

# Bilancio al 31 dicembre 1998

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile lordo pari a lire 1.504.032.126 e, dedotta l'imposizione fiscale di lire 542.518.000, un utile netto pari a lire 961.514.126.

Riallacciandoci alle informazioni forniteVi in sede di Relazione Semestrale, Vi informiamo che, dopo il normale rallentamento del periodo estivo, è ripresa la crescita della società che ha visto un aumento medio mensile del numero dei Clienti operativi nell'ordine del 10/15% rispetto al mese precedente.

Prima delle ferie estive è iniziata l'attività di testing del nuovo sistema di raccolta ordini tramite internet che è stato commercializzato, dopo più di sei mesi di test approfonditi, a partire dal 7 dicembre 1998.

Nel corso del mese di novembre è stato acquisito un server 5 volte più potente di quello precedente installato a novembre dell'anno 1997 il quale, a sua volta, era di 10 volte superiore a quello con cui Directa aveva iniziato la propria attività nel 1995.

La crescita dei ricavi ha consentito di autofinanziare sia gli investimenti tecnici (nuovi sistemi di elaborazione dati e nuovi software) sia pubblicitari, concretizzati in una serie di contratti stipulati con i più importanti quotidiani a tiratura nazionale.

Proseguendo la politica da sempre intrapresa di ricerca di sinergie operative con altri soggetti operanti nel campo finanziario e/o dell'internet, con la fine di novembre, è divenuto pienamente operativo l'accordo con la Cassa Rurale di Bolzano che è andato ad affiancarsi a quello già in essere con la Cassa Rurale di Pergine (Trento).

Per quanto concerne i primi mesi del 1999, la crescita ha continuato la sua corsa esponenziale.

Non vi sono stati problemi legati all'introduzione dell'Euro che, anzi, si sono risolti in opportunità, avendo un importante concorrente dovuto interrompere la propria operatività per quasi l'intero mese di gennaio.

Si dà inoltre atto che tutte le procedure ed i sistemi sono già confacenti ai requisiti per l'anno 2000 e che, nel corso del 1999, verrà posta una particolare cura per testare tale evento con i soggetti che hanno sistemi interrelati.

Le spese complessivamente sostenute per la transizione all'Euro sono quantificabili nel 4/5% del totale delle spese amministrative.

Nel corso del 1999, inoltre, è divenuta operativa un'ulteriore convenzione con la Banca di Credito Cooperativo di Castenaso (Bologna) e sono in corso contatti con vari istituti, sia nell'ambito del sistema delle banche di credito cooperativo, sia di altri settori.

A metà maggio è stato reso operativo un nuovo elaboratore centrale di circa 3 volte più potente del precedente installato nello scorso mese di novembre, che è stato posto con funzioni di riserva e backup.

In funzione dell'aumento dei volumi di ordini intermediati, il nostro intermediario negoziatore (Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni) ha anche aderito a raddoppiare il numero di linee di connessione al CED Borsa riservate in esclusiva a nostra disposizione.

Sempre nel corso del 1999 è stato formalizzato l'accordo con Traderlink e con la Borsa Italiana S.p.A. in base al quale Directa acquisisce dalla Borsa Italiana i prezzi di borsa in tempo reale, mentre Traderlink si è occupata della predisposizione di uno specifico sito di carattere informativo presso un nuovo server installato a Milano, interconnesso con il server centrale di Torino.

Questa collaborazione con Traderlink evolverà, in tempi relativamente brevi con la diffusione di nuovi prodotti per i risparmiatori evoluti.

Per quanto concerne la previsione sull'andamento della gestione nell'esercizio 1999, dai dati dei primi cinque mesi possiamo anticipare un andamento sicuramente positivo e tendenzialmente migliore di quello dell'esercizio precedente, nonostante notevoli incrementi delle spese pubblicitarie.

Infine come richiesto dalla vigente normativa, si attesta che :

non esistono specifici fatti avvenuti dopo il termine dell'esercizio che comportino una diversa valorizzazione delle poste di bilancio o che abbiano inciso in misura significativamente peggiorativa sull'andamento della gestione;

la società non ha sostenuto spese per attività di ricerca e sviluppo, non essendo assimilabile a tale categoria la spesa per lo sviluppo dei nuovi programmi software;

la società non detiene, né ha mai detenuto, nel corso del 1998 azioni pro-quote della società controllante.

Infine ricordiamo che politica inderogabilmente assunta dalla società è quella di investire i propri fondi in attività liquide quali titoli di Stato o garantiti dallo Stato, pronti contro termine e titoli a reddito fisso e quindi che si è inibita, e di tale impegno viene fornita qui formale riconferma a tutela dei propri azionisti e dei propri Clienti, di effettuare operazioni speculative di qualunque tipo, nonché investimenti sul mercato azionario.

Tutto ciò premesso, e confidando nella Vostra approvazione, in considerazione dell'elevata liquidità esistente presso la società, Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio di lire 961.514.126 come segue:

5%, pari a lire 48.075.706 alla riserva legale;

lire 373.438.420, pari ad un ammontare sufficiente a coprire le immobilizzazioni immateriali iscritte nell'attivo, al conto "utili portati a nuovo";

lire 540.000.000 a dividendi in misura di lire 270 (duecentosettanta) per ciascuna delle numero 2 milioni di azioni costituenti il capitale sociale interamente versato della Directa S.I.M.p.A.

Cogliamo l'occasione per formulare il nostro più sentito ringraziamento ai nostri collaboratori, dipendenti e professionisti, che ci hanno consentito di creare dal nulla una società che viene considerata il leader del mercato del trading on line.

A loro va il nostro ringraziamento per la dedizione, passione e spirito della sfida che hanno saputo dedicare a questo progetto e per il coraggio dimostrato nel preferire, loro laureati con il massimo dei voti, una "start-up Company" a ben più blasonate aziende.

Un particolare saluto alla Dr.ssa Nebbia, prima dipendente della società che, per

motivi familiari, ha dovuto trasferirsi a Milano. A lei i migliori auguri per una serena vita affettiva e professionale.

Ma soprattutto ai Clienti che ci hanno onorati e che sempre più ci onorano della loro fiducia, un ringraziamento ed una promessa.

Il ringraziamento per avere avuto fiducia nella nostra società, slegata dai grossi ed elefantiaci colossi bancari nazionali; la promessa che Directa continuerà ad investire risorse ed intelligenze per rimanere il leader nel trading on line in Italia, anche grazie ai suggerimenti, sempre ben accetti, che potrà ricevere dal suo bene più prezioso: la fiducia dei suoi Clienti.

Torino, 28 maggio 1999

Il Consiglio di Amministrazione

Dr. Massimo Segre

Ing. Mario Fabbri

Dr. Andrea Grinza

**DIRECTA S.I.M.p.A.**  
**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1998**  
**STATO PATRIMONIALE**  
**ATTIVO**

		Esercizio 31/12/98	Esercizio 31/12/98	Esercizio 31/12/97	Esercizio 31/12/97
10.	Cassa e disponibilità		1.228.350		556.300
20.	Crediti verso enti creditizi:		2.044.371.259		1.180.145.607
	(a) a vista	2.044.371.259		1.180.145.607	
30.	Crediti verso enti finanziari:		1.931.624		
	(b) altri crediti	1.931.624			
50.	Obbligazioni e altri titoli di debito		1.135.180.000		563.255.000
	(a) di emittenti pubblici	360.180.000		360.180.000	
	(b) di enti creditizi	775.000.000		203.075.000	
100.	Immobilizzazioni immateriali di cui:		372.809.941		294.088.917
	- costi di impianto	3.342.465		6.684.330	
110.	Immobilizzazioni materiali		263.951.768		95.724.533
140.	Altre attività		14.650.722		23.202.096

150.	Ratei e risconti attivi:		72.617.400		16.303.423
	(a) ratei attivi	2.065.000		7.255.026	
	(b) risconti attivi	70.552.400		9.048.397	
	<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>		3.906.741.064		2.173.275.876

**DIRECTA S.I.M.p.A.**  
**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1998**  
**STATO PATRIMONIALE**  
**PASSIVO**

		Esercizio 31/12/98	Esercizio 31/12/98	Esercizio 31/12/97	Esercizio 31/12/97
60.	Altre passività:		910.689.985		134.042.466
70.	Ratei e risconti passivi:		10.180.877		8.536.955
	(a) ratei passivi	10.180.877		8.536.955	
80.	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		6.125.068		4.835.447
90.	Fondi per rischi e oneri		0		7.630.000
	(b) fondo imposte e tasse	0		7.630.000	
130.	Capitale		2.000.000.000		2.000.000.000
150.	Riserva legale		911.550		0
170.	Utili portati a nuovo		17.319.458		0
180.	Utili dell'esercizio		961.514.126		18.231.008
	<b>TOTALE DEL PASSIVO</b>		3.906.741.064		2.173.275.876

**CONTO ECONOMICO**

		Esercizio 31/12/98	Esercizio 31/12/98	Esercizio 31/12/97	Esercizio 31/12/97
10.	Perdite da operazioni finanziarie di cui:		-14.910.502		-457.000

	- su titoli	-14.829.489		-457.000	
	- su valute	-81.013		0	
20.	Commissioni attive		2.582.602.986		287.012.406
30.	Commissioni passive		-275.499		-144.549
40.	Interessi attivi e proventi assimilati di cui:		367.696.644		114.148.185
	- su titoli di debito	106.003.645		39.984.166	
	- su altri crediti	261.692.999		73.871.629	
50.	Interessi passivi e oneri assimilati di cui:		0		-15.821
	- su altri debiti	0		-15.821	
70.	Altri proventi di gestione		4.868		31.339
80.	Spese amministrative		-		-
	(a) spese per il personale di cui:		1.174.280.715		256.067.481
	- salari e stipendi	-128.005.586		-44.585.829	
	- oneri sociali	-26.270.335		-19.123.453	
	- trattamento di fine rapporto	-5.392.747		-2.931.532	
	(b) altre spese amministrative	1.014.612.027		-	-
				189.426.667	
90.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali		-230.265.171		-
					115.253.439
110.	Altri oneri di gestione		-10.471.014		-4.451.983
170.	Utile delle attività ordinarie		1.520.101.597		24.801.657
180.	Proventi straordinari		920.038		1.128.009
190.	Oneri straordinari		-16.989.509		-2.584.658
200.	Perdita straordinaria		-16.069.471		-1.456.649
220.	Imposte sul reddito dell'esercizio		-542.518.000		-5.114.000
230.	Utile dell'esercizio		961.514.126		18.231.008

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

### NOTA INTEGRATIVA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 1998

Il bilancio dell'esercizio sociale chiuso il 31 dicembre 1998, 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, 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 associato al momento del regolamento delle stesse.

I titoli di terzi in custodia presso terzi, esposti in nota integrativa, sono stati iscritti al prezzo di riferimento del 30 dicembre 1998.

#### **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.

#### 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

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

### **Parte B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

#### *Sezione 1 - I crediti*

Dettaglio della voce 20 "Crediti verso enti creditizi"

Ammontano a lire 2.044.371.259 e si riferiscono a disponibilità liquide in deposito temporaneo presso primari istituti di credito.

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

Ammontano a lire 1.931.624 e si riferiscono a crediti verso la Monte Titoli per

commissioni relative a servizi.

## Sezione 2 - I titoli

### 2.1 Titoli immobilizzati

I titoli in portafoglio sono da considerarsi interamente non immobilizzati; essi rappresentano l'impiego delle disponibilità momentanee di liquidità. Atteso quanto sopra non viene pertanto compilata la sezione 2.1 della nota integrativa.

### 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'esercizio.

	Tipologia	Valore di bilancio (corso secco)	Valore di mercato (corso secco)
1.	Titoli di debito		
1.1	Titoli di stato:		
	- quotati	360.180.000	368.460.000
	- non quotati		
1.2	Altri titoli		
	- quotati		
	- non quotati	775.000.000	775.000.000
2.	Titoli di capitale		
2.1	Titoli azionari:		
	- quotati	0	0
	- non quotati	0	0
2.2	Altri titoli		
	- quotati	0	0
	- non quotati	0	0
	TOTALI	1.135.180.000	1.143.460.000

Il valore di mercato è rappresentato per i titoli quotati dalla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese dell'esercizio, e per i titoli non quotati dai prezzi indicativi di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 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		
1.	Titoli di debito:		3.040.310.000
	- Titoli di Stato	2.369.640.000	
	- Altri titoli	670.670.000	



2.	Titoli di capitale:		645.574.661
	- Titoli azionari	645.574.661	
	- Altri titoli	0	
b)	Vendite		
1.	Titoli di debito:		2.459.858.096
	- Titoli di Stato	2.359.858.096	
	- Altri titoli	100.000.000	
2.	Titoli di capitale:		639.272.076
	- Titoli azionari	639.272.076	
	- Altri titoli	0	

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

### Sezioni 3 - Le partecipazioni

Non esistono partecipazioni all'attivo.

### Sezioni 4 - Altre voci dell'attivo

Cassa e disponibilità

Ammonta a lire 1.228.350 e si riferisce a denaro contante.

#### 4.1 Immobilizzazioni materiali e immateriali

Immobilizzazioni materiali:

Sono pari a Lire 263.951.768 e sono così composte:

Mobili ed arredi uffici	28.137.520
Macchine ufficio elettroniche	17.209.060
Sistema informativo	180.100.159
Immobilizzazioni minori	9.970.529
Macchinari ed apparecchiature	28.534.500

Immobilizzazioni immateriali :

Ammontano a lire 372.809.941 e comprendono le seguenti voci

Spese acquisto software	289.086.743
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.107.544
Marchi	409.400
Spese di pubblicità	65.257.049

Spese costituzione Società	3.342.165
Costi pluriennali	10.607.040

#### 4.1.1. Variazioni annue delle immobilizzazioni materiali

A.	Esistenze al 1/1/1998		95.724.533
B.	Aumenti		259.332.570
B.1.	Acquisti	259.332.570	
B.2.	Riprese di valori	0	
B.3.	Rivalutazioni	0	
B.4.	Altre variazioni	0	
C.	Diminuzioni		91.105.335
C.1.	Vendite	2.547.980	
C.2.	Rettifiche di valore:		
	(a) ammortamenti	88.557.355	
	(b) svalutazioni durature	0	
C.3.	Altre variazioni	0	
D.	Rimanenze finali		263.951.768
E.	Rivalutazioni totali		0
F.	Rettifiche totali:		117.970.402
	(a) ammortamenti	117.970.402	
	(b) svalutazioni durature	0	

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		294.088.917
B.	Aumenti		220.428.840
B.1.	Acquisti	220.428.840	
B.2.	Riprese di valori	0	
B.3.	Rivalutazioni	0	
B.4.	Altre variazioni	0	
C.	Diminuzioni		141.707.816
C.1.	Vendite	0	
C.2.	Rettifiche di valore:		
	(a) ammortamenti	141.707.816	
	(b) svalutazioni durature	0	
C.3.	Altre variazioni	0	
D.	Rimanenze finali		372.809.941
E.	Rivalutazioni totali		0
F.	Rettifiche totali:		339.836.683
	(a) ammortamenti	339.836.683	
	(b) svalutazioni durature	0	

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

Software 20 %

Spese costituzione società 20 %

Marchi 20%

Pubblicità 20%

Costi Pluriennali 20%

Si precisa che l'ammortamento delle spese di costituzione è stato effettuato in accordo con il Collegio sindacale

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

Ammonta a lire 14.650.722 di cui:

crediti vs. erario per I.V.A. lire 1.522 per arrotondamenti

depositi cauzionali per lire 1.600.000

anticipi a fornitori per lire 13.049.200

#### 4.3 Ratei e risconti attivi

Ammontano a lire 72.617.400 e sono costituiti da:

- rateo interessi sui titoli in portafoglio per lire 2.065.000
- risconti attivi per canoni Telecom Italia anticipati per lire 942.000
- risconti attivi per canoni di affitto lire 14.223.600
- risconti attivi per canone servizi I-Net per lire 30.254.000
- risconti attivi per listini Milano Finanza lire 220.000
- risconti attivi per spese di manutenzione software per lire 12.519.800
- risconti attivi per canone assistenza hardware per lire 12.393.000

#### *Sezione 5 - I debiti*

Non esistono debiti nel passivo, per altre passività si veda la sezione 8.

#### *Sezione 6 - I fondi*

Il Fondo di Trattamento Fine Rapporto si è così movimentato nel corso del 1998:

A.	Esistenze iniziali		4.835.447
B.	Accantonamenti 1998	5.392.747	
C.	Liquidazioni 1998	-4.103.126	
	Saldo finale		6.125.068

#### *Sezione 7 - Il capitale e le riserve*

##### Capitale

Il capitale sociale pari a lire 2.000.000.000 è composto da n. 2.000.000 di azioni ordinarie del valore di lire 1.000 cadauna.

L'utile dell'esercizio ammonta a lire 961.514.126.

Il Patrimonio Netto si è così movimentato nel corso del 1998:					
	Capitale	Riserva legale	Utile portato a nuovo	Utile	Totale
Saldo al 31/12/97	2.000.000.000			18.231.008	2.018.231.008

Assemblea ordinaria del 30/6/1998		911.550	17.319.458	-18.231.008	0
Utile dell'esercizio 1998				961.514.126	961.514.126
Saldo finale al 31/12/1998	2.000.000.000	911.550	17.319.458	961.514.126	2.979.745.134

## Sezione 8 - Altre passività

### 8.2 Altre passività

Ammontano a lire 910.689.985

L'importo è costituito dalle seguenti voci:

- debiti verso fornitori per lire 285.393.631 si riferiscono a debiti verso fornitori di servizi;
  - fatture e note debito da ricevere per lire 71.785.660 ;
  - soci per finanziamento copertura perdite lire 2.163.018;
  - debiti verso l'erario per lire 4.069.218 per ritenute d'acconto su lavoro autonomo e lavoro dipendente liquidate entro i termini previsti dalla legge;
  - debiti per ritenute su "Capital gain" da versare pari a lire 87.073.653;
  - debiti verso erario per IRPEG 1998 pari a lire 380.015.279; tale debito è stato iscritto al netto dei relativi acconti e ritenute di competenza dell'esercizio '98 pari a lire 87.143.721;
  - debiti verso erario per IRAP 1998 da versare a saldo pari a lire 75.359.000;
- debiti verso erario per IVA da versare lire 73.473;
- contributi INPS da versare per lire 4.757.053;

### 8.3 Ratei e risconti passivi

Comprendono esclusivamente ratei passivi ed ammontano a lire 10.180.877

L'importo è costituito dalle seguenti voci:

- ratei per ferie e permessi per lire 3.985.539
- ratei per quattordicesima mensilità per lire 3.731.610
- ratei per oneri sociali a carico ditta per lire 1.396.628
- spese bancarie per lire 567.100
- contributo Fondo Nazionale di Garanzia per lire 500.000

## 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 indeterminata
<b>ATTIVO</b>							
Crediti verso enti creditizi	2.044.371.259						
Crediti verso enti finanziari		1.931.624					
Obbligazioni e altri tit. di debito					775.000.000		
Titoli di Stato					360.180.000		
Operazioni fuori bilancio							
<b>PASSIVO</b>							
Debiti verso enti creditizi							
Debiti verso enti finanziari							
Debiti Rappresentati da titoli							
Operazioni fuori bilancio							

## Sezione 11 - Altre attività

La società è autorizzata a svolgere l'attività di cui all'art.10 del Regolamento Consob del 30/09/1997 a seguito dell'iscrizione all'Albo previsto dall'Art.20, comma 1 del d.lgs. n.58/1998, con delibera Consob n.11761 del 22 dicembre 1998

#### 11.4 Raccolta ordini

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

- Acquisto lire 537.728.456.927

di cui da regolare lire 15.653.751.440

- Vendita lire 524.969.235.764

di cui da regolare lire 16.634.533.800

#### 11.7 Custodia ed amministrazione di valori mobiliari

Titoli di terzi in deposito lire 22.427.787.825

Titoli di terzi depositati presso terzi lire 22.427.787.825

Rappresentano i titoli dei clienti depositati interamente presso la Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. valutati al prezzo di riferimento del 30 dicembre 1998.

Liquidità di terzi in deposito presso banche lire 11.228.501.569

Rappresenta la liquidità della clientela depositata negli appositi conti aperti presso il Banco Ambrosiano Veneto e presso la Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni.

Titoli di proprietà depositati presso terzi lire 1.135.180.000

Rappresentano i titoli di proprietà depositati presso terzi.

### **PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

#### *Sezione 1 - I profitti e le perdite da operazioni finanziari*

##### 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	525.000	
A.2	Svalutazioni	-670.000	
B.1	Utili da realizzo	1.400.000	
B.1	Perdite da realizzo	-16.084.489	
B.2	Altri Profitti e Perdite		-81.013
	<b>Totali</b>	<b>-14.829.489</b>	<b>-81.013</b>

1.	Contratti derivati	0	
2.	Titoli di Stato	-9.781.904	
3.	Altri titoli di debito	1.255.000	
4.	Titoli azionari	-6.302.585	
5.	Altri titoli di capitale	0	
6.	Altri		-81.013

Le rivalutazioni pari a 525.000 lire si riferiscono ad obbligazioni in portafoglio a fine esercizio che erano state svalutate nell'esercizio precedente.

Le svalutazioni pari a lire 670.000 si riferiscono ad obbligazioni in portafoglio a fine esercizio.

L'utile di lire 1.400.000 si riferisce ad obbligazioni vendute nel corso dell'esercizio.

Le perdite da realizzo per lire 16.084.489 si riferiscono ad operazioni di compravendita titoli poste in essere nel corso dell'anno.

La perdita di lire 81.013 si riferisce a differenze nei cambi relativamente ad una operazione di pagamento ad un fornitore estero.

Il saldo finale derivante dalle operazioni di compravendita e dai criteri di valutazione (Titoli e Valute) ammonta a lire 14.910.502.

## *Sezioni 2 - Le commissioni*

### 2.1 Commissioni attive

Le commissioni attive nette ammontano a lire 2.582.602.986 e sono così composte:

lire 2.370.430.459 per commissioni relative all'attività di ricezione e trasmissione ordini al netto delle commissioni pagate all'intermediario negoziatore

lire 212.172.527 per commissioni relative ad altri servizi resi alla Clientela.

### 2.2 Commissioni passive

Le commissioni passive ammontano a lire 275.499 e rappresentano le commissioni pagate su operazioni di compravendita di titoli di Stato di proprietà.

## *Sezione 3 - Gli interessi*

Gli interessi attivi e i proventi assimilati ammontano a lire 367.696.644

e risultano così suddivisi:

(a) Su crediti verso enti creditizi lire 261.692.999

(b) Su titoli di debito lire 106.003.645

Gli interessi verso enti creditizi si riferiscono alle competenze maturate al 31



dicembre 1998 sulle disponibilità bancarie proprie e di terzi.

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

Sono pari a lire 1.174.280.715 e comprendono:

a) spese per il personale di cui:

- stipendi lire 128.005.586
- oneri sociali lire 26.270.355
- trattamento di fine rapporto lire 5.392.747

b) altre spese amministrative:

- Imposte e tasse lire 266.969
- Telefoni lire 65.414.603
- Consulenze tecniche e amministrative lire 114.482.332
- Spese e commissioni bancarie lire 10.646.268
- Compensi al Collegio Sindacale lire 25.704.000
- Società di revisione lire 9.240.000
- Manutenzione lire 9.738.857
- Locazione macchinari e locali lire 60.602.900
- Servizi di utenza lire 38.413.415
- Oneri per aumento di capitale lire 9.640.000
- Spese pubblicitarie lire 372.842.743
- Servizi e prestazioni di terzi lire 211.035.660
- Altre spese di carattere generali quali:  
cancelleria, stampati ed altri minori lire 86.584.280

#### *Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti*

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

Ammontano a lire 230.265.171 e comprendono gli ammortamenti relativi ai beni immateriali per lire 141.707.816 e gli ammortamenti relativi ai beni materiali per lire 88.557.355 ( di cui lire 40.463.501 per ammortamenti anticipati) calcolati con le aliquote fiscalmente ammesse e dettagliatamente esposte nella parte B, sezione 4.1.

*Sezione 6 - Altre voci del conto economico=*

6.1 Composizione della voce 70 "altri proventi di gestione"

Ammontano a lire 4.868 e si riferiscono ad arrotondamenti attivi

6.2 Composizione della voce 110 "altri oneri di gestione"

Ammontano a lire 10.471.014 e comprendono:

- spese per servizi del Ced Borsa S.p.A. per lire 4.800.000
- spese per ricezione listini per lire 1.318.167
- contributo al Fondo Nazionale di Garanzia per lire 2.350.347
- contributo Consob 1998 per lire 2.002.500

6.3 Composizione della voce 180 "proventi straordinari"

Ammontano a lire 920.038 e comprendono:

proventi di competenza dell'esercizio precedente per lire 255.354

rimborso quota F.do Nazionale di Garanzia per lire 664.684

6.4 Composizione della voce 190 "oneri straordinari"

Ammontano a lire 16.989.509 e si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio precedente, non previsti che si sono determinati nel corso dell'esercizio '98.

Sono composti da :

- Perdite su immobilizzazioni per lire 1.897.980
- Sopravvenienze passive per commissioni Monte Titoli lire 165.529
- Sopravvenienze passive per emolumenti al Collegio sindacale per lire 10.836.000
- Perdite su crediti vs. Clienti lire 4.090.000

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

Ammontano a lire 542.518.000 e sono così composte:

Accantonamento per imposte dirette afferenti l'utile dell'esercizio:

- per IRPEG lire 467.159.000
- per IRAP lire 75.359.000

*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.

## 7.2 Contributi al Fondo nazionale di Garanzia

Il contributo al Fondo Nazionale di Garanzia nel corso del 1998 è stato pari al lire 2.350.347.

L'importo è composto da lire 1.000.000 per la quota fissa così come stabilito dall'art.3, comma 7 del Min. del Tesoro 30/09/1991.

La quota variabile ammonta, sulla base delle commissioni percepite nel corso del 1997, a lire 450.993.

A norma dell'art. 35 dello Statuto del Fondo sono state versate lire 399.354 per il ripristino della dotazione iniziale.

Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto è stato versato il "Contributo di funzionamento" la cui parte di competenza per l'anno 1998 è pari a lire 500.000.

Le commissioni derivanti dalla attività di raccolta ordini nel corso del 1998 ammontano a lire 2.370.430.459

## **PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI**

### *Sezione 1 - Gli amministratori, i sindaci e i dipendenti*

#### 1.1 Compensi di amministratori e sindaci

(a) Amministratori lire 0

(b) Sindaci lire 25.704.000

Non sono previsti compensi agli Amministratori come deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 giugno 1998.

Il compenso dei Sindaci è stato calcolato in base alle tariffe minime dei Dottori Commercialisti sul volume d'affari presunto per il 1998.

#### 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 cinque impiegati e si avvale dell'operato diretto degli Amministratori.

### *Sezione 2 - Impresa capogruppo*

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

Torino, 28 maggio 1999

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dr. Massimo Segre)