

**IBM ITALIA SERVIZI FINANZIARI S.p.A.**

**(con unico azionista)**

**Diretta e coordinata da IBM Italia S.p.A.**

**Capitale Sociale Euro 60.000.000 interamente versato**

**Iscritta al Registro delle Imprese di Milano**

**Codice Fiscale e n.iscrizione 08824510153**

**Sede in Milano**

\* \* \*

Bilancio al 31 Dicembre 2003

Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

il bilancio della Vostra società al 31 dicembre 2003, 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 2003, 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 euro evidenzia una perdita di € 11.850.279 derivante dalle seguenti risultanze riassuntive:

Ricavi	€ 292.830.335
Costi	€ <u>(310.524.243)</u>
Differenza	€ (17.693.908)





incrementi, per € 27.040.000 per software concesso in locazione a terzi o in attesa di sottoscrizione del relativo contratto.

#### Immobilizzazioni materiali

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

#### Ammortamenti

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

#### Altre attività

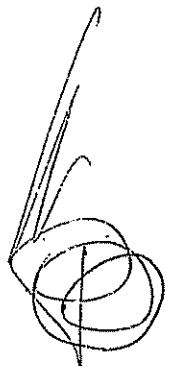
Le altre attività (in migliaia di euro) contengono soprattutto crediti verso l'erario di € 27.142 per imposte anticipate, € 8.641 per acconti e € 36.326 per crediti verso la controllante per incassi effettuati in nome e per conto della IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A.

#### 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 2004, i risconti passivi dal trasferimento all'esercizio di competenza di ricavi già compresi nel conto economico per interessi e canoni di locazione.

#### Debiti

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



### Altre passività

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

### 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.

### 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 primo gennaio 1995, nonché un importo stimato per oneri di ristrutturazione oltre l'accantonamento per imposte.

### Imposte anticipate attive

Nel bilancio sono iscritti crediti per imposte anticipate e contabilizzate fra le altre attività per € 27.142.000.

Tali partite sono la conseguenza della differenza temporale esistente tra l'accantonamento per la svalutazione crediti operato in bilancio rispetto a quella che sarà fiscalmente riconosciuta. Non esistono imposte differite passive.

### Passività subordinate

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

### 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:

- a) rettifiche di valore sui crediti per € 56.229 (in migliaia di euro) effettuate valutando nominativamente e forfettariamente il rischio relativo ai crediti vantati verso i clienti
- b) l'accantonamento in un fondo rischi determinato forfettariamente dell'importo di € 538.000 costituito da € 503.000 per ristrutturazione del personale e € 35.000 per svalutazione contratti di locazione finanziaria
- c) oneri straordinari per complessivi € 1.330.000 per oneri non di competenza, insussistenza di ricavi, perdite per furti e riconciliazioni, condono fiscale che incide per € 350.000.

\* \* \*

#### Verifiche

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



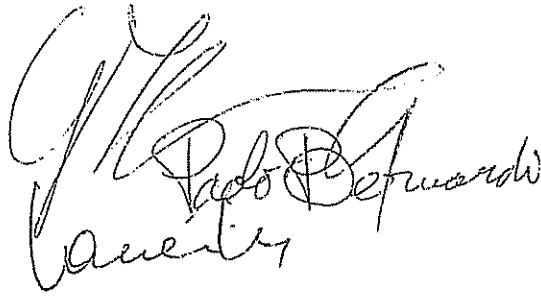
\* \* \*

I SINDACI

(Dr. Gianfelice Scovenna):

(Avv. Paolo Bernardi):

(Dr. Carlo Ciardiello):



Paolo Bernardi

IBM ITALIA Servizi Finanziari S.p.A.  
(con unico azionista)

Sede in Milano, Reg. Imprese: MI n. 08824510153  
Cap. Sociale Euro 60.000.000 interamente versato  
Diretta e coordinata da IBM Italia S.p.A.

\* \* \*

Bilancio al 31 dicembre 2003

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

### SITUAZIONE DI MERCATO

#### Scenario economico

Nel 2003 l'economia italiana e quella dell'area dell'euro sono rimaste insensibili agli impulsi espansivi provenienti da Stati Uniti e Giappone.

La convergenza verso tassi di crescita insoddisfacenti, iniziata due anni fa, è proseguita anche l'anno scorso. Il perdurante ristagno della domanda interna e la perdita di competitività verso l'estero, dovuta all'apprezzamento dell'euro, hanno condizionato l'evoluzione congiunturale.

In Italia, il prodotto interno lordo è aumentato dello 0,3 % mentre l'indice della produzione industriale è diminuito per il terzo anno consecutivo (- 0,8 %); più marcata, rispetto al resto dell'area, la flessione delle esportazioni, a conferma delle crescenti difficoltà del "made in italy" sui mercati internazionali.

Gli investimenti, dopo un biennio di crescita moderata, hanno fatto registrare un decremento del 2,1% che, nella componente macchinari e attrezzature, ha raggiunto il 3,6%. La prolungata fase di debolezza ha le sue radici strutturali nel permanere di elevati margini di capacità produttiva inutilizzata.

Al declino della produzione industriale e alla contrazione degli investimenti si è contrapposto un aumento dei consumi privati (+1,3%), più accentuato per la spesa in beni durevoli.

La congiuntura economica negativa ha condizionato il mercato dell'informatica che ha accentuato le tendenze negative emerse nel 2002.

I fattori chiave da cui ci si aspettava il rilancio degli investimenti, quali il rinnovamento del parco tecnologico, l'evoluzione verso le architetture di rete e l'adeguamento dei sistemi di sicurezza, non hanno invece garantito un sufficiente sostegno a un settore il cui andamento recessivo sta assumendo connotati strutturali



La domanda è risultata pari a 19.396 milioni di euro, con un calo del 3,2%, frutto di un andamento riflessivo della spesa che ha caratterizzato in egual misura sia le grandi che le piccole e medie imprese.

Analizzando il mercato nelle sue componenti, l'elemento di maggior rilievo è la battuta d'arresto, dopo vent'anni di crescita ininterrotta, del comparto dei servizi: la flessione del 4% è il risultato di un sensibile rallentamento nello sviluppo di soluzioni progettuali di system integration, consulenza e formazione che è stato solo parzialmente compensato dal risveglio del segmento dell'outsourcing.

Dopo la brusca caduta del 2002, il ridimensionamento del mercato dell'hardware è proseguito anche nel 2003, sia pure con una contrazione più contenuta (-5,6%). La crescita in volumi dei personal computer e dei grandi sistemi non è stata sufficiente a bilanciare il generalizzato calo dei prezzi.

Solo il software (+2,2%) ha contribuito in chiave positiva alla dinamica del mercato anche grazie agli investimenti in aree specifiche quali la sicurezza e il Customer Relationship Management

Il settore del leasing, ha registrato, per la prima volta dal 1996, una flessione dello stipulato pari a circa il 15%, riportandosi così sui livelli del 2001. Si è trattato per altro di un "assestamento tecnico" preventivato dagli operatori e che di fatto ha esattamente replicato l'andamento ciclico già registratosi subito dopo la prima Tremonti nel 1995. Si sono comunque registrate dinamiche diverse nei differenti comparti con incrementi nel settore auto e aeronavale e diminuzioni nel settore immobiliare e strumentale.

Nel complesso, il volume degli investimenti finanziati nel corso del 2003 ha superato i 32 miliardi di euro, di cui ben 14 relativi al segmento immobiliare che ha rappresentato il 43,8% del totale stipulato.

Il comparto del leasing strumentale, ha chiuso con valore pari a 9,6 miliardi di euro, registrando un calo del 18% rispetto all'anno precedente.

(Fonte Assilea).

Per quanto concerne le attività di factoring, il campione messo a disposizione da Assifact, evidenzia un turnover pari a 118.704 milioni di euro (-1,08%). I crediti per factoring al 31/12/03 ammontano a 33.474 milioni di euro (-3,92%), di cui la componente relativa alle cessioni pro solvendo ammonta a 15.055 milioni di euro, mentre la componente pro soluto è pari a 16.414 milioni di euro. Le anticipazioni su crediti acquistati sono pari a 21.689 milioni di euro (-4,34%).

(Fonte Assifact, campione basato sui dati di 29 Associati).

Nel corso del 2003, il costo del denaro è passato da un tasso Euribor a 3 mesi (media trimestrale) del 3,25% di dicembre 2002 al 2,25% di dicembre 2003. L'andamento dei tassi ha mostrato un decremento nel primo semestre dell'anno, mantenendosi poi costante fino a dicembre



## RINVIO A "180 GIORNI" DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO

Le motivazioni della proroga dell'approvazione del bilancio a 180 giorni, sono riconducibili alle complesse attività contabili, esternalizzate alla Controllante, ed in particolare alle riconciliazioni delle transazioni infragruppo.

## EVOLUZIONE DELLE STRUTTURE SOCIETARIE E ORGANICO

L'organico della Vostra Società e' passato dalle 116 unità di fine 2002 alle 131 unità di fine 2003 comprendenti n. 11 Dirigenti che lo scorso esercizio erano distaccati presso la Società.

## VOLUMI REGISTRATI NEL 2003

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 559 milioni di euro, con un decremento del 27,2 % rispetto al 2002.

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 31/12/03, e' stato di 1.677 milioni di euro, con un incremento rispetto all'anno precedente del 32,9 %. La composizione del turnover è stata di 1.424 milioni di euro accolti in pro soluto e di 253 milioni di euro accolti in pro solvendo.

In particolare l'attività di Factoring svolta nei confronti della Controllante ha rappresentato poco più del 50% del turnover totale; 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.

## 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 227,5 milioni di euro.

A tale valore si aggiungono 17,9 milioni di euro per servizi prestati alla Controllante (13,9 milioni di euro) ed ai Business Partners (4,0 milioni di euro), 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 245,4 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 4,4 milioni di euro. Sono stati venduti alla Controllante beni rientrati da contratti di leasing per un importo pari a 2,9 milioni di euro.

La Controllante rappresenta a sua volta il maggior fornitore della Vostra Societa' per la prestazione di servizi, per un importo pari a 6.272 milioni di euro, 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 Societa' 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 2003 evidenzia una perdita prima delle imposte, pari a euro 17.693.911. Le imposte nette ammontano a euro - 5.843.632 e sono costituite da imposte correnti per euro 11.096.075 e dalla rettifica per imposte anticipate per euro 16.939.707. La perdita d'esercizio ammonta pertanto a euro 11.850.279.

La Societa' non ha posseduto in passato e non possiede attualmente azioni proprie ne' azioni della Controllante.

## **ATTIVO PATRIMONIALE**

Il totale dell'attivo e' passato da 1.479 milioni di euro al 31/12/02 a 1.335 milioni di euro al 31/12/03

I crediti, al netto delle svalutazioni, sono passati da 1.163 milioni di euro al 31/12/02 a 1.013 milioni di euro al 31/12/03. Le svalutazioni, ad esclusione di quelle operate sugli interessi di mora, sono passate da 34,5 milioni di euro al 31/12/02 a 78,5 milioni di euro al 31/12/03.

## **PASSIVO PATRIMONIALE**

L'indebitamento della Societa' e' passato da 779,6 milioni di euro al 31/12/02 a 718,3 milioni di euro al 31/12/03 e risulta cosi' suddiviso:

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

Tutti i finanziamenti sono stati stipulati con la Controllante.

## **PREVISIONI 2004**

Nell'ambito della divisione leasing e finanziamenti ci si attende globalmente una crescita di circa il 2% - 3% rispetto al 2003 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

Nell'ambito della Direzione Finanziamento del Canale, si prevede una crescita del turnover complessivo compresa tra il 2% - 3% rispetto all'anno precedente, da realizzare sia attraverso l'acquisizione di nuovi Cedenti che mediante lo sviluppo delle relazioni esistenti.

## **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.  
Si segnala che il bilancio al 31/12/03 include anche svalutazioni di crediti effettuate sulla base di notizie emerse nel corso del mese di maggio e nel mese di giugno 2004. Senza tali ulteriori svalutazioni, il bilancio si sarebbe chiuso con un utile.

## **CODICE IN MATERIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI**

La Società, già a regime con gli obblighi di legge precedenti, ha aggiornato il "disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza", secondo quanto contenuto nell'allegato B del Codice in materia di protezione dei dati personali.

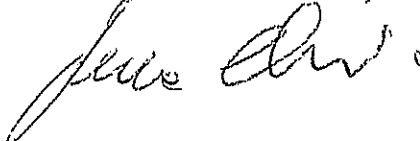
## **PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO**

Signori Azionisti,  
nell'invitarvi ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2003, Vi proponiamo di coprire la perdita di euro 11.850.279, mediante utilizzo di pari importo tratto dalla voce 140. d) altre riserve

Segrate, 28-06-2004

p. Il Consiglio di Amministrazione

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



IBM ITALIA Servizi Finanziari S.p.A.

(con unico azionista)

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

Cap. Sociale Euro 60.000.000 interamente versato

Diretta e coordinata da IBM Italia S.p.A.

**BILANCIO AL 31/12/2003**

<b>ATTIVO</b> <b>(valori in euro)</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
10. Cassa e disponibilita'	2.918	7
20. Crediti verso Enti Creditizi	19.399.997	32.114.996
b) altri crediti	19.399.997	32.114.996
di cui per op. di factoring	8.485.936	20.694.032
30. Crediti verso Enti Finanziari	21.703.821	13.222.618
b) altri crediti	21.703.821	13.222.618
di cui per op. di factoring	9.772.711	8.116.534
40. Crediti verso clientela	972.303.465	1.117.502.514
di cui per op. di factoring	552.006.173	586.402.797
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	413	413
90. Immobilizzazioni immateriali	9.843.099	31.583.333
di cui:		
- beni dati in loc. finanziaria	7.037.481	10.383.333
- beni in attesa di loc. finanz.	2.805.618	21.200.000
100. Immobilizzazioni materiali	227.058.912	253.777.572
di cui:		
- beni dati in loc. finanziaria	192.410.773	212.585.068
- beni in attesa di loc. finanz.	34.648.140	41.192.504
130. Altre attivita'	72.455.710	18.925.427
140. Ratei e risconti attivi	12.260.862	12.203.327
a) ratei attivi	3.687.959	3.511.632
b) risconti attivi	8.572.903	8.691.695
<b>Totale attivo</b>	<b>1.335.029.197</b>	<b>1.479.330.207</b>

<b>PASSIVO</b> <b>(valori in euro)</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
30. Debiti verso la clientela	1.052.539.165	1.194.248.877
b) a termine o con preavviso di cui per op. di factor	1.052.539.165 356.840.283	1.194.248.877 421.472.352
50. Altre passivita'	54.690.670	48.270.630
60. Ratei e risconti passivi	49.913.932	51.289.937
b) risconti passivi	49.913.932	51.289.937
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.486.559	2.802.398
80. Fondi per rischi ed oneri	12.099.562	9.239.639
b) fondi imposte e tasse c) altri fondi	11.096.075 1.003.487	8.371.977 867.662
110. Passivita' subordinate	69.329.138	68.658.276
120. Capitale	60.000.000	60.000.000
140. Riserve	44.820.450	36.603.047
a) riserva legale d) altre riserve	2.303.307 42.517.143	1.892.437 34.710.610
170. Utile (perdita) d'esercizio	-11.850.279	8.217.403
<b>Totale passivo</b>	<b>1.335.029.197</b>	<b>1.479.330.207</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>		
20. Impegni	234.290.990	231.917.329

<b>COSTI</b> <b>(valori in euro)</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
10. Interessi passivi e oneri assimilati	26.966.454	32.206.000
20. Commissioni passive	557.566	649.074
40. Spese amministrative	17.272.306	18.477.986
a) spese per il personale di cui:	8.233.224	7.066.584
- salari e stipendi	5.771.672	4.974.210
- oneri sociali	1.937.717	1.648.365
- trattamento di fine rapporto	523.835	444.009
b) altre spese amministrative	9.039.082	11.411.402
50. Rettifiche di valore su im_ mob. materiali e immateriali di cui:	172.247.738	151.414.016
- su beni dati in locazione finanziaria	172.247.738	151.403.687
60. Altri oneri di gestione di cui:	35.382.888	17.762.235
- oneri per riscatto beni dati in locazione finanziaria	30.294.538	9.295.160
70. Accanton. per rischi ed oneri	538.326	296.923
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	56.229.318	12.167.563
110. Oneri straordinari	1.329.648	3.775.628
130. Imposte sul reddito d'esercizio	-5.843.630	8.903.130
140. Utile d'esercizio	0	8.217.403
<b>Totale costi</b>	<b>304.680.614</b>	<b>253.869.958</b>

<b>RICAVI</b> <b>(valori in euro)</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	60.003.675	63.146.636
di cui per op. di factor	29.555.748	31.127.453
20. Dividendi e altri proventi:		
c) su partecip imprese gruppo	105	123
30. Commissioni attive	57.172	210.627
50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per gar. e imp.	2.647	0
70. Altri proventi di gestione di cui:	231.674.913	189.880.958
- canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	180.431.346	168.451.175
- proventi per riscatto beni dati in locazione finanziaria	20.478.534	6.595.416
80. Proventi straordinari	1.091.823	631.614
100. Perdita di esercizio	11.850.279	0
<b>Totale ricavi</b>	<b>304.680.614</b>	<b>253.869.958</b>



## 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, 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 e' 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 fiscalita' "corrente", ossia quella calcolata secondo le regole tributarie, che la fiscalita' "differita", ossia quella che si origina per effetto degli ammortamenti di recuperi fiscali o per il concorso del reddito prodotto in piu' esercizi.

Gli effetti della fiscalita' differita vengono contabilizzati secondo modalita' 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 di recupero 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 rimborso del costo sostenuto in caso di distacco di personale e di affitto degli spazi attrezzati, sulla base del costo più un "mark up" in caso di prestazione di servizi .

## B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### 10 - Cassa e disponibilita'

Il valore della voce, pari a 2.918 euro (7 euro al 31/12/02) è da imputarsi alla piccola cassa.

#### 20 - Crediti verso enti creditizi

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

	1/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Crediti per finanziamenti	9.286	9.773
- Crediti per locaz. finanziaria e locazione	1.628	1.648
- Crediti per factoring	8.486	20.694
	<u>19.400</u>	<u>32.115</u>

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	
	31/12/03	31/12/02
a vista	0	0
fino a 3 mesi	15.379	26.077
3 mesi - 1 anno	3.834	5.827
da 1 a 5 anni	86	178
durata indeterminata	101	33
Totale	<u>19.400</u>	<u>32.115</u>

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	3.388	3.196	192
3 mesi - 1 anno	6.178	5.811	367
da 1 a 5 anni	6.278	6.036	242
durata indet.	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>15.844</b>	<b>15.043</b>	<b>801</b>
Svalutazione		0	
<b>Valore netto</b>		<b>15.043</b>	

**30 - Crediti verso enti finanziari**

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

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Crediti per finanziamenti	9.640	4.596
- Crediti per locaz.finanziaria e locazione	2.380	581
- Crediti per factoring	9.773	8.117
<b>Totale</b>	<b>21.793</b>	<b>13.294</b>

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	
	31/12/03	31/12/02
a vista	0	0
fino a 3 mesi	14.072	9.495
3 mesi - 1 anno	6.743	2.645
da 1 a 5 anni	863	521
durata indeterminata	115	633
<b>Totale</b>	<b>21.793</b>	<b>13.294</b>
Svalutazione	89	71
di cui per:		
- loc.finanz./locazione	0	6
- finanziamenti	89	65
<b>Valore netto</b>	<b>21.704</b>	<b>13.223</b>

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	1.150	1.073	77
3 mesi - 1 anno	2.907	2.743	164
da 1 a 5 anni	4.155	4.032	123
durata indet.	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>8.212</b>	<b>7.848</b>	<b>364</b>
Svalutazione		0	

Valore netto 7.848

---

40 - Crediti verso clientela

La voce si riferisce alle seguenti tipologie di crediti, inclusive degli interessi di mora, pari a 3.106 migliaia di euro (1.533 migliaia di euro al 31/12/02).

	31/12/03		31/12/02
	Migliaia di euro		
- Locazione finanz./locaz.	32.639		42.741
- Finanziamenti	374.576		477.856
- Factoring	588.751		586.661
di cui dilazioni	161.498	126.320	
- Cr.vs Controllante	57.242		45.675
di cui:			
Loc.fin/Loc	10.021	5.550	
Factoring	3.262	6.082	
- Cr.vs Consorelle IBM	769		573
Totale	1.053.977		1.153.506

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	
	31/12/03	31/12/02
a vista	0	0
fino a 3 mesi	783.539	793.296
da oltre 3 mesi a 1 anno	131.539	161.490
da oltre 1 anno a 5 anni	64.291	85.580
durata indeterminata	74.608	113.140
Totale	1.053.977	1.153.506

Svalutazione 78.414 34.470

di cui per:



- factoring	36.950		5.013
- finanziamenti	34.928		26.737
- crediti espliciti			2.720
Loc.finanz./locaz.	6.536		
Valore netto	975.563		1.119.036

Svalut. inter. Mora		3.260		1.533
* finanziamenti/locaz	203		206	
* factoring	3.057		1.327	
Val. netto tot.		972.303		1.117.503

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

Importi in migliaia di euro

	crediti in soff.	svalutazione	netto
* factoring	9.972	8.557	1.415
* finanziamenti	24.487	20.887	3.599
* loc.fin/loc.	5.423	4.691	733
* interessi di mora	31	31	0
Totale	<u>39.913</u>	<u>34.166</u>	<u>5.747</u>

Al 31/12/03, gli interessi sul c/c di corrispondenza inclusi nei crediti vs Controllante ammontano a 145 migliaia di euro (192 migliaia di euro al 31/12/02).

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	33.637	30.424	3.213
3 mesi - 1 anno	84.012	77.560	6.452
da 1 a 5 anni	99.376	93.489	5.887
oltre 5 anni		0	0
durata indet.	4.448	4.443	5
Totale	221.473	205.916	15.557
Svalutazione		5.684	

Valore netto 200.232

---

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

Importi in migliaia di euro			
	crediti in sofferenza	svalutazione	netto
	4.442	3.853	589

80 - PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO

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

	Valore partecip. Migliaia di euro	quota part.
IBM SEMEA SUD S.R.L.	0,4	0,01%
Movimentazione delle partecipazioni:		
Valore iniziale 1/1/02	0,4	
. Acquisizioni	0,0	
. Cessioni	0,0	
Rimanenze finali	<u>0,4</u>	

90 - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce e' cosi composta:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Software dato in locazione	7.037	10.383
- Software in attesa di locaz.	2.806	21.200
	<u>9.843</u>	<u>31.583</u>

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

Importi in migliaia di euro	Saldo al	Increment.	Decrem	Saldo al
-----------------------------	----------	------------	--------	----------

	31/12/02		31/12/03	
- Costi pluriennali (sw)	52	0	52	0
- Software dato in locazione	17.800	24.234	21.200	20.834
- Software in attesa di locaz.	21.200	2.806	21.200	2.806
<b>Totale</b>	<b>39.052</b>	<b>27.040</b>	<b>42.452</b>	<b>23.640</b>

I movimenti registrati nei fondi ammortamento sono i seguenti:

Importi in migliaia di euro				
	Saldo al 31/12/02	Increment.	Decrem	Saldo al 31/12/03
- Costi pluriennali (sw)	52	0	52	0
- Software dato in locazione	7.417	10.048	3.668	13.797
<b>Totale</b>	<b>7.469</b>	<b>10.048</b>	<b>3.720</b>	<b>13.797</b>

I valori netti al 31/12/03 sono pertanto così determinati:

importi in migliaia di euro

	Valore lordo al 31/12/03	Fondi amm.to al 31/12/03	Saldo al 31/12/03
Software dato in locazione	20.834	13.797	7.037
Software in attesa di locaz.	2.806	0	2.806
<b>Totale</b>	<b>23.640</b>	<b>13.797</b>	<b>9.843</b>

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

	31/12/03	31/12/02
Migliaia di euro		
Beni dati in loc.fin/locaz.	192.411	212.585
Beni in attesa di loc.fin.	34.648	41.193
<b>Totale</b>	<b>227.059</b>	<b>253.778</b>

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

Importi in migliaia di euro

	Saldo al 31/12/02	Increment.	Decrem.	Saldo al 31/12/03
Beni dati in loc. Fin/locaz.	514.691	153.371	141.081	526.981
Beni in attesa di loc. Fin.	41.193	34.648	41.193	34.648
Totale	<u>555.884</u>	<u>188.019</u>	<u>182.274</u>	<u>561.629</u>

I movimenti registrati nei fondi ammortamento sono i seguenti:

	Saldo al 31/12/02	Increment.	Decrem.	Saldo al 31/12/03
Beni dati in loc. Fin./locaz.	302.106	162.256	129.792	334.570

I valori netti al 31/12/03 sono pertanto così determinati:

	Valore lordo beni 31/12/03	Fondi amm.to al 31/12/03	Saldo al 31/12/03
Beni dati in loc. Fin/locaz.	526.981	334.570	192.411
Beni in attesa di loc. Fin.	34.648	0	34.648
Totale	<u>561.629</u>	<u>334.570</u>	<u>227.059</u>

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 31/12/03	44.898	
B) Eccedenza dei crediti impliciti (comprensivi del capitale residuo) rispetto ai beni netti in locazione al 31/12/02	43.420	
C) Eccedenza dei costi civilistici rispetto al metodo fin. nell'eser- cizio '03 (A-B)		1.478
D) Svalutazione crediti residui impliciti per contratti di loc.	-4.961	-2.024
	-----	-----
Riserva finanziaria lorda	39.937	-546
E) Effetto fiscale teorico (39,25% della Ris. fin. Lorda)	-15.675	1.226
	-----	-----
Riserva finanziaria netta	24.262	680
	=====	=====

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 31/12/03 tale capitale residuo ammonta a 15.541 migliaia di euro.

#### 130 - ALTRE ATTIVITA'

La voce include:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Crediti vs Fondo interno mutualistico	37	25
- Cr. vs dip. per contr. aggiuntivo TFR	183	119
- Credito vs erario per acconti imposte	8.641	8.444
- Credito vs erario	4	4
- Credito vs erario per bollo virtuale	4	0
- Credito vs erario IRPEF su TFR ex art.2 D.L. 79/97	119	131
- Imposte anticipate	27.142	10.202
- Credito vs Controllante per incassi da clienti	36.326	0
	-----	-----
Totale	72.456	18.925
	=====	=====

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

	Migliaia di euro
- Importo iniziale al 31/12/02	10.202

- Aumenti:	
Imposte anticipate sorte nell'esercizio	27.217
- Diminuzioni	
Imposte anticipate annullate nell'esercizio	10.277
- Importo finale	<u>27.142</u>

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

Le imposte anticipate, pari a 27.142 migliaia di euro al 31/12/03, 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 RISCONTI ATTIVI

I ratei ed i risconti attivi sono così composti:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
Ratei attivi:		
- Canoni di locazione finanziaria	3.688	3.511
Risconti attivi:		
- Commissioni agenzia Controllante	200	303
- Costi per manutenzione e servizi inclusi nei contratti di locazione	8.373	8.389
Totale risconti attivi	8.573	8.692
 Totale ratei e risconti	<u>12.261</u>	<u>12.203</u>

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 1.052.539 migliaia di euro (1.194.249 migliaia di euro al 31/12/02) ed è così composta:

- debiti per attività di factoring per un importo pari a 356.840 migliaia di euro (421.472 migliaia di euro al 31/12/02), di cui 188.975 migliaia di euro nei confronti della Controllante (203.489 migliaia di euro al 31/12/02) e 59.409 migliaia di euro nei confronti di società del Gruppo IBM (51.031 migliaia di euro al 31/12/02).

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

31/12/03	31/12/02
----------	----------

Migliaia di euro

- debiti vs Controllante

. Prestiti	565.375	581.900
. acq. beni (leasing)	30.786	45.731
. c/c corrispondenza	83.587	129.044
. int. Passivi	14.196	13.903
. per servizi vari	791	804
. per ctr Agenzia e personale distaccato	964	1.278
. Varie	0	117
Totale	<u>695.699</u>	<u>772.777</u>

Fasce di vita residua

	Migliaia di euro
fino a tre mesi	748.973
3 mesi - 1 anno	118.340
da 1 a 5 anni	184.226
Oltre 5 anni	1.000
Totale	<u>1.052.539</u>

50 - ALTRE PASSIVITA'

La voce e' composta da:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
Debiti verso Dipendenti	1.199	955
Debiti verso Erario	8.100	4.664
Debiti verso Istituti di Previdenza	712	556
Debiti verso Dealers per acquisto beni e altri fornitori	34.538	32.446
Debiti verso ceduti factoring	10.132	9.640
Varie	10	10
Totale	<u>54.691</u>	<u>48.271</u>

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:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Interessi attivi su finanziamenti	7.140	10.932
- Canoni di locazione finanziaria e di locazione	31.331	25.508
- Int.att.vs Controllante per tassi agevolati alla Clientela	9.863	12.395
- Int.att. vs business partners per tassi agevolati alla Clientela	1.580	2.455



Totale	49.914	51.290
	<u>          </u>	<u>          </u>

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	2.802
- utilizzi	(176)
- trasferimento a F.do prev. Integrativa	(232)
- contributo ex dl 297/82	(6)
- trasferimenti da Controllante	571
- accantonamento dell'esercizio	527
	<u>          </u>
saldo a fine esercizio	3.486
	<u>          </u>

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	8.372
- utilizzo per saldo imposte	-8.720
- accantonamento dell'esercizio	11.444
	<u>          </u>
- saldo a fine esercizio	11.096
	<u>          </u>

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

Non ci sono passivita' 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	180
- utilizzi per dimissioni	(403)
- accantonamento	503
	<u>          </u>
- saldo a fine esercizio	280
	<u>          </u>

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

	Migliaia di euro
- saldo a inizio esercizio	688
- incremento	35
	-----
- saldo a fine esercizio	723
	=====
 Totale c) altri fondi	 1.003
	=====

Riepilogo voce Fondi rischi ed oneri:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
b) fondi imposte e tasse	11.096	8.372
c) altri fondi	1.003	868
	-----	-----
Totale voce Fondi rischi ed oneri	12.099	9.240
	=====	=====

#### 110 - PASSIVITA' SUBORDINATE

Il debito residuo, pari a 69.329 migliaia di euro (68.658 migliaia di euro al 31/12/02), si riferisce a tre 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
  - Il prestito di 23.000 migliaia di euro nominali scade nel 2008
- rimborso in 5 anni secondo un piano di ammortamento caratterizzato da quote capitali costanti;
- la facolta' di procedere al rimborso in via anticipata previo consenso della Banca d'Italia;
- in caso di liquidazione o sottoposizione a procedura concorsuale, il debito sara' 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:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
a) riserva legale	2.303	1.892
d) altre riserve	42.517	34.711
	<u>44.820</u>	<u>36.603</u>

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'1/1/02	Aumento capitale sociale	Risultato esercizio	Situazione al 31/12/03
Cap.le Sociale	60.000	0		60.000
Riserva legale	2.303			2.303
Altre riserve	42.517			42.517
Perdita d'eserc.			-11.850	-11.850
Tot.Patr. Netto	<u>104.820</u>	<u>0</u>	<u>-11.850</u>	<u>92.970</u>

ATTIVITÀ' E PASSIVITÀ' NEI CONFRONTI DI IMPRESE DEL GRUPPO

	ATTIVITÀ'	PASSIVITÀ'
	Migliaia di euro	
a) CREDITI		
- Crediti vs la Clientela	58.011	

e) DEBITI		
- Debiti vs la Clientela		944.083
g) PASSIVITA' SUBORDINATE		69.329
TOTALE	<u>58.011</u>	<u>1.013.412</u>
H) GARANZIE E IMPEGNI		41.316
(fido residuo factoring)		

GARANZIE E IMPEGNI

20 - IMPEGNI

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
a) Margine disponibile factoring	225.262	213.719
b) Leasing e Finanziamenti a clienti	9.029	18.199
	<u>234.291</u>	<u>231.918</u>

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 2004 (nel 2003 per il dato al 31/12/02).

\* GARANZIE RICEVUTE

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Su contratti factoring	31.401	92.562
. di cui: garanzie bancarie	5.705	413
- Su contratti di finanziamento e di leasing	82.649	76.283
. di cui: garanzie bancarie	12.557	13.169
Totale	<u>114.050</u>	<u>168.845</u>

\* RIPARTIZIONE TURNOVER FACTORING

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- turnover pro soluto	1.424.434	967.896
- turnover pro solvendo	252.978	293.070
Totale	<u>1.677.412</u>	<u>1.260.966</u>

\* ANTICIPAZIONI FACTORING

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- per cessioni pro soluto	37.182	7.444
- per cessioni pro solvendo	10.190	44.262
Totale	<u>47.372</u>	<u>51.706</u>

\* NON VENGONO SVOLTE ATTIVITA' DI FACTORING SU CREDITI FUTURI

\* ATTIVITA' DI INCASSO

Al 31/12/03 risultano 2.804 migliaia di euro (31.390 migliaia di euro al 31/12/02) da incassare per conto della Controllante.

## COSTI

### 10 - INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI

La voce e' cosi' composta:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Int. su finanz. Controllante	21.324	25.770
- Int. su pass. subordinate Contr.te	2.083	3.165
- Int. su c/c di corrispondenza con la Controllante	3.559	3.271
Totale	<u>26.966</u>	<u>32.206</u>

### 20 - COMMISSIONI PASSIVE

La voce è cosi' composta:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Provv. Agenzia (IBM ITALIA SpA)	298	326
- Spese banca	260	323
	<u>558</u>	<u>649</u>

### 40 - SPESE AMMINISTRATIVE

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

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- salari e stipendi	5.771	4.974
- oneri sociali	1.938	1.649
- trattamento di fine rapporto	524	444
Totale	<u>8.233</u>	<u>7.067</u>

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

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Servizi prestati dalla Controllante	5.661	7.624
- Spese per servizi esterni	1.012	1.103
- Spese viaggio	176	127
- Spese consulenze/legali	756	929
- Spese stagisti	35	40
- Collegio Sindacale	58	43
- Affitti passivi a Controllante	611	593
- Cancelleria	4	13
- Spese telegrafiche e postali	26	47
- Spese rappresentanza	6	1
- Spese pubblicità	23	29
- Tasse varie	79	5
- Imposta di registro	30	34
- Bollo virtuale	302	306
- Iva indetraibile	260	507
- Varie	0	10
Totale	<u>9.039</u>	<u>11.411</u>

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	17.272	18.478
-----------------------------	--------	--------

50 - RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI

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

	31/12/03		31/12/02
	Migliaia di euro		
- beni mat.in leasing		162.256	145.470
locazione finanziaria	28.119		26.942
locazione	134.137		118.528
- beni immateriali:		9.992	5.944
oneri pluriennali	0		11
sw concesso in locazione	9.992		5.933
		-----	-----
Totale		172.248	151.414
		=====	=====

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:

	31/12/03		31/12/02
	Migliaia di euro		
- Oneri per riscatto e risoluzioni di beni dati in leasing		30.295	9.295
- Vendite alla Controllante di beni restituiti dai clienti		746	4.965
- Spese per associazioni		34	33
- Quota di competenza costi Servizi		4.308	3.423
- Varie			46
		-----	-----
Totale		35.383	17.762
		=====	=====

70 - ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI

La voce e' composta da:



	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Oneri di ristrutturazione per dimissioni incentivate del Personale	503	257
- Accantonamento svalut. crediti impliciti contratti locazione finanziaria	35	40
	-----	-----
	538	297
	=====	=====

#### 90 - RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI

La rettifica e' costituita da:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- svalutazione crediti espliciti relativi ad attivita' di:		
* loc.finanziaria e locazione	4.496	1.740
* finanziamento	19.779	10.281
* factor	31.954	147
	-----	-----
	56.229	12.168
	=====	=====

#### 110 - ONERI STRAORDINARI

La voce e' costituita da:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Sopravvenienze passive:		
* maggiori costi non di competenza dell'esercizio:		
- costi per retribuzione variabile	55	865
* maggiori spese non di competenza dell'eserc,	22	0
* minori ricavi di esercizi precedenti	108	326
* perdite per furti beni in loc/loc.fin.	218	449
* appropriazione indebita	0	473
* partite di assestamento emergenti dalla riconciliazione delle transazioni	218	468
* costi per "Provvedimenti definitivi" (Condoni)	350	1.193
* imposte non di competenza dell'esercizio	348	0
* Varie	11	2
	-----	-----
	1.330	3.776
	=====	=====

#### 130 - IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

La voce e' composta da:

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Imposte correnti:		
Accantonamento per IRPEG e IRAP	11.096	8.242

- Variazione delle imposte anticipate	-16.940	661
Imposte sul reddito dell'esercizio	-5.844	8.903
	=====	=====

## RICAVI

### 10 - INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI

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

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Int. vs Ceduti factor per dilazioni	2.489	5.260
- Int. vs Cedenti per anticipaz. Factor	3.356	2.971
- Int. vs Control.te per antic. Factor	90	1.141
- Commissioni da cedenti	3.295	1.638
- Commissioni pro-soluto Controllante	12.558	16.308
- Comm. da Controllante per assunzione del rischio crediti (pro-soluto)	5.120	3.774
- Commissioni verso societa' del Gruppo	0	17
- Interessi per finanziamenti hardware	297	328
- Interessi per finanziamenti software	517	688
- Interessi per finan.ti manutenzione	436	609
- Interessi per finanziamenti servizi	9	34
- Interessi per prestiti commerciali	11.087	13.971
- Interessi su c/c di corrispondenza con la Controllante	145	192
- Interessi di mora	4.467	1.577
- Svalutazione interessi di mora	(1.730)	(1.471)
- Interessi piani di recupero	17	157
- Recupero interessi dalla Controllante per tassi agevolati alla Clientela	13.860	15.620
- Recupero interessi da Rivenditori per tassi agevolati alla Clientela	3.991	333
Totale	60.004	63.147
	=====	=====

### 30 - COMMISSIONI ATTIVE

Le commissioni da Controllante per servizio di incasso sono pari a 57 migliaia di euro (211 migliaia di euro al 31/12/02). 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

Le riprese di valore, pari a 3 migliaia di euro, sono essenzialmente dovute all'effetto del ricalcolo delle svalutazioni dei crediti per interessi di mora.  
Nel corso dell'esercizio precedente non sono state effettuate riprese di valore.

70 - ALTRI PROVENTI DI GESTIONE

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

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
- Canoni di loc. finanz. e locazione	180.431	168.451
- Canoni manutenzione e servizi inclusi nei contratti di locazione	4.883	4.188
- Servizi prestati alla Controllante	4.375	4.553
- Servizi prestati a Consorelle IBM	183	307
- Riscatti beni dati in loc.fin/locaz.	20.479	6.596
- Risoluzione anticipata	18.421	111
- Vendita a Contr.te beni rientrati	2.872	5.642
- Rivalutaz. IRPEF su TFR	3	4
- Vendita auto data in leasing	0	5
- Altri proventi	28	24
	-----	-----
Totale	231.675	189.881
	=====	=====

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 ricom preso 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 è così composta:

31/12/03      31/12/02

	Migliaia di euro	
- Ricavi non di competenza dell'esercizio	570	451
- Minori spese non di competenza dell'esercizio	44	159
- Ripresa di spese relative ad assicurazioni dipendenti imputate in esercizi precedenti	107	
- Ammortamenti anno precedente in eccesso	345	0
- Varie	26	22
Totale	1.092	632
	1.092	632

#### **D - ALTRE INFORMAZIONI**

\* Collaboratori per lavoro subordinato

Il numero medio dei dipendenti durante l'esercizio e' stato pari a 123, in particolare:

- n. 6 dirigenti
- n. 39 quadri
- n. 78 impiegati

\* Compensi ad Amministratori e Sindaci

Nessun compenso e' stato corrisposto agli Amministratori, durante l'esercizio 2003.

Il compenso del Collegio sindacale ammonta a 58 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. -

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della IBM ITALIA S.p.A. (31/12/2002):

Importi in migliaia di euro

Attività : 3.196.298

Passività :

- A) Patrimonio netto  
(include l'utile dell'esercizio pari a 38.327 migliaia di euro) 648.211
- B) Fondi rischi ed oneri 30.889
- C) T.F.R. 175.201

D) Debiti	2.261.595
E) Ratei e risconti	80.402
Totale	<u>3.196.298</u>

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31/12/03	31/12/02
	Migliaia di euro	
Proventi per canoni leasing	180.431	168.451
Prov. Servizi e manutenzione	4.883	4.188
Proventi factoring	29.556	31.127
Interessi per finanziamenti	12.597	16.067
Servizi per tassi agevolati	17.851	15.953
Commissioni servizio incasso	57	211
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>245.375</b>	<b>235.997</b>
Oneri finanziari	-26.966	-32.206
Commissioni passive	-558	-649
Amm.to beni in loc.finanz./locaz.	-172.248	-151.403
Costi servizi e manutenzione	-4.308	-3.423
Svalutazione crediti	-56.229	-12.168
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>-260.309</b>	<b>-199.849</b>
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>	<b>-14.934</b>	<b>36.148</b>
Spese amministrative	-17.272	-18.478

Altri ammortamenti	0	-11
<b>UTILE LORDO DI GESTIONE</b>	<b>-32.206</b>	<b>17.659</b>
Riprese di valore su crediti	3	0
Servizi a Contr.te/Consorelle	4.558	4.860
Altri oneri e proventi	10.727	-1.957
Proventi e oneri straordinari	-238	-3.145
Accantonamento rischi e oneri	-538	-297
<b>UTILE LORDO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-17.694</b>	<b>17.120</b>
Imposte sul reddito esercizio	5.844	-8.903
<b>UTILE (PERDITA) NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-11.850</b>	<b>8.217</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO AL 31/12/03

31/12/03      31/12/02  
Migliaia di euro

### FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO

Utile (perdita) d'esercizio	(11.850)	8.217
Amm.to beni mat/immat. in locazione	172.304	151.404
Ammortamento beni immateriali	0	10
Quota TFR netta	684	82
Valore netto beni in locaz. alienati	28.821	14.304
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>189.959</b>	<b>174.017</b>

### FLUSSO MONETARIO PATRIMONIALE

Crediti vs clienti	67.651	-7.046
Acquisizione beni in locaz.	-152.666	-193.462
<b>TOTALE IMPIEGHI PATRIMONIALI</b>	<b>-85.015</b>	<b>-200.508</b>

Debiti a M/L termine	-69.030	37.447
----------------------	---------	--------

F.do rischi ed oneri	135	151
Passivita' subordinate	671	-28.527
	-----	-----
TOTALE FONTI PATRIMONIALI	-68.224	9.071

TOTALE 36.720

VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO: 36.720

	2003	2002	variazione	variaz 02
Totale attivo a breve	971.714	999.908	28.194	59.007
Totale passivo a breve	983.014	1.047.928	64.914	76.427
	-----	-----	-----	-----
VARIAZIONE C.C.N.	-11.300	-48.020	36.720	-17.420
	=====	=====	=====	=====

Si dichiara esatto e conforme alle scritture contabili tenute ai sensi di legge il suesposto bilancio al 31/12/03, costituito da:  
Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Segrate, *20/06/2004*

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

*Luca Chiarito*

*LC*