

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

Luca Chiarito

Consigliere

Bruno Pasero

Consigliere

Enrico Gilardi

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Gianfelice Scovenna

Sindaci effettivi

Paolo Bernardi

Carlo Ciardiello

IBM ITALIA Servizi Finanziari S.p.A.

Sede in Milano, Reg. Imprese: MI n. 08824510153
Cap. Sociale Euro 60.000.000 interamente versato

* * *

Bilancio al 31 dicembre 2002

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

SITUAZIONE DI MERCATO

Scenario economico

Il rallentamento dell'economia mondiale iniziato nella seconda metà del 2001 è proseguito e si è accentuato nel corso del 2002.

L'Italia, al pari delle altre grandi economie europee, ne è stata condizionata: a risentirne sono stati i principali indicatori macroeconomici, in particolare il prodotto interno lordo che è cresciuto dell'0,4 % soltanto.

Gli investimenti, dopo un primo semestre deludente, hanno tuttavia iniziato una fase di rilancio, grazie anche agli incentivi fiscali introdotti dallo Stato ("legge Tremonti").

Tra gli elementi positivi va segnalata la forte tenuta dello spirito imprenditoriale che ha portato alla costituzione di quasi 379 mila nuove aziende, a fronte di circa 281 mila cessazioni. Il saldo attivo risulta essere il terzo più alto dell'ultimo decennio.

Sul fronte dell'occupazione, l'Italia ha messo a segno un incremento dell'1,4 %, superiore a quello di Francia (+ 0,8 %), Spagna (+ 1,3 %) e Germania (- 0,6 %).

Nel 2002 il mercato italiano dell'informatica ha raggiunto i 20.036 milioni di euro, con una flessione del 2,2 % rispetto al 2001, in linea con la media europea.

In questo scenario il software (+ 3%) e i servizi (+ 3,4 %, esclusa la manutenzione) hanno mantenuto un andamento positivo mentre relativamente pesante è stato il risultato dell'hardware che ha fatto registrare un calo del 13,5 %.

Comprendendo la manutenzione, i servizi rappresentano oggi quasi il 54 % dell'intero mercato italiano dell'information technology.

Nel settore dell'hardware, l'unico segmento positivo è stato quello dei mainframe (+ 4,8 %).

Workstation (- 56,6 %), server (- 27,5 %) e stampanti (- 18,5 %) sono le voci che hanno

evidenziato i ribassi maggiori. Più contenuta (- 10 %) la flessione dei personal computer, in un mercato che ha visto ulteriormente ridursi la quota del segmento consumer.

Nel software la componente più dinamica è stata quella del middleware, con una crescita di circa il 7 %. Negativo, per contro, l'andamento del software di sistema (- 6 %).

Nel settore dei servizi l'outsourcing è stata ancora l'area di maggior successo, anche se con un risultato (+ 8 %) lontano dai valori degli ultimi anni.

L'analisi degli investimenti evidenzia come siano state le grandi imprese le meno penalizzate (- 0,8 %) dalla contrazione della spesa. Più accentuata la flessione per le aziende di medie (-1,3 %) e di piccole dimensioni (- 5,2 %).

Nel corso del 2002, il costo del denaro e' passato da un tasso Euribor a 3 mesi (media trimestrale) del 3,75% di dicembre 2001 al 3,25% di dicembre 2002. L'andamento dei tassi ha mostrato un decremento a gennaio e successivamente ad ottobre, mantenendosi poi costante fino a dicembre.

Nell'anno che si è appena concluso, il settore del leasing, in Italia, ha registrato una crescita del 16,8 %, con una straordinaria performance dello stipulato nel corso dell'ultimo trimestre e di dicembre in particolare, sicuramente indotta dagli effetti della Legge "Tremonti - bis".

Nel complesso, il volume degli investimenti finanziati nel corso del 2002 ha superato i 37,5 miliardi di euro, di cui ben 17,3 relativi al segmento immobiliare che ha rappresentato più del 46% del totale stipulato.

Il comparto del leasing strumentale, nel quale si colloca la Vostra Società, si è mantenuto per i primi nove mesi, al di sotto dei volumi registrati lo scorso anno, salvo poi recuperare nell'ultimo trimestre ed in dicembre in modo particolare. Il 2002 si è pertanto chiuso con valore pari a 11,7 miliardi di euro, registrando un incremento dell'1,2% .

(Fonte Assilea).

Per quanto concerne le attività di factoring, il campione messo a disposizione da Assifact, evidenzia un turnover pari a 119.197 milioni di euro. I crediti per factoring al 31/12/02 ammontano a 34.386 milioni di euro, di cui la componente relativa alle cessioni pro solvendo ammonta a 15.602 milioni di euro, mentre la componente pro soluto è pari a 16.767 milioni di euro. Le anticipazioni su crediti acquistati sono pari a 22.533 milioni di euro (Fonte Assifact, campione basato sui dati di 30 Associati).

EVOLUZIONE DELLE STRUTTURE SOCIETARIE E ORGANICO

L'organico della Vostra Società e' passato dalle 113 unità di fine 2001 alle 116 unità di fine 2002.

Al 31.12.02 risultavano assegnati dall'IBM ITALIA S.p.A. alla Vostra Società n. 13 Dirigenti e 3 impiegati.

VOLUMI REGISTRATI NEL 2002

La Vostra Società che opera in due comparti diversi, il finanziamento di soluzioni informatiche a utenti finali, ed il finanziamento del capitale circolante ai rivenditori di prodotti IBM, ha registrato i seguenti volumi d'affari:

A) Finanziamenti a utilizzatori finali di informatica.

Sono stati concessi contratti di finanziamento e di leasing per complessivi 768 milioni di euro, con un incremento del 12,6 % rispetto al 2001.

L'utilizzo delle due forme di finanziamento e' in funzione sia della dimensione della transazione che della soluzione informatica acquisita dal cliente.

Per transazioni modeste, il mercato predilige il finanziamento per la sua semplicità; per dimensioni maggiori, e' il contenuto della soluzione a definire la forma contrattuale. In particolare: quando il contenuto della soluzione e' sostanzialmente di software e servizi, viene usato il finanziamento (mutuo); quando la soluzione contiene solo hardware, viene prevalentemente usato il leasing; quando la soluzione e' un misto dei due, si usano formule miste.

B) Finanziamento del capitale circolante ai rivenditori di prodotti IBM

Il turnover, al 31/12/02, e' stato di 1.261 milioni di euro, con un decremento rispetto all'anno precedente dell' 11,6%. La composizione del portafoglio è stata di 968 milioni di euro accolti in pro soluto e di 293 milioni di euro accolti in pro solvendo.

In particolare l'attività di Factoring svolta nei confronti della Controllante ha rappresentato circa il 64% del totale del turnover, mentre la componente legata ai cedenti diversi da IBM Italia S.p.A., ha confermato il positivo trend di crescita già evidenziato nel corso degli anni precedenti, attestandosi al 36% del totale turnover.

RISULTATI D'ESERCIZIO

I ricavi, costituiti dagli interessi attivi per contratti di finanziamento e factoring, dalle commissioni attive factor, dai canoni di locazione finanziaria e di locazione, dalle commissioni di incasso, ammontano a 220,0 milioni di euro.

A tale valore si aggiungono 16,0 milioni di euro per servizi prestati alla Controllante ed ai Business Partners, inerenti la concessione ai clienti di finanziamenti a tassi agevolati, mirati al sostegno delle vendite di specifici prodotti, che portano il totale dei proventi, come da conto economico riclassificato, a 236,0 milioni di euro.

E' stata svolta, nel corso dell'esercizio, assistenza operativa, di utilizzo di programmi informatici per la gestione a supporto della Controllante, IBM ITALIA S.p.A., ed inoltre sono stati prestati servizi per quanto riguarda i contratti di locazione e di rivendita di macchine usate, per un importo globale di 4,9 milioni di euro.

La Controllante rappresenta a sua volta il maggior fornitore della Vostra Società per la prestazione di servizi, in particolare nelle seguenti aree gestionali:

- Sistemi informatici e manutenzione periodica per aggiornamento
- Elaborazioni informatiche
- Gestione dei crediti
- Legale
- Servizi contabili
- Supporto amministrativo (gestione anagrafico - emissione fatture)
- Personale
- Paghe e contributi
- Tesoreria
- Approvvigionamenti generali
- Affitto aree attrezzate uso ufficio
- Parte della rete distributiva
- Parte dell'attività di affidamento della clientela

Mentre la Società non ha svolto in proprio attività di ricerca e sviluppo, il mantenimento di efficienza tecnologica ed applicativa, viene garantito dall'aggiornamento del servizio acquistato dalla Controllante.

La gestione permane improntata alla qualità del servizio prestato, al controllo del rischio ed al contenimento dei costi.

L'esercizio 2002 evidenzia un utile prima delle imposte, pari a euro 17.120.533. Le imposte nette ammontano a euro 8.903.130 e sono costituite da imposte correnti per euro 8.241.786 e dalla rettifica per imposte anticipate per euro 661.344. L'utile d'esercizio ammonta pertanto a euro 8.217.403.

La Società non ha posseduto in passato e non possiede attualmente azioni proprie né azioni della Controllante.

ATTIVO PATRIMONIALE

Il totale dell'attivo è passato da 1.386 milioni di euro al 31/12/01 a 1.479 milioni di euro al 31/12/02

I crediti, al netto delle svalutazioni, sono passati da 1.107 milioni di euro al 31/12/01 a 1.163 milioni di euro al 31/12/02. Le svalutazioni, ad esclusione di quelle operate sugli interessi di mora, sono passate da 29,1 milioni di euro al 31/12/01 a 34,5 milioni di euro al 31/12/02.

PASSIVO PATRIMONIALE

L'indebitamento della Società e' passato da 820 milioni di euro al 31/12/01 a 780 milioni di euro al 31/12/02 e risulta così suddiviso:

* prestiti	581,9	milioni di euro
* c/c di corrispondenza	129,0	milioni di euro
* passività subordinate	68,7	milioni di euro

Tutti i finanziamenti risultano stipulati con la Controllante.

PREVISIONI 2003

Nell'ambito della divisione leasing e finanziamenti ci si attende globalmente una crescita di circa il 5% rispetto al 2002 e un miglioramento di "share", intesa come rapporto tra il valore totale dei volumi finanziati dell'hardware e l'eleggibile hardware IBM, di 2 punti percentuali

Per quanto concerne la divisione Factor, si prevede di incrementare il turnover di circa l'8%-10%, anche attraverso rapporti con nuovi Cedenti.

La strategia dell'anno in corso si sviluppa principalmente su due linee di business: da un lato la Divisione Factor conferma il proprio ruolo di supporto ai Business Partner IBM ed alla loro rete, mediante le proprie soluzioni di finanziamento rivolte a favorire i loro acquisti e la loro competitività in sinergia con la Divisione Leasing e Finanziamenti, mentre dall'altro continua il proprio impegno per incrementare i volumi di turnover emessi da cedenti diversi dalla Controllante. Cio' al fine di consolidare la propria posizione di partner finanziario di riferimento nel mercato I.T..

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nessun fatto di rilievo, che non sia già compreso nei valori del bilancio sottoposto alla vostra approvazione, si è verificato dopo la chiusura dell'esercizio che abbia potuto incidere, in misura rilevante, sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società



Signori Azionisti,

Nell'invitarvi ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2002, Vi indichiamo il progetto di destinazione dell'utile d'esercizio, pari a euro 8.217.403,34 come segue:

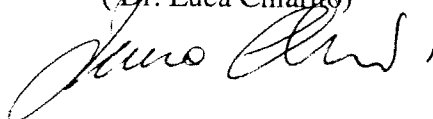
- 5% a riserva legale	euro	410.870,00
- Altre riserve, riserva facoltativa	euro	7.806.533,34

Totale		8.217.403,34
		=====

Segrate, 30 maggio 2003

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente e Amm.re Delegato
(Dr. Luca Chiarito)



IBM ITALIA SERVIZI FINANZIARI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 60.000.000 int. versato

Iscritta al Registro Imprese di Milano

Codice Fiscale e n. iscrizione 08824510153

Sede in Milano

* * *

Bilancio al 31 Dicembre 2002

Relazione del Collegio Sindacale

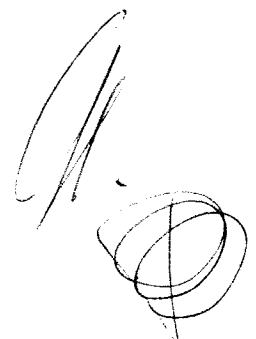
Signori Azionisti,

il bilancio della Vostra società al 31 dicembre 2002, tempestivamente comunicato al Collegio Sindacale unitamente alla relazione sulla gestione, è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in conformità al Dlgs. 27 gennaio 1992 n. 87 ed alle Istruzioni emanate dalla Banca D'Italia il 31.07.1992 (bilanci degli enti finanziari).

L'andamento della gestione, e le circostanze salienti verificatesi nel corso dell'esercizio 2002, anche con riferimento alle prospettive del nuovo esercizio, ed i rapporti con la controllante sono stati esaurientemente illustrati dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione sulla gestione e nella nota integrativa, in cui sono analiticamente indicate le singole voci di bilancio e le variazioni intervenute.

* * *

Il bilancio espresso in migliaia di euro evidenzia un utile di € 8.217.403 derivante dalle seguenti risultanze riassuntive:



9

Ricavi	€ 253.869.958
Costi	€ <u>(236.749.425)</u>
Differenza	€ 17.120.533
Imposte	€ <u>(8.903.130)</u>
Utile dell'esercizio	€ 8.217.403
	=====

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti possiamo attestare che il bilancio:

- corrisponde alle risultanze della contabilità sociale;
- è stato redatto nel rispetto della normativa vigente e, con riferimento ai criteri di valutazione previsti dalla legge, senza ricorso a deroghe rispetto alle vigenti disposizioni.

Il bilancio contiene la rilevazione della fiscalità anticipata e differita come si dirà in seguito.

* * *

I criteri di valutazione adottati dagli Amministratori possono essere così riassunti:

1) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide indicano le somme liquide in cassa o in banca della società.

2) Crediti

I crediti sono esposti al valore nominale. I crediti verso i clienti sono indicati al netto delle rettifiche direttamente imputate per tener conto della loro esigibilità. Essi sono classificati secondo la loro natura.

3) Partecipazioni

Le partecipazioni, peraltro di valore trascurabile, sono state esposte al costo, ridotto in caso di durevoli perdite di valore.

4) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali (iscritte col nostro consenso) riguardano spese con utilità pluriennale e sono oggetto di ammortamento in base alla loro utilità. Nell'esercizio vi sono stati incrementi, per € 21.200 per software concesso in locazione a terzi.

5) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali riguardano beni dati o da dare in locazione finanziaria e per uso proprio come analiticamente esposto nella nota integrativa.

6) Ammortamenti

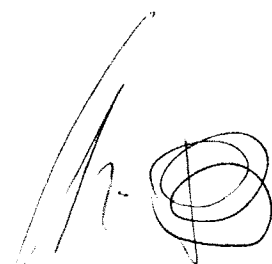
Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni sono stati effettuati secondo le vigenti disposizioni di legge in base alla destinazione dei cespiti;

7) Altre attività

Le altre attività contengono soprattutto crediti verso l'erario di € 10.202 per imposte anticipate e € 8.444 per acconti.

8) Ratei e risconti

I ratei ed i risconti, calcolati secondo il criterio della competenza temporale, sono stati con noi concordati. In particolare i ratei attivi sono costituiti dalla quota di canoni maturati a fine esercizio, i risconti attivi da costi per commissioni, canoni e servizi di competenza del 2003, i risconti passivi dal trasferimento all'esercizio di



competenza di ricavi già compresi nel conto economico per interessi e canoni di locazione.

9) Debiti

Sono indicati al valore nominale. I debiti per operazioni di factoring sono esposti per gli importi dovuti ai clienti.

10) Altre passività

Le altre passività contengono debiti verso fornitori, erario, dipendenti, istituti previdenziali e altri.

11) TFR

Il fondo trattamento di fine rapporto per il personale dipendente copre integralmente quanto maturato a favore del personale medesimo in conseguenza della legislazione vigente e del contratto collettivo di lavoro.

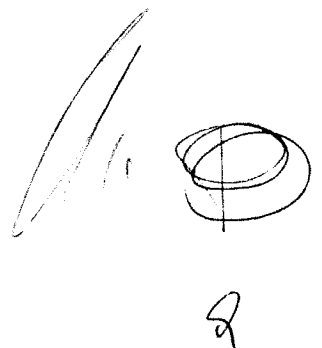
12) Fondi rischi

I fondi rischi comprendono un importo a copertura dei rischi di perdite future su crediti impliciti relativi a contratti di locazione finanziaria con decorrenza successiva al 1° gennaio 1995, nonché un importo stimato per oneri di ristrutturazione oltre l'accantonamento per imposte.

13) Imposte anticipate attive

Nel bilancio sono iscritti crediti per imposte anticipate e contabilizzate fra le altre attività per € 10.202.

Tali partite sono la conseguenza della differenza temporale esistente tra l'accantonamento per la svalutazione crediti operato in bilan-

Handwritten signature and circular stamp.

cio rispetto a quella che sarà fiscalmente riconosciuta. Non esistono imposte differite passive.

14) Passività subordinate

Le passività subordinate contengono finanziamenti della controllante con rimborso condizionato dalle disposizioni della Banca d'Italia.

15) Patrimonio netto

Il capitale sociale è interamente versato, le riserve sono state costituite con utili degli esercizi.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono esposti gli impegni della società, in particolare l'ammontare residuo dei fidi concessi alla clientela per l'attività di factoring.

* * *

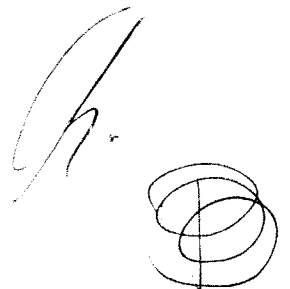
Conto economico

Le poste del conto economico sono dettagliate nella nota integrativa con l'indicazione analitica dei costi e dei ricavi. Fra i costi sono esposti oneri straordinari per complessivi € 3.776 per oneri non di competenza, insussistenza di ricavi, perdite per furti e malversazioni, condono fiscale che incide per € 1.193.000.

* * *

Verifiche

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto alle verifiche periodiche a noi commesse dalla legge, e partecipato alla riunione del



8

consiglio di amministrazione accertando l'invio delle prescritte comunicazioni alla Banca d'Italia.

* * *

Proposte

Esprimiamo parere favorevole alla approvazione del bilancio e della relazione sulla gestione predisposta dagli Amministratori e concordiamo sulla destinazione dell'utile di esercizio a riserva.

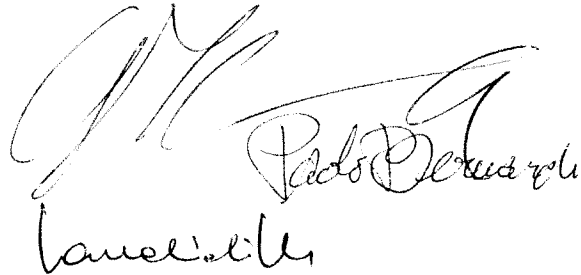
* * *

I SINDACI

(Dott. Gianfelice Scovenna):

(Avv. Paolo Bernardi):

(Dr. Carlo Ciardiello):



IBM ITALIA Servizi Finanziari S.p.A.

Sede in Milano, Reg. Imprese: MI n. 08824510153

Cap. Sociale Euro 60.000.000 interamente versato

BILANCIO AL 31/12/2002

ATTIVO (valori in euro)	31/12/2002	31/12/2001
10. Cassa e disponibilita'	7	177
20. Crediti verso Enti Creditizi	32.114.996	14.791.000
b) altri crediti	32.114.996	14.791.000
di cui per op. di factoring	20.694.032	9.439.467
30. Crediti verso Enti Finanziari	13.222.618	7.422.761
b) altri crediti	13.222.618	7.422.761
di cui per op. di factoring	8.116.534	1.048.454
40. Crediti verso clientela	1.117.502.514	1.084.376.400
di cui per op. di factoring	586.402.797	515.804.785
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	413	413
90. Immobilizzazioni immateriali	31.583.333	16.326.996
di cui:		
- beni dati in loc. finanziaria	10.383.333	16.316.667
- beni in attesa di loc. finanz.	21.200.000	0
100. Immobilizzazioni materiali	253.777.572	241.290.279
di cui:		
- beni dati in loc. finanziaria	212.585.068	212.849.413
- beni in attesa di loc. finanz.	41.192.504	28.440.866
130. Altre attivita'	18.925.427	16.150.136
140. Ratei e risconti attivi	12.203.327	5.179.773
a) ratei attivi	3.511.632	2.440.748
b) risconti attivi	8.691.695	2.739.025
Totale attivo	1.479.330.207	1.385.537.935

PASSIVO (valori in euro)	31/12/2002	31/12/2001
30. Debiti verso la clientela	1.194.248.877	1.088.560.166
b) a termine o con preavviso di cui per op. di factor	1.194.248.877 421.472.352	1.088.560.166 272.521.901
50. Altre passivita'	48.270.630	43.262.720
60. Ratei e risconti passivi	51.289.937	47.788.147
b) risconti passivi	51.289.937	47.788.147
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.802.398	2.719.885
80. Fondi per rischi ed oneri	9.239.639	9.419.073
b) fondi imposte e tasse c) altri fondi	8.371.977 867.662	8.702.361 716.712
110. Passivita' subordinate	68.658.276	97.184.897
120. Capitale	60.000.000	60.000.000
140. Riserve	36.603.047	24.452.266
a) riserva legale d) altre riserve	1.892.437 34.710.610	1.284.897 23.167.369
170. Utile (perdita) d'esercizio	8.217.403	12.150.781
Totale passivo	1.479.330.207	1.385.537.935
GARANZIE E IMPEGNI		
20. Impegni	231.917.329	141.528.550

COSTI (valori in euro)	31/12/2002	31/12/2001
10. Interessi passivi e oneri assimilati	32.206.000	32.926.908
20. Commissioni passive	649.074	623.857
40. Spese amministrative	18.477.986	17.620.965
a) spese per il personale di cui:	7.066.584	7.003.467
- salari e stipendi	4.974.210	4.925.179
- oneri sociali	1.648.365	1.651.178
- trattamento di fine rapporto	444.009	427.110
b) altre spese amministrative	11.411.402	10.617.498
50. Rettifiche di valore su im_ mob. materiali e immateriali di cui:	151.414.016	116.759.454
- su beni dati in locazione finanziaria	151.403.687	116.749.125
60. Altri oneri di gestione di cui:	17.762.235	6.379.724
- oneri per riscatto beni dati in locazione finanziaria	9.295.160	3.695.305
70. Accanton. per rischi ed oneri	296.923	10.329
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	12.167.563	12.632.676
110. Oneri straordinari	3.775.628	1.602.929
130. Imposte sul reddito d'esercizio	8.903.130	8.419.800
140. Utile d'esercizio	8.217.403	12.150.781
Totale costi	253.869.958	209.127.423

RICAVI (valori in euro)	31/12/2002	31/12/2001
10. Interessi attivi e proventi assimilati	63.146.636	63.186.430
di cui per op. di factor	31.127.453	31.008.555
20. Dividendi e altri proventi:		
c) su partecip. imprese gruppo	123	40
30. Commissioni attive	210.627	251.972
50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per gar. e imp.	0	1.457.474
70. Altri proventi di gestione	189.880.958	136.858.995
di cui:		
- canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	168.451.175	124.760.633
- proventi per riscatto beni dati in locazione finanziaria	6.595.416	4.394.955
80. Proventi straordinari	631.614	7.372.512
Totale ricavi	253.869.958	209.127.423

NOTA INTEGRATIVA

- A - CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO, PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**
 - B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**
 - C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**
 - D - ALTRE INFORMAZIONI**
-

A 1) - CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Il bilancio e' stato redatto in conformita' a quanto stabilito dal Decreto Legislativo n. 87 del 27/1/1992 e dal provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, "Istruzioni per la redazione degli schemi e delle regole di compilazione dei bilanci degli enti finanziari". Secondo le disposizioni di cui sopra, quando necessario, le voci relative all'esercizio precedente sono state adattate per permettere la comparabilita' con quelle dell'esercizio in corso.

A 2) - PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle poste di bilancio rispecchia criteri generali di competenza e di prudenza, nella prospettiva di continuazione dell' attivita' societaria.

I piu' significativi principi contabili e criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio sono i seguenti.

*** CREDITI**

I crediti sono iscritti al valore nominale, rettificato per adeguarlo al loro presumibile valore di realizzo.



I crediti sono oggetto di svalutazione nominativa e forfetaria. La svalutazione nominativa riguarda i clienti a sofferenza ed i clienti per i quali si sta avviando od è già stata avviata la pratica a legale; a queste tipologie si applicano percentuali diverse, legate al maggiore o minore grado di rischio.

Per i rischi di perdite future sui crediti impliciti, relativi a contratti di locazione finanziaria decorsi dal 1 gennaio '95, e' stato inserito alla Voce "Fondi rischi ed oneri - altri fondi", l'apposito fondo. Nel prospetto di raccordo tra metodo patrimoniale e metodo finanziario viene conteggiata la svalutazione, nominativa e forfetaria, riguardante i crediti impliciti dei contratti di locazione operativa.

I crediti impliciti per canoni di locazione finanziaria e di locazione, al netto dell'imposta sul valore aggiunto, sono indicati in nota integrativa ai sensi del Provvedimento 31 luglio 1992 n.103 emanato dalla Banca d'Italia.

*** IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Gli oneri pluriennali sono iscritti, con il consenso del Collegio Sindacale, al costo ed ammortizzati su un periodo di 5 anni.

Il software, oggetto di contratti di locazione finanziaria e di locazione (rispondente ai criteri espressi nel parere 19 del comitato legge n.197/91) e' iscritto al costo di acquisto e viene esposto in bilancio al netto delle rettifiche di valore.

*** IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

- Beni dati in locazione finanziaria -

I beni, oggetto di contratti di locazione finanziaria e di locazione (rispondente ai criteri espressi nel parere 19 del comitato legge n.197/91), sono iscritti al costo di acquisto e sono esposti in bilancio al netto delle rettifiche di valore.

Per i beni concessi in locazione finanziaria, le quote di ammortamento sono state determinate, a seguito dell'entrata in vigore della legge n. 549 del 28/12/95, nella misura risultante dai relativi piani di ammortamento finanziario.

Per i beni concessi in locazione, le quote di ammortamento sono state determinate applicando i coefficienti massimi consentiti ai fini tributari.

Nella sezione B della presente nota integrativa, viene evidenziato l'effetto sullo stato patrimoniale e sul conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001 derivante dall'applicazione del "metodo finanziario" nella valutazione dei beni oggetto di locazione.

Secondo tale metodo:

- . all'inizio di ogni contratto, l'importo del credito derivante dal contratto di locazione corrisponde al costo del bene locato
- . i canoni in maturazione alle scadenze contrattuali sono ripartiti tra interessi attivi, accreditati secondo competenza al conto economico, e quote di capitale imputate a riduzione del credito residuo secondo il piano di ammortamento.

- Beni in attesa di locazione finanziaria -

I beni in attesa di locazione finanziaria sono quei beni per i quali il contratto non e' ancora decorso.

Tali beni sono iscritti al costo di acquisto e non viene conteggiata alcuna quota di ammortamento.

- Beni ad uso proprio -

Sono iscritti al costo storico di acquisizione rettificato dalle specifiche quote di ammortamento.

*** PARTECIPAZIONI**

Sono iscritte al costo, ridotto nel caso di perdite durevoli di valore.

*** RATEI E RISCONTI ATTIVI E PASSIVI**

Tali voci sono determinate secondo il criterio della competenza temporale.

*** DEBITI**

I debiti sono iscritti in bilancio al valore nominale.

*** TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il debito per trattamento di fine rapporto del personale tiene conto dei diritti maturati a fine esercizio da tutti i dipendenti in conformita' alla legislazione vigente, ai contratti collettivi di lavoro ed agli accordi aziendali.

*** FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Trattasi di passivita' a copertura di rischi certi o probabili, stimati nell'importo e che avranno manifestazione numeraria negli esercizi futuri.

I "fondi imposte e tasse" includono i debiti per le imposte dirette (IRPEG) e per l'imposta regionale sulle attivita' produttive (IRAP) dovute in relazione alle norme tributarie in vigore. Sono iscritti al lordo degli acconti gia' versati, di ritenute d'acconto subite e di crediti d'imposta.

Gli "altri fondi" comprendono gli accantonamenti per svalutazione dei crediti impliciti dei contratti di locazione finanziaria.



*** INTERESSI, PROVENTI ED ONERI ASSIMILATI**

Gli interessi attivi e passivi sono iscritti nel rispetto del criterio di competenza economica del periodo.

*** ALTRI PROVENTI DI GESTIONE**

Sono iscritti i proventi per canoni di locazione finanziaria e di locazione, la cui competenza economica è maturata nel periodo secondo le previsioni contrattuali.

I proventi sono costituiti dai canoni di leasing maturati nell'esercizio e pro - quota per quelli a cavallo di due esercizi.

*** IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte sul reddito vengono accantonate in base ad una realistica previsione dell'onere fiscale sulla base delle vigenti normative.

*** FISCALITA' DIFFERITA**

Sulla base del principio di competenza economica, le imposte sul reddito d'esercizio sono calcolate e rilevate in modo da realizzare la correlazione temporale con i costi e ricavi che danno luogo al risultato economico del periodo.

Viene pertanto rilevata sia la fiscalità "corrente", ossia quella calcolata secondo le regole tributarie, che la fiscalità "differita", ossia quella che si origina per effetto degli ammortamenti di recuperi fiscali o per il concorso del reddito prodotto in più esercizi.

Gli effetti della fiscalità differita vengono contabilizzati secondo modalità coerenti con quelle di registrazione degli eventi o delle transazioni che la originano. Tali effetti interessano il conto economico, se in tale conto figurano le differenze temporanee dalle quali la stessa deriva; altrimenti, si riflettono direttamente sul patrimonio netto.

Le passività per imposte differite e le attività per imposte anticipate sono allocate, in contropartita della voce "Imposte sul reddito" del conto economico, rispettivamente nella sottovoce "Fondi imposte e tasse" e nella voce "Altre attività" dello stato patrimoniale.

Le imposte differite vengono iscritte in bilancio qualora esista la ragionevole aspettativa dell'utilizzo delle stesse.

Le imposte prepagate o anticipate vengono iscritte in bilancio in quanto esiste la ragionevole aspettativa di recupero delle stesse, in relazione ai redditi imponibili attesi nei prossimi esercizi.

*** RAPPORTI CON LA CONTROLLANTE**

I prezzi di trasferimento con la Controllante sono determinati sulla base del semplice rimborso del costo sostenuto dal prestatore del servizio.

B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

10 - Cassa e disponibilita'

Il valore della voce, pari a 7 euro (177 euro al 31/12/01) è da imputarsi alla piccola cassa a disposizione della divisione factoring.

20 - Crediti verso enti creditizi

La voce rappresenta i crediti nei confronti di enti creditizi per contratti di:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Crediti per finanziamenti	9.773	3.528
- Crediti per locaz.finanziaria e locazione	1.648	1.824
- Crediti per factoring	20.694	9.439
	-----	-----
	32.115	14.791
	=====	=====

Forniamo di seguito le tabelle che riassumono i crediti espliciti ed impliciti (crediti residui a scadere) per fasce di vita residua:

importi in migliaia di euro

fasce di vita residua	crediti espliciti	
	31/12/02	31/12/01
a vista	0	0
fino a 3 mesi	26.077	10.464
3 mesi - 1 anno	5.827	4.063
da 1 a 5 anni	178	181
durata indeterminata	33	83
	-----	-----
Totale	32.115	14.791
	=====	=====

CREDITI IMPLICITI PER CONTRATTI DI LOC. FINANZIARIA E LOCAZIONE

importi in migliaia di euro

fasce di vita residua	canoni a scadere	quota capitale a scadere	quota interessi a scadere
fino a 3 mesi	3.850	3.575	275
3 mesi - 1 anno	8.418	7.785	633
da 1 a 5 anni	9.208	8.820	388
durata indet.	0	0	0
Totale	21.476	20.180	1.296
Svalutazione	0	0	0
Valore netto	21.476	20.180	1.296

30 - Crediti verso enti finanziari

Tale voce e' costituita da crediti nei confronti di enti finanziari per contratti di:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Crediti per finanziamenti	4.596	6.004
- Crediti per locaz.finanziaria e locazione	581	371
- Crediti per factoring	8.117	1.048
	-----	-----
Totale	13.294	7.423
	=====	=====

Forniamo di seguito le tabelle che riassumono i crediti espliciti ed impliciti (crediti residui a scadere) per fasce di vita residua:

importi in migliaia di euro

fasce di vita Residua	crediti espliciti	
	31/12/02	31/12/01
a vista	0	0
fino a 3 mesi	9.495	2.806
3 mesi - 1 anno	2.645	3.208
da 1 a 5 anni	521	1.191
durata indeterminata	633	218
Totale	13.294	7.423
Svalutazione	71	0
Valore netto	13.223	7.423

CREDITI IMPLICITI PER CONTRATTI DI LOC. FINANZIARIA E LOCAZIONE

importi in migliaia di euro

fasce di vita residua	canoni a scadere	quota capitale a scadere	quota interessi a scadere
fino a 3 mesi	805	726	79
3 mesi - 1 anno	2.263	2.088	175
da 1 a 5 anni	4.030	3.876	154
durata indet.	0	0	0
Totale	7.098	6.690	408
Svalutazione		0	
Valore netto		6.690	

40 - Crediti verso clientela

La voce si riferisce alle seguenti tipologie di crediti, inclusive degli interessi di mora, pari a 1.533 migliaia di euro (62 migliaia di euro al 31/12/01).

31/12/02 31/12/01
Migliaia di euro

- Locazione finanz./locaz.	42.741		29.467
- Finanziamenti	477.856		529.470
- Factoring	586.661		520.764
- Cr.vs Controllante	45.675		33.350
di cui:			
Loc.fin/Loc	5.550	997	
Factoring	6.082	0	
- Cr.vs Consorelle IBM		573	456
		-----	-----
Totale	1.153.506		1.113.507
	=====		=====

Forniamo di seguito le tabelle che riassumono i crediti espliciti ed impliciti (crediti residui a scadere) per fasce di vita residua:

importi in migliaia di euro

fasce di vita Residua	crediti espliciti	
	31/12/02	31/12/01
a vista	0	0
fino a 3 mesi	793.296	757.715
da oltre 3 mesi a 1 anno	161.490	165.498
da oltre 1 anno a 5 anni	85.580	105.606
durata indeterminata	113.140	84.688
Totale	----- 1.153.506 =====	----- 1.113.507 =====
Svalutazione	34.470	29.069
di cui per:		
- factoring	5.013	4.959
- finanziamenti	26.737	22.842
- crediti espliciti Loc.finanz./locaz.	2.720	1.268
Valore netto	1.119.036	1.084.438
Svalut. inter. Mora	1.533	62
* finanziamenti/locaz	206	
* factoring	1.327	
Val. netto tot.	1.117.503	1.084.376

In merito ai crediti espliciti in sofferenza, si evidenzia quanto segue:

Importi in migliaia di euro

	crediti in soff.	svalutazione	netto
* factoring	2.275	2.275	0
* finanziamenti	13.643	9.721	3.922
* loc.fin/loc.	1.060	715	345
* interessi di mora	9	9	0
	-----	-----	-----
Totale	16.987	12.720	4.267
	=====	=====	=====

Al 31/12/02, gli interessi sul c/c di corrispondenza inclusi nei crediti vs Controllante ammontano a 192 migliaia di euro (94 migliaia di euro al 31/12/01).

 CREDITI IMPLICITI PER CONTRATTI DI LOC. FINANZIARIA E LOCAZIONE

importi in migliaia di euro

fasce di vita residua	canoni a scadere	quota capitale a scadere	quota interessi a scadere
-----	-----	-----	-----
fino a 3 mesi	35.737	32.043	3.694
3 mesi - 1 anno	91.119	83.639	7.480
da 1 a 5 anni	111.493	105.436	6.057
oltre 5 anni	219	213	6
durata indet.	163	154	9
Totale	238.731	221.485	17.246
-----	-----	-----	-----
Svalutazione	0	3.625	0
-----	-----	-----	-----
Valore netto		217.860	
-----	-----	-----	-----

In merito ai crediti impliciti in sofferenza, si evidenzia quanto segue:

Importi in migliaia di euro

crediti in sofferenza	svalutazione	netto
154	114	40

80 - PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO

Si detengono le seguenti partecipazioni in Società' appartenente al gruppo IBM (Altri soggetti):

	Valore partecip. quota part. Migliaia di euro	
IBM SEMEA SUD S.R.L.	0,4	0,01%
Movimentazione delle partecipazioni:		
Valore iniziale 1/1/01	0,4	
. Acquisizioni	0,0	
. Cessioni	0,0	

Rimanenze finali	0,4	
	=====	

90 - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce e' cosi composta:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Costi pluriennali (software)	0	10
- Software dato in locazione	10.383	16.317
- Software in attesa di locaz.	21.200	0
	-----	-----
	31.583	16.327
	=====	=====

Le immobilizzazioni immateriali, al netto del fondo ammortamento, hanno avuto i seguenti movimenti:

importi in migliaia di euro

	Saldo al 31/12/01	Increment.	Decrem.	Ammort. esercizio	Saldo al 31/12/02
Costi pluriennali	10	0	0	10	0
Software in locaz.	16.317	0	0	5.934	10.383
Software in attesa di locazione	0	21.200	0	0	21.200
	-----	-----	---	-----	-----
	16.327	21.200	0	5.944	31.583
	=====	=====	===	=====	=====

Le immobilizzazioni immateriali non sono state oggetto ne' di rivalu-
tazioni ne' di svalutazioni.

L'ammortamento dei costi pluriennali e' stato effettuato su di un
periodo di 5 anni. Il software concesso in locazione è stato
oggetto di un ammortamento correlato alla durata del contratto, in
linea con le vigenti norme tributarie.

100 - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
Beni dati in loc.fin/locaz.	212.585	212.849
Beni in attesa di loc.fin.	41.193	28.441
	-----	-----
Totale	253.778	241.290
	=====	=====

Le immobilizzazioni, al lordo del fondo ammortamento, hanno avuto i seguenti movimenti:

Importi in migliaia di euro	Saldo al 31/12/01	Increment.	Decrem.	Saldo al 31/12/02
Beni dati in loc. Fin/locaz.	443.541	159.510	88.360	514.691
Beni in attesa di loc. Fin.	28.441	41.193	28.441	41.193
	-----	-----	-----	-----
Totale	471.982	200.703	116.801	555.884
	=====	=====	=====	=====

I movimenti registrati nei fondi ammortamento sono i seguenti:

	Saldo al 31/12/01	Increment.	Decrem.	Saldo al 31/12/02
Beni dati in loc. Fin./locaz.	230.692	145.470	74.056	302.106

I valori netti al 31/12/02 sono pertanto così determinati:

	Valore lordo beni 31/12/02	Fondi amm.to al 31/12/02	Saldo al 31/12/02
Beni dati in loc. Fin/locaz.	514.691	302.106	212.585
Beni in attesa di loc. Fin.	41.193	0	41.193
	-----	-----	-----
Totale	555.884	302.106	253.778
	=====	=====	=====

In attuazione del provvedimento 31 luglio 1992 n.103 della Banca d'Italia:

- . capitolo 2. Il bilancio dell'impresa
- . paragrafo 2. Disposizioni riguardanti determinate operazioni
- . punto 2.8. Operazioni di locazione finanziaria e come ribadito al
- . paragrafo 5, la nota integrativa
- . lettera B) informazioni sullo stato patrimoniale - punto 31)

evidenziamo gli effetti che deriverebbero dall'applicazione del metodo finanziario ai contratti di locazione, sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, di quella finanziaria e del risultato economico:

	Patrimonio Netto	Risultato economico
	Migliaia di euro	
A) Eccedenza dei crediti impliciti (comprensivi del capitale residuo) rispetto ai beni netti in locazione al 31/12/02	43.420	
B) Eccedenza dei crediti impliciti (comprensivi del capitale residuo) rispetto ai beni netti in locazione al 31/12/01	32.044	
C) Eccedenza dei costi civilistici rispetto al metodo fin. nell'eser_ cizio '02 (A-B)		11.376
D) Svalutazione crediti residui impliciti per contratti di loc.	-2.937	293
	-----	-----
Riserva finanziaria lorda	40.483	11.669
E) Effetto fiscale teorico (41,75% della Ris. fin. Lorda)	-16.902	-5.088
	-----	-----
Riserva finanziaria netta	23.581	6.581
	=====	=====

I crediti impliciti includono il capitale residuo dei contratti di locazione, che, in mancanza di riscatto del cliente verra' fatturato a IBM ITALIA S.p.A.. Al 31/12/02 tale capitale residuo ammonta a 18.034 migliaia di euro.

130 - ALTRE ATTIVITA'

La voce include:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Prestiti e anticipi a dipendenti	0	2
- Crediti vs Fondo interno mutualistico	25	29
- Cr.vs dip. per contr. aggiuntivo TFR	119	100
- Credito vs erario per acconti imposte	8.444	4.131
- Credito vs erario	4	886
- Credito vs erario IRPEF su TFR ex art.2 D.L. 79/97	131	138
- Imposte anticipate	10.202	10.864
	-----	-----
Totale	18.925	16.150
	=====	=====

Attività per imposte anticipate, rilevate con contropartita al conto economico:

	Migliaia di euro
- Importo iniziale al 31/12/01	10.864
- Aumenti:	
Imposte anticipate sorte nell'esercizio	2.014
- Diminuzioni	
Imposte anticipate annullate nell'esercizio	2.676

- Importo finale	10.202
	=====

Non ci sono attività per imposte anticipate imputate direttamente al patrimonio netto.

Le imposte anticipate, pari a 10.202 migliaia di euro al 31/12/02, sono quasi totalmente costituite da imposte prepagate legate alla svalutazione dei crediti. La normativa fiscale prevede infatti che le rettifiche di valore su crediti sono deducibili in nove anni per la parte eccedente lo 0,60% del monte crediti. Sono state utilizzate le aliquote di imposta riferibili a ciascun anno, sia per gli aumenti che per le diminuzioni.

140 - RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei ed i risconti attivi sono così composti:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
Ratei attivi:		
- Canoni di locazione finanziaria	3.511	2.441
	-----	-----
Risconti attivi:		
- Commissioni agenzia Controllante	303	309
- Costi per manutenzione e servizi inclusi nei contratti di locazione	8.389	2.430
	-----	-----
Totale risconti attivi	8.692	2.739
Totale ratei e risconti	12.203	5.180
	=====	=====

La Controllante, IBM ITALIA S.p.A., rappresenta il nostro unico Agente. Attraverso la sua rete di vendita diretta sottopone i nostri contratti alla clientela.

I nostri contratti vengono inoltre messi a disposizione alla Clientela dai nostri Business Partners ai quali non vengono corrisposte commissioni. I nostri prodotti finanziari supportano infatti le loro vendite.

Le commissioni addebitate dalla Controllante vengono riflesse nel conto economico in funzione della durata dei contratti.

PASSIVO

30. DEBITI VERSO LA CLIENTELA

Il totale della voce ammonta a 1.194.249 migliaia di euro (1.088.560 migliaia di euro al 31/12/01) ed è così composta:

- debiti per attività di factoring per un importo pari a 421.472 migliaia di euro (272.522 migliaia di euro al 31/12/01), di cui 203.489 migliaia di euro nei confronti della Controllante (106.653 migliaia di euro al 31/12/01) e 51.031 migliaia di euro nei confronti di società del Gruppo IBM (al 31/12/01 non esistevano debiti nei confronti di società del Gruppo IBM).

Si precisa che l'ammontare corrisponde al saldo del versamento del corrispettivo dovuto al cedente, calcolato come differenza tra il totale dei crediti a noi ceduti e non ancora incassati, i versamenti anticipati ed i crediti da noi vantati nei confronti dei cedenti

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- debiti vs Controllante		
. Prestiti	581.900	607.862
. acq. beni (leasing)	45.731	78.923
. c/c corrispondenza	129.044	114.539
. int. Passivi	13.903	11.802
. per servizi vari	804	1.450
. per ctr Agenzia e personale distaccato	1.278	705
. cessione credito imposta	0	757
. Varie	117	0
	-----	-----
Totale	772.777	816.038
	=====	=====

Fasce di vita residua

	Migliaia di euro
fino a tre mesi	718.346
3 mesi - 1 anno	221.647
da 1 a 5 anni	254.250
Oltre 5 anni	6

Totale	1.194.249
	=====

50 - ALTRE PASSIVITA'

La voce è composta da:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
Debiti verso Dipendenti	955	1.158
Debiti verso Erario	4.664	675
Debiti verso Istituti di Previdenza	556	530
Debiti verso Dealers per acquisto beni e altri fornitori	32.446	39.543
Debiti verso ceduti factoring	9.640	1.348
Varie	10	9
	-----	-----
Totale	48.271	43.263
	=====	=====

I debiti verso dealers si riferiscono all'acquisto di beni concessi in locazione o in locazione finanziaria alla clientela.

60 - RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La voce e' composta dai seguenti risconti passivi:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
-Interessi attivi su finanziamenti	10.932	13.500
-Canoni di locazione finanziaria e di locazione	25.508	19.548
-Int.att.vs Controllante per tassi agevolati alla Clientela	12.395	12.066
-Int.att. vs business partners per tassi agevolati alla Clientela	2.455	2.674
	-----	-----
Totale	51.290	47.788
	=====	=====

70 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La voce rappresenta l'integrale copertura del trattamento di fine rapporto determinato in relazione alla situazione giuridica dei lavoratori dipendenti, in conformita' alle disposizioni legislative e contrattuali che regolano il rapporto di lavoro subordinato. Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Migliaia di euro
- saldo a inizio esercizio	2.720
- utilizzi	(155)
- trasferimento a F.do prev. Integrativa	(170)
- contributo ex dl 297/82	(5)
- trasferimenti a Controllante	(22)
- sopravvenienza attiva	(10)
- accantonamento dell'esercizio	444

saldo a fine esercizio	2.802
	=====

80 - FONDI RISCHI ED ONERI

La voce e' costituita da:

b) fondi imposte e tasse:

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Migliaia di euro
- saldo a inizio esercizio	8.702
- utilizzo per saldo imposte	-8.572
- conguaglio accantonamento imposte anno precedente	-130
- accantonamento dell'esercizio	8.372

- saldo a fine esercizio	8.372
	=====

Il fondo viene iscritto al lordo degli acconti versati, i quali vengono rilevati alla Voce 130 - Altre attivita'.



Nell'esercizio 2002, la Società ha utilizzato la procedura dell'acquisto delle eccedenze di imposte del gruppo IBM per un importo pari a 7.000 migliaia di euro.

Non ci sono passività per imposte differite rilevate con contropartita al conto economico o imputate direttamente al patrimonio netto.

c) altri fondi:

* Oneri per ristrutturazione aziendale.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti:

	Migliaia di euro
- saldo a inizio esercizio	69
- utilizzi per dimissioni	(146)
- accantonamento	257

- saldo a fine esercizio	180
	=====

* Svalutazione crediti impliciti per contratti di locazione finanziaria decorsi dal '95

	Migliaia di euro
- saldo a inizio esercizio	648
- decremento per ricalcolo svalutazione	0
- accantonamento	40

- saldo a fine esercizio	688
	=====

Totale c) altri fondi	868
	=====

Riepilogo voce Fondi rischi ed oneri:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
b) fondi imposte e tasse	8.372	8.702
c) altri fondi	868	717
	-----	-----
Totale voce Fondi rischi ed oneri	9.240	9.419
	=====	=====

110 - PASSIVITA' SUBORDINATE

Il debito residuo, pari a 68.658 migliaia di euro (97.185 migliaia di euro al 31/12/01), si riferisce a due contratti stipulati con la Controllante. Essi prevedono:

- la durata del finanziamento in 5 anni
Il prestito di 51.646 migliaia di euro nominali scade nel 2004
Il prestito di 60.000 migliaia di euro nominali scade nel 2006
- rimborso in 5 anni secondo un piano di ammortamento caratterizzato da quote capitali costanti;
- la facoltà di procedere al rimborso in via anticipata previo consenso della Banca d'Italia;
- in caso di liquidazione, il debito sarà rimborsato solo dopo il soddisfacimento di tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati;

- la corresponsione di interessi annuali posticipati sul debito residuo calcolati in base all'EURIBOR 12 mesi.

A seguito del benessere ottenuto da Banca d'Italia, i prestiti subordinati rientrano nel calcolo del Patrimonio di Vigilanza, con i limiti applicabili al Patrimonio supplementare.

120 - CAPITALE

Il capitale sociale, interamente versato, risulta costituito da n. 6.000.000 di azioni ordinarie, interamente possedute da IBM Italia S.p.A., con valore nominale di euro 10 ciascuna, per un totale pari a euro 60.000.000

140 - RISERVE

La voce include:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
a) riserva legale	1.892	1.285
d) altre riserve	34.711	23.167
	-----	-----
	36.603	24.452
	=====	=====

Le riserve sono interamente costituite da utili non distribuiti, assoggettati ad IRPEG ad aliquota ordinaria e ridotta a seguito dell'applicazione dell'agevolazione ai sensi del D.Lgs. n.466/97.

PATRIMONIO NETTO

Nell'esercizio i conti di patrimonio netto si sono così movimentati:

Importi in migliaia di euro.

	Situazione All'1/1/01	Aumento capitale sociale	Risultato esercizio	Situazione al 31/12/02
Cap.le Sociale	60.000	0		60.000
Riserva legale	1.892			1.892
Altre riserve	34.711			34.711
Utile d'eserc.			8.217	8.217
	-----	-----	-----	-----
Tot.Patr. Netto	96.603	0	8.217	104.820
	=====	=====	=====	=====

ATTIVITA' E PASSIVITA' NEI CONFRONTI DI IMPRESE DEL GRUPPO

	ATTIVITÀ'	PASSIVITA'
	----- Migliaia di euro	
a) CREDITI		
- Crediti vs la Clientela	46.248	
e) DEBITI		
- Debiti vs la Clientela		1.027.297
g) PASSIVITA' SUBORDINATE		68.658
	-----	-----
TOTALE	46.248 =====	1.095.955 =====
H) GARANZIE E IMPEGNI		
(fido residuo factoring)	58.898	41.085

GARANZIE E IMPEGNI

20 - IMPEGNI

	31/12/02	31/12/01
	----- Migliaia di euro	
a) Margine disponibile factoring	213.719	118.942
b) Leasing e Finanziamenti a clienti	18.199	22.586
	-----	-----
	231.918 =====	141.528 =====

b) Si tratta di contratti già sottoscritti ma non ancora eseguiti la decorrenza del contratto di leasing o l'erogazione del finanziamento viene effettuata nel 2003 (nel 2002 per il dato al 31/12/01).

* GARANZIE RICEVUTE

	31/12/02	31/12/01
	----- Migliaia di euro	
- Su contratti factoring	92.562	92.319
. di cui: garanzie bancarie	413	155
- Su contratti di finanziamento e di leasing	76.283	74.331
. di cui: garanzie bancarie	13.169	28.078
	-----	-----
Totale	168.845 =====	166.650 =====

* RIPARTIZIONE TURNOVER FACTORING

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- turnover pro soluto	967.896	1.231.320
- turnover pro solvendo	293.070	196.036
	-----	-----
Totale	1.260.966	1.427.356
	=====	=====

* ANTICIPAZIONI FACTORING

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- per cessioni pro soluto	7.444	45.860
- per cessioni pro solvendo	44.262	40.659
	-----	-----
Totale	51.706	86.519
	=====	=====

* NON VENGONO SVOLTE ATTIVITA' DI FACTORING SU CREDITI FUTURI

* ATTIVITA' DI INCASSO

Al 31/12/02 risultano 31.390 migliaia di euro (73.200 migliaia di euro al 31/12/01) da incassare per conto della Controllante.

C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

COSTI

10 - INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI

La voce e' cosi' composta:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Int. su finanz. Controllante	25.770	24.134
- Int. su pass. subordinate Contr.te	3.165	3.045
- Int. su c/c di corrispondenza con la Controllante	3.271	5.748
	-----	-----
Totale	32.206	32.927
	=====	=====

20 - COMMISSIONI PASSIVE

La voce è così composta:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Provv. Agenzia (IBM ITALIA SpA)	326	345
- Spese banca	323	279
	-----	-----
	649	624
	=====	=====

40 - SPESE AMMINISTRATIVE

La sottovoce a) "Spese per il personale" rappresenta l'onere per il personale dipendente il cui ammontare complessivo e' cosi' composto:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- salari e stipendi	4.974	4.925
- oneri sociali	1.649	1.651
- trattamento di fine rapporto	444	427
	-----	-----
Totale	7.067	7.003
	=====	=====

La sottovoce b) "Altre spese amministrative" rappresenta gli oneri amministrativi per servizi e per l'acquisto di beni:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Servizi prestati dalla Controllante	7.624	6.977
- Spese per servizi esterni	1.103	1.638
- Spese viaggio	127	172
- Spese consulenze/legali	929	623
- Spese stagisti	40	25
- Collegio Sindacale	43	42
- Affitti passivi a Controllante	593	287
- Cancelleria	13	14
- Spese traslochi	0	2
- Spese telegrafiche e postali	47	65

- Spese rappresentanza	1	0
- Spese pubblicità	29	0
- Tasse varie	5	15
- Imposta di registro	34	43
- Bollo virtuale	306	217
- Iva indetraibile	507	492
- Varie	10	6
	-----	-----
Totale	11.411	10.618
	=====	=====

I servizi prestati dalla Controllante si riferiscono alle seguenti aree gestionali:

- * sistemi informatici e manutenzione periodica per aggiornamento
- * elaborazioni informatiche
- * gestione dei crediti
- * legale
- * servizi contabili
- * supporto amministrativo (gestione anagrafico - emissione fatture)
- * personale
- * paghe e contributi
- * tesoreria
- * approvvigionamenti generali
- * affitto aree attrezzate uso ufficio
- * parte della rete distributiva
- * parte dell'attività di affidamento della clientela

Totale spese amministrative 17.621

50 - RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI

La voce rappresenta le rettifiche di valore di competenza dell'esercizio ed e' composta da:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- beni mat.in leasing	145.470	115.266
locazione finanziaria	26.942	20.449
locazione	118.528	94.817
- beni immateriali:	5.944	1.494
Oneri pluriennali	11	11
sw concesso in locazione	5.933	1.483
	-----	-----
Totale	151.414	116.760
	=====	=====

Le rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali concesse in locazione finanziaria, di competenza dell'esercizio corrispondono alla quota capitale ricompresa nei canoni di leasing maturati nello stesso esercizio.

Le rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali concesse in locazione, di competenza dell'esercizio, sono state determinate applicando le aliquote massime previste dalle norme tributarie.

60 - ALTRI ONERI DI GESTIONE

La voce e' composta da:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Oneri per riscatto beni dati in leasing	9.295	3.695
- Vendite alla Controllante di beni restituiti dai clienti	4.965	1.657
- Spese per associazioni	33	35
- Perdite su cambi	0	4
- Quota di competenza costi Servizi	3.423	958
- Varie	46	30
	-----	-----
Totale	17.762	6.379
	=====	=====

70 - ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI

La voce e' composta da:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Oneri di ristrutturazione per dimissioni incentivate del Personale	257	10
- accantonamento svalut. crediti impliciti contratti locazione finanziaria	40	0
	-----	-----
	297	10
	=====	=====

90 - RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI

La rettifica e' costituita da:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- svalutazione crediti espliciti relativi ad attivita' di:		
* loc.finanziaria e locazione	1.740	402
* finanziamento	10.281	9.131
* factor	147	3.100
	-----	-----
	12.168	12.633
	=====	=====

110 - ONERI STRAORDINARI

La voce e' costituita da:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Sopravvenienze passive:		
* maggiori costi non di competenza dell'esercizio:		
- costi per retribuzione variabile		

di competenza 2001	865	57
- ammortamenti di esercizi precedenti non imputati nell'esercizio di competenza		452
* minori di ricavi di esercizi precedenti	326	337
* perdite per furti beni in loc/loc.fin.	449	755
* appropriazione indebita	473	0
* partite di assestamento emergenti dalla riconciliazione delle transazioni	468	0
* costi per "Provvedimenti definitivi"	1.193	0
* Varie	2	2
	-----	-----
	3.776	1.603
	=====	=====

130 - IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

La voce e' composta da:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Imposte correnti:		
Accantonamento per IRPEG e IRAP	8.242	8.339
- Variazione delle imposte anticipate	661	81
	-----	-----
Imposte sul reddito dell'esercizio	8.903	8.420
	=====	=====

RICAVI

10 - INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI

La voce rappresenta gli interessi attivi maturati nell'esercizio a fronte di :

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Int. vs Ceduti factor per dilazioni	5.260	4.795
- Int. vs Cedenti per anticipaz. Factor	2.971	2.774
- Int. vs Control.te per antic. Factor	1.141	2.866
- Commissioni da cedenti	1.638	1.840
- Commissioni pro-soluto Controllante	16.308	14.520
- Comm. da Controllante per assunzione del rischio crediti (pro-soluto)	3.774	4.213
- Commissioni verso societa' del Gruppo	17	0
- Interessi per finanziamenti hardware	328	514
- Interessi per finanziamenti software	688	870
- Interessi per finan.ti manutenzione	609	660
- Interessi per finanziamenti servizi	34	54
- Interessi per prestiti commerciali	13.971	11.157
- Interessi su c/c di corrispondenza con la Controllante	192	94
- Interessi di mora	1.577	66
- Svalutazione interessi di mora	(1.471)	0
- Interessi piani di recupero	157	20
- Recupero interessi dalla Controllante per tassi agevolati alla Clientela	15.620	15.612
- Recupero interessi da Rivenditori per tassi agevolati alla Clientela	333	3.131
	-----	-----
Totale	63.147	63.186

30 - COMMISSIONI ATTIVE

Le commissioni da Controllante per servizio di incasso sono pari a 211 migliaia di euro (252 migliaia di euro al 31/12/01). Si riferiscono all'incasso dei crediti vantati dalla Controllante verso i propri clienti.

50 - RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate riprese di valore. Al 31/12/01 risultavano 1.457 migliaia di euro, generati dal ricalcolo delle svalutazioni.

70 - ALTRI PROVENTI DI GESTIONE

La voce rappresenta principalmente i proventi derivanti dall'attività di locazione finanziaria ed è così composta:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Canoni di loc. finanz. e locazione	168.451	124.761
- Canoni manutenzione e servizi inclusi nei contratti di locazione	4.188	1.308
- Servizi prestati alla Controllante	4.553	4.534
- Servizi prestati a Consorelle IBM	307	562
- Riscatti beni dati in loc.fin/locaz.	6.596	4.395
- Risoluzione anticipata	111	0
- Vendita a Contr.te beni rientrati	5.642	1.269
- Rivalutaz. IRPEF su TFR	4	4
- Vendita auto data in leasing	5	0
- Altri proventi	24	26
	-----	-----
Totale	189.881	136.859
	=====	=====

La vendita di beni alla Controllante si riferisce sia a rientri anticipati che a rientri a fine contratto i cui costi sono riflessi nella Voce 60 - Altri oneri di gestione

La Società ha in atto un accordo quadro con la Controllante che prevede il riacquisto delle macchine rientrate dalla locazione per garantire il recupero del capitale residuo, non ricompresso nel contratto con il cliente, come previsto nel parere 19 del Comitato legge 197/91 e nelle Istruzioni di Vigilanza di Banca d'Italia (circolare n. 216)

80 - PROVENTI STRAORDINARI

La voce e' cosi' composta:

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
- Ricavi non di competenza dell'esercizio	451	1.561
- Minori costi di non di competenza dell'esercizio	159	470
- Rimborso assicurazione per incendio presso la sede di Segrate (febr.'00)	0	5.337
- Varie	22	5
	-----	-----
Totale	632	7.373
	=====	=====

D - ALTRE INFORMAZIONI

* Collaboratori per lavoro subordinato

Il numero medio dei dipendenti durante l'esercizio e' stato pari a 115, in particolare:

- n. 36 quadri
- n. 78 impiegati
- n. 1 dirigente

* Compensi ad Amministratori e Sindaci

Nessun compenso e' stato corrisposto agli Amministratori, durante l'esercizio 2002, in quanto dirigenti della Societa' Controllante.

Il compenso del Collegio sindacale ammonta a 43 migliaia di euro. Non sono stati erogati crediti ne' prestate garanzie in favore di alcun componente degli Organi societari

* Denominazione e sede della Controllante

IBM ITALIA S.p.A., via Tolmezzo 15, 20132 Milano.

* Conto Economico riclassificato e Rendiconto finanziario.
Riteniamo utile fornire il Conto Economico riclassificato e lo schema dei flussi finanziari relativi all'esercizio 2002.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31/12/02	31/12/01
	Migliaia di euro	
Proventi per canoni leasing	168.451	124.761
Prov. Servizi e manutenzione	4.188	1.308
Proventi factoring	31.127	31.009
Interessi per finanziamenti	16.067	13.434
Servizi per tassi agevolati	15.953	18.743
Commissioni servizio incasso	211	252
TOTALE PROVENTI	235.997	189.507
Oneri finanziari	-32.206	-32.927
Commissioni passive	-649	-623
Amm.to beni in loc.finanz./locaz.	-151.403	-116.749
Costi servizi e manutenzione	-3.423	-958
Svalutazione crediti	-12.168	-12.633
TOTALE ONERI	-199.849	-163.890
RISULTATO DI GESTIONE	36.148	25.617
Spese amministrative	-18.478	-17.621
Altri ammortamenti	-11	-11
UTILE LORDO DI GESTIONE	17.659	7.985
Riprese di valore su crediti	0	1.457
Servizi a Contr.te/Consorelle	4.860	5.096
Altri oneri e proventi	-1.957	273
Proventi e oneri straordinari	-3.145	5.770
Accantonamento rischi e oneri	-297	-10
UTILE LORDO PRIMA DELLE IMPOSTE	17.120	20.571
Imposte sul reddito esercizio	-8.903	-8.420
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	8.217	12.151

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31/12/02

31/12/02 31/12/01

Migliaia di euro

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO

Utile (perdita) d'esercizio	8.217	12.151
Amm.to beni mat/immat. in locazione	151.404	117.201
Ammortamento beni immateriali	10	10
Quota TFR netta	82	-282
Valore netto beni in locaz. Alienati	14.304	4.028
	-----	-----
TOTALE FONTI	174.017	133.108

FLUSSO MONETARIO PATRIMONIALE

Crediti vs clienti	-7.046	-30.295
Acquisizione beni in locaz.	-193.462	-211.802
F.di Rischi ed oneri: svalut. Cr.impliciti	151	-301
	-----	-----
TOTALE IMPIEGHI PATRIMONIALI	-200.357	-242.398

Debiti a M/L termine	37.447	50.638
Passivita' subordinate	-28.527	43.473
Capitale sociale	0	23.810
	-----	-----
TOTALE FONTI PATRIMONIALI	8.920	117.921

TOTALE	-17.420	8.631
--------	---------	-------

VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO -17.420

	2002	2001	variazione	variaz 01
Totale attivo a breve	999.908	940.901	59.007	173.926
Totale passivo a breve	1.047.932	971.505	76.427	165.295
	-----	-----	-----	-----
VARIAZIONE C.C.N.	-48.024	-30.604	-17.427	8.631

Si dichiara esatto e conforme alle scritture contabili tenute ai sensi di legge il suesteso bilancio al 31/12/02, costituito da:
Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Milano, 30 maggio 2003

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amm.re Delegato
(Dr. Luca Chiarito)

