativi a covered warrant emessi dagli stessi enti di cui sopra.

#### 1.3 Dettaglio della voce 40 "Crediti vs Clientela"

Ammontano a lire 322.128.566 e sono così composti:

- Crediti per servizi prestati, pari a lire 23.370.118;
- Crediti per finanziamenti temporanei erogati, pari a lire 177.383.724;
- Crediti per fatture da emettere pari a lire 96.280.273;
- Crediti verso fornitori per note di credito da ricevere pari a lire 25.094.451.

#### 1.5 Crediti in sofferenza

Sono pari a lire 51.311.250 e si riferiscono a crediti considerati di difficile esazione ed interamente svalutati in sede di stesura del bilancio. La deducibilità fiscale degli stessi è stata effettuata in base alla normativa tributaria di riferimento.

### ***Sezione 2 - I titoli***

#### 2.2 Titoli non immobilizzati

Gli schemi sottostanti illustrano la composizione del portafoglio, suddiviso per tipologia di titolo nonché tra titoli quotati e non quotati, il suo raffronto con il valore di mercato ed inoltre la movimentazione subita dal portafoglio stesso nel corso dell'anno.

##### *2.2.1. Acquisti e vendite di titoli non immobilizzati*

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

<b>a) Acquisti</b>		<b>4.384.207.810</b>
Titoli di debito:		
- Titoli di Stato	3.896.937.002	
- Altri titoli		
2. Titoli di capitale:		
- Titoli azionari	487.270.808	

- Altri titoli		
<b>b) Vendite</b>		<b>4.362.648.591</b>
1. Titoli di debito:		
- Titoli di Stato	3.882.569.879	
- Altri titoli		
2. Titoli di capitale:		
- Titoli azionari	480.078.712	
- Altri titoli		

I controvalori sono indicati agli effettivi prezzi di negoziazione.

L'effetto economico è registrato alla voce n° 10 del Conto Perdite e Profitti.

### **Sezione 3 - Le partecipazioni**

#### 3.1 Partecipazioni rilevanti

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Utile/perdita esercizio 2001</b>	<b>Quota %</b>	<b>Valore di bilancio</b>
Directa Service S.r.l.	Via B. Buozzi, 6 Torino	542.868.929	(437.272.942)	100	105.595.987

*La partecipazione iscritta in bilancio, pari a lire 105.595.987, 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.*

#### 3.3 Attività e passività verso imprese partecipate

I crediti nei confronti di Directa Service ammontano a lire: 64.723.887, così suddivisi:

1. crediti per interessi su finanziamento: 58.857.191.
2. crediti per rapporti commerciali: 5.866.696.

Questi crediti sono iscritti nella voce 40 "crediti verso la clientela".

#### 3.4 Composizione della voce 80 "partecipazioni"

Directa S.I.M.p.a. possiede tre partecipazioni:

- la prima, pari a lire 709.334.359, corrispondente allo 0.87% del patrimonio netto di Knight Roundtable Europe Limited. La partecipazione è stata svalutata per un terzo del valore di costo, cioè per lire 354.667.179; Directa S.I.M.p.a. possiede nr. 500 azioni, ciascuna delle quali ha un valore nominale di 1.000 US\$;



- la seconda, pari a lire 709.334.359, corrispondente al 3,5% del patrimonio netto di BD Ventures Limited, questa a sua volta ha investito tutto il suo patrimonio (100%) in Knight Roundtable Europe Limited. Anche questa partecipazione è stata svalutata per un terzo del valore di costo e cioè per lire 354.667.179; Directa S.I.M.p.a. possiede nr. 500 azioni, ciascuna delle quali ha un valore nominale di 1.000 US\$.

Precisiamo che le due partecipazioni sono espresse in US\$ e che il cambio in lire non è stato prudenzialmente adeguato a fine esercizio, generando così una plusvalenza latente di oltre 70 milioni di lire;

- la terza, pari a lire 105.595.987, è rappresentata dalla partecipazione al 100% del patrimonio di Directa Service S.r.l. società non quotata. La partecipazione è stata svalutata di lire 437.272.942, come già evidenziato nelle pagine precedenti.

### 3.6 Variazioni delle partecipazioni

A. Esistenze iniziali		142.868.929
B. Aumenti		2.528.003.076
B1 Acquisti	2.128.003.076	
B4 Altre variazioni	400.000.000	
C. Diminuzioni		-1.146.607.300
D. Rimanenze finali		1.524.264.705
E. Rivalutazioni totali		0
F. Rettifiche totali		1..293.738.371

L'incremento di lire 400.000.000 è dovuto ai versamenti effettuati per ripianare le perdite di Directa Service S.r.l. accertate nel corso dell'esercizio.

### **Sezioni 4 - Altre voci dell'attivo**

#### Cassa e disponibilità

Ammonta a lire 3.296.856 e si riferisce a denaro contante ed a valori bollati.

#### 4.1 Immobilizzazioni materiali e immateriali

Immobilizzazioni materiali:

Ammontano a Lire 1.657.294.161 al netto degli ammortamenti ordinari ed anticipati e sono così composte:

mobili ed arredi uffici	54.239.091
Macchine ufficio elettroniche	14.165.280
sistema informativo	1.519.783.070
immobilizzazioni minori	1.169.714
macchinari ed apparecchiature	66.105.006
Telefoni cellulari	1.832.000

Immobilizzazioni immateriali :

Ammontano a Lire 2.824.905.809 al netto degli ammortamenti diretti e comprendono le seguenti voci

spese acquisto software	2.312.140.055
altre immobilizzazioni	2.464.528
Marchi	19.281.948
costi pluriennali	491.019.278

*4.1.1.Riepilogo delle variazioni annue delle immobilizzazioni materiali*

A. Esistenze al 01/01/2001		2.193.517.294
B. Aumenti		949.441.927
B.1.Acquisti	949.441.927	
B.2.Riprese di valori	0	
B.3.Rivalutazioni	0	
B.4.Altre variazioni	0	
C. Diminuzioni		1.485.665.060
C.1. Vendite	0	
C.2. Rettifiche di valore:		
(a) ammortamenti	1.485.665.060	
(b) svalutazioni durature	0	
C.3. Altre variazioni	0	
D. Rimanenze finali		1.657.294.161
E. Rivalutazioni totali		0
F. Rettifiche totali:		2.928.761.268
(a) ammortamenti	2.928.761.268	
(b) svalutazioni durature	0	

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

Mobili e arredi ufficio 12 %

Macchine ufficio elettroniche 20 %

Sistema informativo 20 %

Immobilizzazioni minori 15 %

Macchinari ed apparecchiature 15%

Telefoni cellulari 20%

*4.1.2. Variazioni annuali delle immobilizzazioni immateriali*

A. Esistenze al 01/01/2001		1.535.345.175
B. Aumenti		2.179.132.332
B.1. Acquisti	2.179.132.332	
B.2. Riprese di valori	0	
B.3. Rivalutazioni	0	
B.4. Altre variazioni	0	
C. Diminuzioni		889.571.699
C.1. Vendite	0	
C.2. Rettifiche di valore:		
(a) ammortamenti	889.571.699	
(b) svalutazioni durature	0	
C.3. Altre variazioni	0	
D. Rimanenze finali		2.824.905.808
E. Rivalutazioni totali		0
F. Rettifiche totali:		1.948.895.950
(a) ammortamenti	1.948.895.950	
(b) svalutazioni durature	0	

Software 20 %

Spese costituzione società 20 %

Marchi 10%

Pubblicità 20%

Altre Immobilizzazioni 20%

Si precisa che l'ammortamento delle spese di costituzione e di pubblicità è stato effettuato in accordo con il Collegio Sindacale.

#### 4.2 Composizione della voce 140 "Altre attività"

Ammonta a Lire 3.704.829.683 di cui:

crediti verso l'erario per:

- ritenute su interessi attivi per lire 772.005.806;
- imposte anticipate IRPEG per lire 19.728.000;
- imposte anticipate IRAP per lire 2.459.000;
- acconto IRAP 2001 per lire 336.048.000;
- acconto IRPEG 2001 per lire 1.000.000.000
- credito d'imposta Legge 388/2000 art. 7 per lire 1.600.000;
- ritenuta su interessi attivi esteri per lire 2.768.304;

anticipi versati a fornitori per lire 24.460.000;

altri crediti per lire 22.716.012;

crediti v/società' estere per lire 7.292.961;

anticipi dipendenti per lire 9.080;

cauzioni rilasciate ad enti finanziari per lire 115.742.520;

crediti verso Directa Service S.r.l. — Società controllata - per lire 1.400.000.000.

#### 4.3 Ratei e risconti attivi

Ammontano a Lire 2.206.997.945 e sono costituiti da:

risconti attivi per:

spese pubblicitarie per lire 1.802.968.173;

spese di trasporto e spedizione per lire 228.362;

spese telefoniche per lire 36.993.008;

servizi Internet provider per lire 192.130.992;

spese condominiali per lire 2.162.814;

locazione uffici per lire 20.099.876;

spese manutenzione impianti e macchinari per lire 748.880;

spese di assistenza software per lire 55.319.663;

spese di manutenzione premium per lire 76.488.220;

spese bancarie per lire 7.242;

spese per servizi di borsa per lire 6.857.143;

spese per servizi offerti da Bloomberg per lire 12.993.572

### **Sezione 6 - I fondi**

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

Il Fondo imposte e tasse ammonta a lire 266.122.000 ed è relativo alle imposte dell'esercizio 2001, come segue:

IRPEG = L. 74.308.000

IRAP = L. 191.814.000

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

Il fondo in commento è stato costituito durante l'esercizio 2001 a fronte di un rischio concreto di corrispondere tali importi:

a. Esistenza iniziale		0
b. Accantonamenti durante l'esercizio 2001	41.972.400	
c. Esistenza finale del fondo al 31/12/01		41.972.400

#### Composizione della voce 110 "fondo rischi su crediti"

Il fondo in questione è stato così movimentato durante l'esercizio 2001:

a. Esistenza iniziale		18.015.811
b. Utilizzo del fondo per svalutazione crediti in sofferenza a parziale copertura di crediti inesigibili		-18.015.811
c. Totale crediti al 31/12/01	496.156.643	
d. 0,5% sul totale dei crediti	2.480.783	
e. Esistenza del fondo al 31/12/01		2.480.783

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

#### Capitale

Il capitale sociale, pari a Lire 2.904.405.000, corrispondente ad 1.500.000 di Euro ed è composto da n. 15.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,1 cadauna.

L'utile dell'esercizio ammonta a lire 49.148.399.

	Capitale	Riserva legale	Utile portato a nuovo	Utile	Totale
<b>Saldo finale al 31/12/00</b>	2.904.405.000	146.254.239	734.425.555	8.191.828.824	11.976.913.618
<b>Assemblea del 30/6/2001</b>		409.591.421	7.182.237.403	(8.191.828.824)	(600.000.000)
<b>Utile d'esercizio</b>				49.148.399	49.148.399
<b>Saldo finale al 31/12/01</b>	2.904.405.000	555.845.660	7.916.662.958	49.148.399	11.426.062.017

### **Sezione 8 - Altre voci del passivo**

#### 8.2 Composizione dalla voce "Altre passività"

Ammontano a Lire 3.776.745.397.

L'importo è costituito dalle seguenti voci:

1. debiti verso fornitori per Lire 2.338.010.868, si riferiscono a debiti per servizi commerciali e finanziari;
2. debiti verso fornitori per note di debito e fatture da ricevere pari a Lire 1.221.358.710, per costi e spese di competenza del 2001;
3. debiti verso enti previdenziali ed assistenziali per Lire 74.145.059;
4. debiti verso l'erario per Lire 114.361.007 dovute alle ritenute applicate sui compensi ai lavoratori autonomi e dipendenti che verranno liquidate entro i termini di legge;
5. debiti tributari per ritenute applicate sui dividendi per Lire 28.499.787;
6. erario per iva da versare per lire 369.966.

#### 8.3 Ratei e risconti passivi

Ammontano a Lire 159.051.117 e comprendono:

risconti passivi sulle commissioni attive spettanti sui covered warrant per lire 24.146.996;

ratei passivi:

spese relative al personale lire 103.404.947;

contributi sociali pari a lire 30.986.895;

spese INAIL Lire 512.279;

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

Il Fondo di Trattamento Fine Rapporto Lavoro ammonta alla data del 31 dicembre 2001 a lire 123.354.760 e si è così movimentato nel corso dell'esercizio.

A. Esistenze iniziali		59.229.216
B. Accantonamenti 2001	64.125.544	
C. Liquidazioni 2001	0	
Saldo finale		123.354.760

### **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**

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

Voci/durate residue	A vista	< 3 mesi	> 3 mesi <12mesi	> 1 anno < 5 anni	oltre 5 anni	Durata indeter.
<b>11. ATTIVO</b>						
1.1 Cred. verso enti creditizi	3.175.564.496	108.999.822				
1.2 Cred. verso enti finanziari		267.506.430				
1.3 Cred. verso la clientela		322.128.566				
1.4 Obbligazioni e altri tit. di debito						

### 10.2 Attività e passività in valuta

attività:

L'ammontare delle attività in valuta corrisponde ai depositi della Società in dollari valorizzati al cambio ufficiale B.C.E. del 28 dicembre 2001 (0,9038); ammontano a lire 666.981.403 e sono composte da:

crediti verso banche per lire 554.543.289 pari a US\$ 258.846;

cauzioni per lire 112.438.115 pari US\$ 52.843.

### **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 con delibera n° 11761 del 22 dicembre 1998 che rinnova l'autorizzazione già concessa con precedente delibera n. 9225 del 17 maggio 1995.

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

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

#### 11.2 Attività di collocamento

L'ammontare dei volumi trattati sull'attività di collocamento nel corso dell'anno è stato pari a lire 35.240.114 per collocamenti con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente.

Le commissioni complessivamente generate dall'attività di collocamento sono state nel corso dell'anno pari a lire 9.594.218.

#### 11.4 Raccolta ordini

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

- Acquisto: lire 20.909.919.356.185

di cui da regolare lire 179.833.036.741

- Vendita: lire 20.863.671.010.475

di cui da regolare lire 99.058.969.971

Per il mercato americano i dati sono i seguenti:

- Acquisto: lire 1.162.973.212.399

di cui da regolare lire 5.050.961.211

- Vendita: lire 1.144.615.735.119

di cui da regolare lire 5.064.272.011

#### 11.6 Custodia ed amministrazione di strumenti finanziari

(a) Titoli di terzi in deposito Lire 165.664.094.388

(b) Titoli di terzi depositati presso terzi Lire 165.664.094.388

(c) Titoli di proprietà depositati presso terzi Lire 0

Il controvalore dei titoli di terzi in deposito presso la Banca Intermobiliare S.p.A. (quelli negoziati sul mercato italiano) ammonta a lire 138.021.817.746 alla data del 28/12/2001, quello presso Mesirow Financial Inc. (per i titoli negoziati sui mercati statunitensi) ammonta alla data del 31/12/2001 a lire 27.642.276.642; i primi sono stati valutati ai prezzi di riferimento del 28/12/2001, i secondi ai prezzi di chiusura del 31/12/2001 valorizzati al cambio ufficiale B.C.E. del 28/12/2001.

La liquidità di terzi in deposito presso diverse banche ammonta a lire 62.653.957.369.

I debiti tributari per imposte di terzi ammontano a lire 219.467.686.

### **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:



<b>Voci/operazioni</b>	<b>Titoli</b>	<b>Valute</b>	<b>Altri</b>
A.1 Rivalutazioni			
A.2 Svalutazioni			
B.1 Utili da realizzo	6.250.171	162.490.062	
B.1 Perdite da realizzo	(27.809.390)	(31.395.599)	
B.2 Altri Profitti Perdite			
<b>Totali</b>	<b>(21.559.219)</b>	<b>131.094.463</b>	
1.Contratti derivati			
2.Titoli di Stato	(14.367.123)		
3.Altri titoli di debito			
4.Titoli azionari	(7.191.612)		
5.Altri titoli di capitale			
6.Altri		131.094.463	
<b>Totali</b>	<b>(21.559.219)</b>	<b>131.094.463</b>	

## **Sezioni 2 - Le commissioni**

### 2.1 Commissioni attive

Le commissioni attive nette ammontano complessivamente a Lire 20.789.371.505 e sono così composte:

- lire 9.594.218 per attività di collocamento;
- lire 20.510.768.045 per commissioni attive relative all'attività di ricezione e

trasmissione ordini sul mercato italiano e americano;

- lire 269.009.242 per altri servizi prestati dalla Società.

### 2.2 Commissioni passive

Le commissioni passive ammontano a lire 5.064.332.398 e sono così composte:

- lire 3.502.958.287 per commissioni pagate all'intermediario negoziatore dei titoli Banca Intermobiliare S.p.A.;
- lire 1.008.551.001 relative alle commissioni pagate alle banche convenzionate con Directa S.I.M.p.a.

- lire 368.337.087 per commissioni pagate all'intermediario americano.
- lire 184.486.023 per commissioni pagate a Trading service per servizi resi alle banche convenzionate

### **Sezione 3 - Gli interessi**

#### 3.1 — Interessi attivi e proventi assimilati

Gli interessi attivi e i proventi assimilati ammontano a Lire 3.004.404.525 e risultano così suddivisi:

- (a) su crediti verso banche lire 2.877.633.750
- (b) su titoli di Stato lire 76.006.729
- (c) su finanziamento a Società controllata lire 50.764.046

Gli interessi verso banche si riferiscono alle competenze maturate durante l'esercizio 2001 sulle disponibilità bancarie contenute nei conti propri e nei conti di terzi.

Gli interessi su titoli di debito sono rappresentati dagli interessi maturati sui titoli di Stato di proprietà mantenuti in portafoglio durante l'anno.

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

#### 3.2 — Interessi passivi e oneri assimilati

Ammontano a lire 21.088.557 e si riferiscono ad interessi passivi maturati su temporanei scoperti di conto corrente ed agli oneri bancari consueti.

### **Sezione 4 - Le spese amministrative**

Sono pari a Lire 14.145.841.103 e comprendono:

	Anno 2001	Anno 2000
a) spese per il personale di cui:		
- stipendi	948.818.411	593.046.483
- oneri sociali	246.617.343	183.790.855
- trattamento di fine rapporto	64.125.544	38.661.006
b) altre spese amministrative:		
- Consulenze e prestazioni professionali	901.222.016	839.949.282
- Consulenze software ed elaborazione dati	576.965.120	775.291.456
- Spese e commissioni bancarie	103.009.745	146.530.534
- Compensi agli Amministratori	600.000.000	602.334.416
- Compensi al Collegio Sindacale	28.152.000	30.338.400
- Spese pubblicitarie	5.942.369.426	6.446.363.712
- Spese di sponsorizzazione	1.620.000.000	1.080.000.000
- Connessioni Internet	45.114.075	47.932.400
- Servizi di utenza	1.011.379.438	779.282.209
- Servizi offerti da terzi	969.590.853	1.057.950.022
- Spese per assistenza e manutenzione	191.212.050	142.617.339
- Cancelleria e stampati	48.797.819	128.820.769
- Spese di locazione	408.353.330	99.612.754
- Oneri tributari	122.547.923	5.350.396

- Altre spese di carattere generale quali: libri, giornali, materiale di consumo, spese societarie di rappresentanza, promozionali ed altre minori	317.566.010	317.660.854
--	-------------	-------------

Tra le spese amministrative sono state incluse anche le spese di pubblicità e marketing che, nel corso dell'esercizio 2001, sono state pari a lire 7.562.369.426; 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 98.674.027 e rappresentano gli accantonamenti effettuati dalla società a fronte di svalutazione crediti irrecuperabili verso clienti e a fronte di perdite per rimborso ai clienti.

### 5.2 Rettifiche di valore su beni materiali e immateriali

Ammontano a lire 2.375.236.759 e comprendono gli ammortamenti relativi ai beni immateriali per lire 889.571.700 e gli ammortamenti relativi ai beni materiali per lire 1.485.665.059 (di cui 733.550.186 anticipati), calcolati con le aliquote massime fiscalmente ammesse e dettagliatamente esposte nella parte B Sezione 4.1. della presente Nota integrativa.

### 5.3 Accantonamento al fondo rischi su crediti

Ammonta a lire 2.480.783 e rappresenta l'accantonamento effettuato in conformità alle aliquote previste dalla normativa vigente in relazione a tutti i crediti commerciali e finanziari che la società vanta a fine anno.

### 5.4 Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Ammontano a lire 1.146.607.300 e si riferiscono alla svalutazione della partecipazione in Directa Service S.r.l. di lire 437.272.942 e alla svalutazione delle partecipazioni in Knight Roundtable e BD Ventures per lire 354.667.179 caduna.

### 5.5 Accantonamenti per rischi ed oneri

Ammontano a lire 41.972.400 e sono stati effettuati a fronte del rischio di essere chiamati a pagare una seconda volta nr. 3 fatture di pubblicità oggetto di cessione di credito a istituti bancari diversi da parte del fornitore.

## **Sezione 6 - Altre voci del conto economico**

### 6.1 Composizione della voce 70 "altri proventi di gestione"

Ammontano a Lire 150.611.620 e si riferiscono ad abbuoni ed arrotondamenti attivi, ai rimborsi bolli a carico della clientela per lire 13.600.000, ai contributi in conto esercizio derivanti dall'applicazione della legge 388/2000, art. 7, relativa agli incentivi per l'incremento dell'occupazione e per lire 18.015.811 relative all'utilizzo del preconstituito Fondo svalutazione crediti a parziale copertura delle perdite su crediti dell'esercizio.

### 6.2 Composizione della voce 110 "altri oneri di gestione"

Ammontano a lire 812.006.882 e comprendono:

- Spese per servizio CED di borsa per lire 24.002.004;
- Spese per servizi offerti dalla Borsa Italiana S.p.A. per Lire 775.431.598;

- Contributo annuale alla Consob Lire 4.000.000;
- Contributo al F.do Nazionale di Garanzia per lire 1.853.648;
- Spese per servizi telematici e banche dati per lire 6.719.632

#### 6.3 Composizione della voce 180 "proventi straordinari"

Ammontano a lire 38.995.696 e si riferiscono a proventi di competenza dell'esercizio 2000 ed a storni di costi.

#### 6.4 Composizione della voce 190 "oneri straordinari"

Ammontano a lire 67.839.982 e si riferiscono a oneri di competenza dell'esercizio 2000 ed a costi definiti nel corrente esercizio.

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

Assommano a complessive lire 267.690.000 e sono così formate:

IRPEG per l'esercizio 2001: lire 74.308.000

IRAP per l'esercizio 2002: lire 191.814.000

Utilizzo imposte prepagate: lire 1.568.000

### **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 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 600.000.000

(b) Sindaci Lire 28.152.000

Il compenso dei Sindaci è stato calcolato applicando le tariffe minime fissate per i Dottori Commercialisti sul volume d'affari e sul patrimonio netto a fine 2001 della Società.

#### 1.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di Amministratori e Sindaci

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

#### 1.3 Numero medio dei dipendenti per categoria

Il numero medio dei dipendenti nell'anno è stato di 16. La Società inoltre si avvale dell'operato diretto degli Amministratori per gli adempimenti correnti.

### **Sezione 2 – Impresa capogruppo**

## 2.1 denominazione

La società è direttamente controllata ai sensi dell'Art.2359 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, 6 giugno 2002

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dr. Massimo Segre).