

IBM ITALIA SERVIZI FINANZIARI S.p.A.

(con unico azionista)

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

Capitale sociale Euro 60.000.000 int. vers.

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

* * *

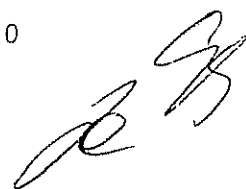
VERBALE DI ASSEMBLEA

Il giorno 12 Aprile 2005 alle ore 9,30 in Segrate (Milano), Circonvallazione Idroscalo, presso gli uffici della IBM Italia S.p.A., come da avviso di convocazione diramato nei modi e termini previsti dallo Statuto sociale, sono presenti il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Dott. Luca Chiarito e l'Amm.re Dott. Enrico Gilardi; giustificata l'assenza dell'Amm.re Dott. Gianpaolo Bresciani.

Per il Collegio Sindacale sono presenti il Presidente Dott. Gianfelice Scovenna e i Sindaci effettivi Avv. Paolo Bernardi e Dott. Carlo Ciardiello.

Sono pure presenti:

- l'Avv. Alessandra Bini, il Dott. Alessandro Cordani e l'Avv. Sergio Spolidoro;
- il Dott. Massimo Buffa, in rappresentanza (per delega in data 4 corr.) dell'unico azionista IBM Italia S.p.A., titolare di n. 6.000.000 di azioni da Euro 10



cadauna, costituenti l'attuale capitale emesso e versato dalla Società.

Il Presidente Dott. Chiarito, con il consenso dell'assemblea, prega l'Avv. Spolidoro di voler fungere da Segretario; indi constatata che l'intero capitale sociale è regolarmente rappresentato all'assemblea e che l'unico certificato azionario emesso dalla Società è stato debitamente depositato presso la Sede sociale. Il Presidente attesta altresì che l'unico azionista IBM Italia S.p.A. può essere senz'altro ammesso al voto, essendo stati presentati il certificato antimafia ed i certificati penali e carichi pendenti di tutti i suoi Amministratori, così come previsto dall'art. 1.4 del Decr. Min. Tesoro in data 30/12/98 n. 517.

L'assemblea è pertanto validamente costituita per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Bilancio al 31 Dicembre 2004 e deliberazioni relative;
- 2) Nomina dell'intero Collegio sindacale per gli esercizi 2005, 2006 e 2007.

* * *

In apertura di seduta, il Presidente Dott. Chiarito espone le ragioni in base alle quali il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno presentare oggi agli azionisti, per la loro approvazione, una bozza del

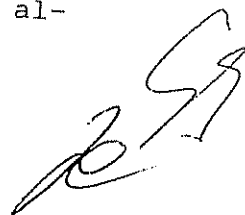
Bilancio dell'esercizio 2004 e della relativa Relazione sulla Gestione diversi da quelli originariamente predisposti dal Consiglio stesso durante la sua riunione in data 14 Marzo u.s., e finalizzati invece nella successiva riunione di Consiglio in data 4 Aprile u.s..

In sostanza, i nuovi documenti oggi presentati prevedono un minor utile per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2004, per l'importo finale di Euro 1.090.422,74 (anziché di Euro 1.867.238,42) e ciò specificamente a seguito di maggiori accantonamenti alla posta "rettifiche di valore su crediti", suggeriti da valutazioni derivanti da ulteriori informazioni raccolte dagli Amministratori, successivamente al 14 Marzo u.s..

A seguito di quanto sopra, anche il Collegio Sindacale ha proceduto ad aggiornare il proprio Rapporto sul Bilancio dell'esercizio 2004.

A nome dell'unico azionista IBM Italia S.p.A., il Dott. Massimo Buffa esprime quindi la sua accettazione delle modifiche di cui sopra, anche in mancanza dei termini di cui all'art. 2429 cod. civ..

Sul n. 1 il Presidente legge ed illustra agli intervenuti la Relazione sulla gestione per l'esercizio 2004 (ora recanti la data del 4 Aprile 2005), che viene allegata al presente verbale sotto la lettera "A".



Successivamente il Dott. Scovenna dà lettura del rapporto del Collegio Sindacale sul Bilancio stesso, che viene allegato al presente verbale sotto la lettera "B".

Il Presidente dispone quindi che una copia del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2004 venga distribuita a tutti gli intervenuti e l'assemblea lo dispensa dal darne lettura; un'altra copia di detto bilancio viene allegata al presente verbale sotto la lettera "C".

Dopo esauriente discussione l'assemblea all'unanimità delibera:

- a) di approvare la Relazione sulla gestione ed il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2004, così come oggi presentati;
- b) di disporre dell'utile di esercizio, ammontante a Euro 1.090.422,74 nel modo che segue:
 - attribuendo alla riserva legale il 5% arrotondato dell'utile conseguito, e così la somma di Euro 54.421,00;
 - attribuendo il saldo di Euro 1.035.901,74 alla posta "Altre riserve - riserva facoltativa".

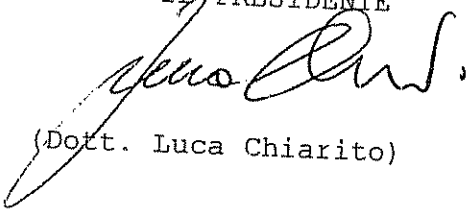
Sul n. 2 l'assemblea, su proposta del Presidente, all'unanimità delibera:

- di confermare quale Sindaci effettivi per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 i Signori Dott. Gianfelice Sco-

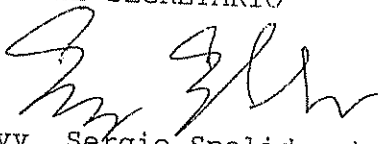
- venna (C.F. SCV GFL 32D02 B201D), Avv. Paolo Bernardi (C.F. BRN PLA 32M17 L424C) e Dott. Carlo Ciardiello (C.F. CRD CRL 59S11 F839D), tutti Revisori Contabili;
- di nominare quali Sindaci supplenti per lo stesso periodo i Signori Dott. Alfredo Imperato (C.F. MPR LRD 59C24 F839T) e Dott. Fabrizio Colombo (C.F. CLM FRZ 68H29 L781P), entrambi Revisori Contabili;
 - di confermare nella carica di Presidente del Collegio il Dott. Gianfelice Scovenna;
 - di determinare l'emolumento annuo spettante ai Sindaci effettivi in misura pari al compenso minimo stabilito dalla Tariffa Professionale dei Dottori Commercialisti.

Dopo di che, null'altro essendovi da deliberare e nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa la presente assemblea alle ore 10:10, previa lettura ed approvazione del presente verbale.

IL PRESIDENTE


(Dott. Luca Chiarito)

IL SEGRETARIO


(Avv. Sergio Spolidoro)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

Luca Chiarito

Consigliere

Gianpaolo Bresciani

Consigliere

Enrico Gilardi

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Gianfelice Scovenna

Sindaci effettivi

Paolo Bernardi

Carlo Ciardiello

IBM ITALIA Servizi Finanziari S.p.A.
(con unico azionista)
Sede in Milano, Reg. Imprese: MI n. 08824510153
Capitale sociale Euro 60.000.000 int. vers.
Diretta e coordinata da IBM Italia S.p.A.

* * *

Bilancio al 31 dicembre 2004

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

SITUAZIONE DI MERCATO

Scenario economico

Sotto l'impulso della ripresa dell'economia mondiale, avviatasi nel 2003, l'accelerazione dell'attività economica nella prima parte del 2004 ha interessato sia l'area euro nel suo complesso che i suoi principali 3 Paesi (Germania, Francia, Italia), anche se negli altri paesi dell'Unione è risultata in media ancora più sostenuta.

Dai Conti Economici Trimestrali Istat, risulta che il PIL in Italia, dopo un quarto trimestre 2003 di stabilità, ha iniziato una dinamica positiva dello 0,8% nel primo trimestre 2004, rispetto al periodo corrispondente dell'anno precedente, seguita da un +1,3% sia nel secondo che nel terzo trimestre dell'anno. Le previsioni di crescita stimate si attestano all'1,2% in media d'anno. Il ritmo di crescita ha subito infatti un lieve peggioramento nel corso dell'anno, da un +0,5% rispetto al trimestre precedente nei primi tre mesi, ad un +0,4% nei due trimestri seguenti.

Confrontando la dinamica italiana con quella degli altri Paesi europei, pur in presenza di un rallentamento nel terzo trimestre dell'anno sia dell'economia francese che di quella tedesca, la crescita economica dell'Italia risulta ancora al di sotto di quella della media dei Paesi dell'area euro.

Nel nostro Paese, in particolare, i saldi negativi tra esportazioni ed importazioni, registrati con entità maggiore nella prima parte dell'anno, ma ripetutesi poi anche se con entità minore nei mesi di giugno, settembre, novembre hanno frenato sensibilmente la crescita del Pil.

La seppur contenuta crescita dell'economia nel nostro Paese ha comunque contribuito ad un contenimento del tasso di disoccupazione, con un tasso in percentuale della forza lavoro



stimato pari all'8,6% in ragione d'anno, che si è mantenuto al di sotto di quello registrato in altri maggiori Paesi europei, quali ad esempio Francia (9,8%) e Germania (10,5%). Nel primo semestre del 2004 la dinamica dei consumi e degli investimenti nel nostro Paese è stata migliore di quella registratasi in Germania, ma peggiore di quella di Francia e Spagna. Gli investimenti fissi lordi hanno vissuto una sensibile ripresa nel corso del 2004, con incrementi percentuali in termini reali rispettivamente dell'1,3% del 2,9% e del 2,4% nei primi tre trimestri dell'anno. Nel periodo considerato sono cresciuti mediamente, rispetto al 2003, del 4,7% a valori nominali e del 2,2% in termini reali.

La produzione industriale, dopo una rapida espansione nella prima parte del 2004, comune alle principali economie dell'area euro con eccezione dell'Italia, ha subito una battuta d'arresto nei mesi estivi. Nel terzo trimestre l'attività manifatturiera ha registrato un calo in Germania e in Italia (-0,4% sul trimestre precedente) e una sostanziale stazionarietà in Francia.

Il settore del leasing ha registrato un volume complessivo di nuovi investimenti di circa 28 miliardi di euro con una crescita dell'ordine del 18% rispetto al 2003. In particolare, il comparto del leasing strumentale ha registrato 11 miliardi di euro con un incremento del 16% rispetto al 2003.

(Fonte Assilea, campione basato sui dati di 72 Associati)

Per quanto concerne le attività di factoring, il campione messo a disposizione da Assifact, evidenzia un turnover pari a 87.356 milioni di euro (-7,97% rispetto all'anno precedente). I crediti per factoring al 31/12/04 ammontano a 25.682 milioni di euro (-5,81% rispetto all'anno precedente), di cui la componente relativa alle cessioni pro solvendo rappresenta il 46,1%, mentre la componente pro soluto è pari al 59,9%. Le anticipazioni su crediti acquistati sono pari a 16.904 milioni di euro (-6,39% rispetto all'anno precedente).

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

A dicembre 2004 il costo del denaro, pari ad un tasso Euribor a 3 mesi (media trimestrale) del 2,25% , è rimasto invariato rispetto a dicembre 2003. La dinamica dei tassi ha mostrato un iniziale decremento nel primo semestre dell'anno, registrando poi un aumento nella seconda metà dell'anno per mantenersi costante fino a dicembre.

EVOLUZIONE DELLE STRUTTURE SOCIETARIE E ORGANICO

L'organico della Vostra Società è passato dalle 131 unità di fine 2003 alle 130 unità di fine 2004.

Durante il secondo trimestre del 2004, Banca d'Italia ha effettuato una ispezione generale sulle attività svolte dalla Società.

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2004 la Società ha rafforzato la struttura della Direzione Amministrativa, al fine di migliorare il reporting fornito all'Alta Direzione. Da gennaio 2005, con il supporto di una primaria Società di consulenza aziendale, la Società sta rivedendo la propria struttura dei Controlli Interni.

VOLUMI REGISTRATI NEL 2004

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 350 milioni di euro, con un decremento del 37,4 % rispetto al 2003.

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 semplicita'; 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 31/12/04, e' stato di 1.254 milioni di euro, con un decremento rispetto all'anno precedente del 25,2 %. La composizione del turnover è stata di 1.154 milioni di euro accolti in pro soluto e di 100 milioni di euro accolti in pro solvendo.

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, ammontano a 196,6 milioni di euro.

A tale valore si aggiungono 10,3 milioni di euro per servizi prestati alla Controllante (7,5 milioni di euro) ed ai Business Partners (2,8 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 206,9 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 4,2 milioni di euro. Sono stati venduti alla Controllante beni rientrati da contratti di leasing per un importo pari a 3,6 milioni di euro.



La Controllante rappresenta a sua volta il maggior fornitore della Vostra Società per la prestazione di servizi, per un importo pari a 5.762 milioni di euro, in particolare nelle seguenti aree gestionali:

	Migliaia di euro
• Sistemi informatici e manutenzione periodica per aggiornamento, elaborazioni informatiche	1.792
• Legale	73
• Servizi contabili	428
• Gestione crediti e supporto amministrativo (gestione anagrafico - emissione fatture)	1.712
• Amm.ne del Personale, benefits (mensa, trasporti, assicurazioni, infermeria, leasing auto ecc)	508
• Paghe e contributi.	60
• Tesoreria	212
• Approvvigionamenti generali	66
• Affitto aree attrezzate uso ufficio	745
• Parte dell'attività di affidamento della clientela	166

Totale	<u>5.762</u>

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 2004 evidenzia un utile prima delle imposte, pari a euro 3.448.300. Le imposte nette ammontano a euro 2.357.877 e sono costituite da imposte correnti per euro 10.517.233 e dalla rettifica per imposte anticipate per euro 8.159.356. L'utile d'esercizio ammonta pertanto a euro 1.090.423.

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 1.335 milioni di euro al 31/12/03 a 909.904 milioni di euro al 31/12/04

I crediti, al netto delle svalutazioni, sono passati da 1.013 milioni di euro al 31/12/03 a 662.468 milioni di euro al 31/12/04. Le svalutazioni, ad esclusione di quelle operate sugli interessi di mora, sono passate da 78,5 milioni di euro al 31/12/03 a 94,4 milioni di euro al 31/12/04.

PASSIVO PATRIMONIALE

L'indebitamento della Società e' passato da 718,3 milioni di euro al 31/12/03 a 493,8 milioni di euro al 31/12/04 e risulta così suddiviso:

* prestiti	451	milioni di euro
* passività subordinate	42	milioni di euro

Tutti i finanziamenti sono stati stipulati con la Controllante.

La Controllante gestisce le operazioni di tesoreria della Società fornendo alla stessa i finanziamenti necessari. In presenza di contratti di finanziamento a tasso fisso stipulati con la clientela, la Controllante effettua un "interest rate swap", fisso contro variabile, al fine di garantire adeguata copertura alla Società in merito al rischio tasso.

Inoltre, attraverso un servizio di "netting", la Banca incaricata trasferisce alla Controllante, su base giornaliera il saldo del conto corrente intrattenuto con la Banca stessa.

INFORMATIVA SULL' ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

L'attività di direzione e coordinamento viene svolta dalla Controllante IBM ITALIA S.p.A.

L'influenza del soggetto che esercita l'attività di direzione e controllo è finalizzata al raggiungimento di obiettivi a livello del gruppo IBM. Il raggiungimento di tali obiettivi genera rilevanti sinergie e nuove opportunità di business.

	Rapporti commerciali	Rapporti finanziari
Saldi creditori	11.101	39.495
Saldi debitori	129.355	461.357
Oneri	0	0
Proventi	10.407	0
Costi	5.762	19.271
Ricavi	21.581	684

PREVISIONI 2005

Nell'ambito delle operazioni leasing e finanziamenti ci si attende globalmente una crescita di circa il 9% - 10% rispetto al 2004

Nell'ambito delle operazioni di factor, si prevede un turnover sostanzialmente in linea con i risultati del 2004.

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.

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 2004, Vi indichiamo il progetto di destinazione dell'utile d'esercizio, pari a euro 1.090.422,74 come segue:

- 5% a riserva legale	euro	54.521,00
- Altre riserve, riserva facoltativa	euro	1.035.901,74

Totale		1.090.422,74
		=====

Segrate, 04/04/2005.....

p. Il Consiglio di Amministrazione

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



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

* * *

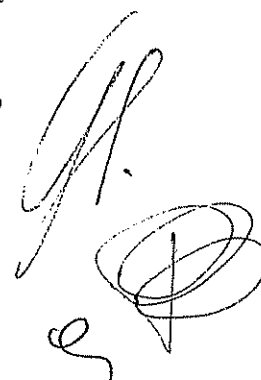
Bilancio al 31 Dicembre 2004

Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

il bilancio della Vostra società al 31 dicembre 2004, 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 2004, 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. A.', is written above a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem, possibly a logo or official seal.

* * *

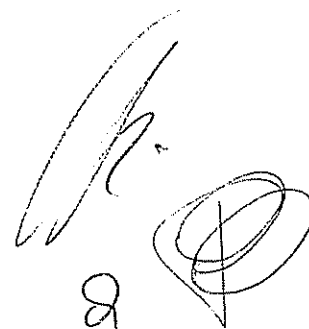
Il bilancio espresso in euro evidenzia un utile di € 1.090.423 derivante dalle seguenti risultanze riassuntive:

Ricavi	€ 239.568.057
Costi	<u>€ (236.119.757)</u>
Differenza	€ 3.448.300
Imposte	<u>€ 2.357.877</u>
Utile dell'esercizio	€ 1.090.423

=====

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche dalla società incaricata del controllo contabile, possiamo attestare che il bilancio:

- corrisponde alle risultanze della contabilità sociale rielaborate per ottenere lo schema di bilancio richiesto dalla legge;
- 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.

Handwritten signature and a circular stamp or seal.

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

* * *

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

1) Disponibilità liquide

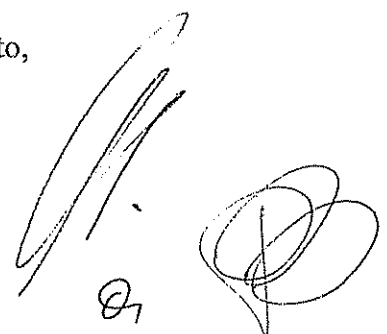
Le disponibilità liquide indicano le somme liquide in cassa o in banca della società.

2) Crediti

I crediti sono esposti al valore nominale. Essi sono stati classificati secondo la loro natura. I crediti verso i clienti sono indicati al netto delle rettifiche direttamente imputate per tener conto della loro esigibilità. Essi sono stati svalutati con riferimento allo stato di sofferenza dei crediti indipendentemente dagli accertamenti giudiziari.

3) Partecipazioni

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

Handwritten signatures and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. There are two distinct signatures, one appearing as a large, sweeping stroke and the other as a more complex, circular scribble. Below the first signature are the initials 'E7'.

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. La posta comprende (in migliaia di euro) € 15.842 per software concesso in locazione a terzi o in attesa della decorrenza del relativo contratto.

5) Immobilizzazioni materiali

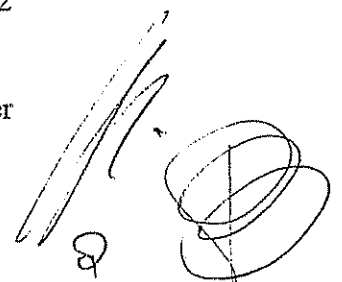
Le immobilizzazioni materiali riguardano beni dati o da dare in locazione finanziaria e per uso proprio come analiticamente esposto nella nota integrativa al netto dei relativi fondi di ammortamento. In essa sono anche indicati gli effetti economici che sui cespiti produrrebbe l'applicazione del metodo finanziario.

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 € 35.302 (migliaia di euro) per imposte anticipate, € 11.649 (migliaia di euro) per

Handwritten signature and a circular stamp or seal.

acconti e € 6.556 (migliaia di euro) per crediti verso la controllante per incassi effettuati in nome e per conto della Servizi Finanziari.

8) Debiti

Sono indicati al valore nominale. I debiti per operazioni di factoring sono esposti per gli importi dovuti ai clienti di cui € 215.566 (migliaia di euro) al netto degli anticipi già versati.

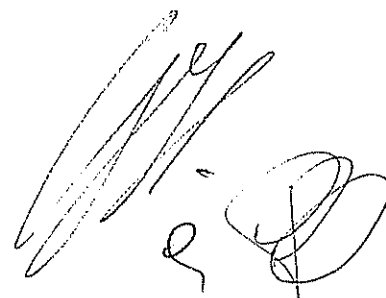
9) Ratei e risconti

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 2005. I risconti passivi contengono il trasferimento all'esercizio di competenza di ricavi già compresi nel conto economico per interessi e canoni di locazione.

10) Altre passività

Le altre passività contengono debiti verso fornitori, erario, dipendenti, istituti previdenziali e altri e verso debitori ceduti per factoring.

11) TFR

Handwritten signature and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page.

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.

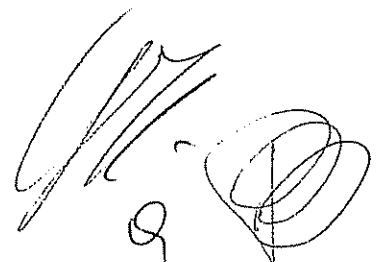
12) Fondi rischi

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 primo gennaio 1995, nonché un importo stimato per oneri di ristrutturazione, oltre l'accantonamento per imposte di € 10.517 (migliaia di euro).

13) Imposte anticipate attive

Nel bilancio sono iscritti crediti per imposte anticipate e contabilizzate fra le altre attività per € 35.302 (migliaia di euro). Importo che per il vostro consiglio di amministrazione esiste la ragionevole aspettativa di utilizzo.

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

Handwritten signature and a circular stamp or mark.

passive. L'iscrizione di questa posta determina sostanziali effetti sul risultato d'esercizio.

14) Passività subordinate

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

15) Patrimonio netto

Il capitale sociale è interamente versato, le riserve sono state costituite con utili degli esercizi. La quota disponibile risulta di € 34.057 (migliaia di euro).

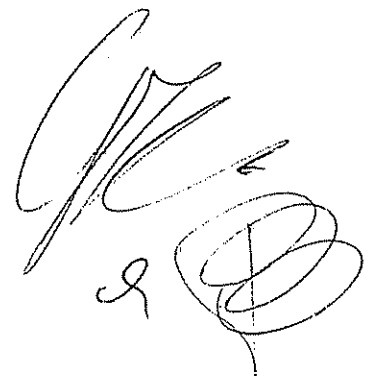
16) Garanzie e Impegni

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:

Handwritten signature and a circular stamp or seal.

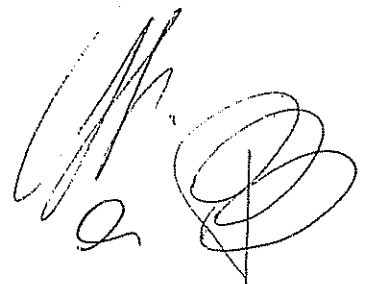
- a) rettifiche di valore sui crediti per € 34.067 (migliaia di euro) effettuate valutando il rischio relativo ai crediti vantati verso i singoli clienti;
- b) l'accantonamento (espresso in migliaia di euro) in un fondo rischi dell'importo di € 1.240 costituito da € 302 per ristrutturazione del personale e € 938 per svalutazione contratti di locazione finanziaria, importo determinato sia forfettariamente che nominativamente;
- c) oneri straordinari in migliaia di euro per complessivi € 1.450, insussistenza di ricavi per € 1.016, maggiori oneri non di competenza per € 281, perdite di assestamento € 35, costi per riscatti € 26, imposte non di competenza € 74, varie € 18.

* * *

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.

* * *

Handwritten signature and a circular stamp or seal.

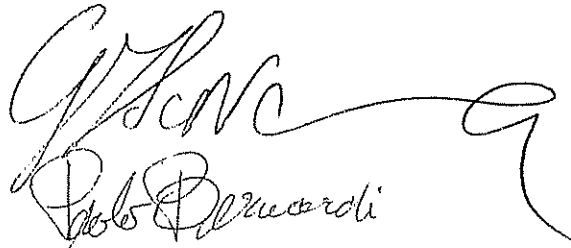
Proposte

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

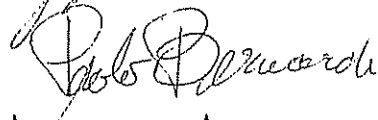
* * *

I SINDACI

(Dr. Gianfelice Scovenna):



(Avv. Paolo Bernardi):



(Dr. Carlo Ciardiello):



IBM ITALIA Servizi Finanziari S.p.A.
 (con unico azionista)
 Sede in Milano, Reg. Imprese: MI n. 08824510153
 Capitale sociale Euro 60.000.000 int. vers.
 Diretta e coordinata da IBM Italia S.p.A.

BILANCIO AL 31/12/2004

ATTIVO (valori in euro)	31/12/2004	31/12/2003
10. Cassa e disponibilita'	1.663	2.918
20. Crediti verso Enti Creditizi	24.824.414	19.399.997
b) altri crediti	24.824.414	19.399.997
di cui per op. di factoring	2.846.571	8.485.936
30. Crediti verso Enti Finanziari	2.216.764	21.703.821
b) altri crediti	2.216.764	21.703.821
di cui per op. di factoring	144.742	9.772.711
40. Crediti verso clientela	635.427.093	972.303.465
di cui per op. di factoring	318.383.034	552.006.173
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	413	413
90. Immobilizzazioni immateriali	15.841.946	9.843.099
di cui:		
- beni dati in loc. finanziaria	12.815.822	7.037.481
- beni in attesa di loc. finanz.	3.026.124	2.805.618
100. Immobilizzazioni materiali	168.286.066	227.058.912
di cui:		
- beni dati in loc. finanziaria	152.408.786	192.410.773
- beni in attesa di loc. finanz.	15.877.280	34.648.140
130. Altre attivita'	53.840.770	72.455.710
140. Ratei e risconti attivi	9.465.309	12.260.862
a) ratei attivi	2.540.257	3.687.959
b) risconti attivi	6.925.052	8.572.903
Totale attivo	909.904.438	1.335.029.197

PASSIVO (valori in euro)	31/12/2004	31/12/2003
30. Debiti verso la clientela	702.761.277	1.052.539.165
b) a termine o con preavviso di cui per op. di factor	702.761.277 215.566.329	1.052.539.165 356.840.283
50. Altre passivita'	12.279.407	54.690.670
60. Ratei e risconti passivi	42.750.777	49.913.932
b) risconti passivi	42.750.777	49.913.932
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.442.960	3.486.559
80. Fondi per rischi ed oneri	12.209.423	12.099.562
b) fondi imposte e tasse c) altri fondi	10.517.233 1.692.190	11.096.075 1.003.487
110. Passivita' subordinate	42.400.000	69.329.138
120. Capitale	60.000.000	60.000.000
140. Riserve	32.970.171	44.820.450
a) riserva legale d) altre riserve	2.303.307 30.666.864	2.303.307 42.517.143
170. Utile (perdita) d'esercizio	1.090.423	-11.850.279
Totale passivo	909.904.438	1.335.029.197
GARANZIE E IMPEGNI		
20. Impegni	146.174.854	234.290.990

COSTI (valori in euro)	31/12/2004	31/12/2003
10. Interessi passivi e oneri assimilati	19.271.003	26.966.454
20. Commissioni passive	528.377	557.566
40. Spese amministrative	24.543.865	17.272.306
a) spese per il personale di cui:	9.406.036	8.233.224
- salari e stipendi	6.740.599	5.771.672
- oneri sociali	2.124.477	1.937.717
- trattamento di fine rapporto	540.960	523.835
b) altre spese amministrative	15.137.829	9.039.082
50. Rettifiche di valore su im_ mob. materiali e immateriali di cui:	136.360.084	172.247.738
- su beni dati in locazione finanziaria	136.360.084	172.247.738
60. Altri oneri di gestione di cui:	18.659.318	35.382.888
- oneri per riscatto beni dati in locazione finanziaria	13.256.307	30.294.538
70. Accanton. per rischi ed oneri	1.239.719	538.326
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	34.067.107	56.229.318
110. Oneri straordinari	1.450.284	1.329.648
130. Imposte sul reddito d'esercizio	2.357.877	-5.843.630
140. Utile d'esercizio	1.090.423	0
Totale costi	239.568.057	304.680.614

RICAVI (valori in euro)	31/12/2004	31/12/2003
10. Interessi attivi e proventi assimilati	45.866.131	60.003.675
di cui per op. di factor	21.905.841	29.555.748
20. Dividendi e altri proventi:		
c) su partecip. imprese gruppc	77	105
30. Commissioni attive	0	57.172
50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per gar. e imp.	80.218	2.647
70. Altri proventi di gestione	190.219.650	231.674.913
di cui:		
- canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	156.357.746	180.431.346
- proventi per riscatto beni dati in locazione finanziaria	13.262.030	20.478.534
80. Proventi straordinari	3.401.981	1.091.823
100. Perdita di esercizio	0	11.850.279
Totale ricavi	239.568.057	304.680.614

IBM ITALIA Servizi Finanziari S.p.A.
(con unico azionista)
Sede in Milano, Reg. Imprese: MI n. 08824510153
Capitale sociale Euro 60.000.000 int. vers.
Diretta e coordinata da IBM Italia S.p.A.

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' alle norme contenute nel codice civile, a quanto stabilito dal Decreto Legislativo n. 87 del 27/1/1992 e dal provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, n.103, "Istruzioni per la redazione degli schemi e delle regole di compilazione dei bilanci degli enti finanziari".

I principi contabili utilizzati sono in linea con quelli raccomandati dall'O.I.C. e dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa sono redatti in unità di euro come previsto dall'art. 16 comma 8 del D.Lgs 213/98 e dall'art. 2423 del Codice Civile. Il bilancio è soggetto a revisione da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

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' attività societaria. Si precisa inoltre che sono state applicate le disposizioni contenute nell'O.I.C. 1.

L'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) è una fondazione costituitasi nel 2001, con lo scopo di predisporre i principi contabili per la redazione dei bilanci. L'O.I.C. assiste il legislatore nazionale nella emanazione delle norme di natura contabile e nell' adeguamento ai principi contabili omologati dalla Commissione Europea.

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

*** CREDITI**

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

I crediti sono oggetto di svalutazione analitica e forfetaria. La svalutazione analitica 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. La percentuale di svalutazione forfetaria viene applicata ai crediti non oggetto di svalutazione analitica e si basa su percentuali calcolate su trend storici di morosità.

Si precisa che rientrano nella classificazione di sofferenza, i clienti in stato di insolvenza, anche non accertato giudizialmente. La rilevazione a sofferenza comporta una valutazione della complessiva situazione finanziaria del cliente e non scaturisce da un mero ritardo nel pagamento di un debito.

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.

Per crediti impliciti si intende la quota capitale dei canoni a scadere.

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.

I crediti accolgono principalmente le seguenti fattispecie:

Factoring

Si tratta di crediti derivanti da cessioni, pro soluto (con rischio di credito a carico del cessionario) e/o pro solvendo (con rischio di credito a carico del cedente). A tale fattispecie puo' essere associata una dilazione di pagamento nei confronti del debitore ceduto, che interviene dalla scadenza della fatture cedute.

Locazione finanziaria - Locazione

Si tratta di un' operazione di finanziamento mediante la quale il locatore acquista un bene, su indicazione del locatario che ne ha il godimento, verso il corrispettivo di un canone, ne assume tutti i rischi e ha la possibilità di divenire proprietario alla scadenza del contratto dietro versamento di un prezzo di riscatto prestabilito a contratto. Nel contratto di locazione non esiste a contratto un prezzo di riscatto predefinito, il riscatto puo' avvenire dietro richiesta da parte del locatario di una quotazione del bene.

Le presenti fattispecie vengono rilevate in bilancio secondo la metodologia patrimoniale che prevede l'iscrizione, da parte del locatore, del bene tra le immobilizzazioni e come tale viene ammortizzato. Pertanto, la voce crediti include unicamente i crediti espliciti che rappresentano i canoni fatturati.

Si richiama inoltre quanto illustrato nella sezione - Immobilizzazioni materiali - in merito alla metodologia finanziaria.

Finanziamento

Si tratta di un'operazione di finanziamento dei beni acquistati dalla clientela. La Società eroga al fornitore dei beni l'importo della fattura di acquisto ed incassa ratealmente dal cliente l'importo versato. I crediti sono rappresentati dal capitale finanziato e dalle fatture di interessi.

* 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 nella circ. n.216 di Banca d'Italia - Istruzioni di Vigilanza per gli intermediari Finanziari) e' iscritto al costo di acquisto e viene esposto in bilancio al netto delle rettifiche di valore che per i contratti di locazione finanziaria corrisponde alla quota capitale dei canoni (ammortamento finanziario).

Il software concesso in locazione viene ammortizzato a quote costanti in relazione alla durata del contratto.

La cir. 216 di Banca d'Italia, chiarisce che l'attività di locazione è riconducibile a quelle consentite agli intermediari finanziari qualora le relative operazioni siano poste in essere nel rispetto delle condizioni indicate al punto 3.2 - cap. III - Parte prima.

* IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

- Beni dati in locazione finanziaria -

I beni, oggetto di contratti di locazione finanziaria e di locazione (rispondente ai criteri espressi nella circ. n.216 di Banca d'Italia - Istruzioni di Vigilanza per gli intermediari Finanziari), sono iscritti al costo di acquisto e sono esposti in bilancio al netto delle rettifiche di valore. Non sono contabilizzati oneri accessori nelle immobilizzazioni materiali.

I beni concessi in locazione finanziaria, sono ammortizzati sulla base dei relativi piani di ammortamento finanziario (ammortamento finanziario).

I beni (apparecchiature elettroniche) concessi in locazione, sono ammortizzati nel corso di tre esercizi.

Nella sezione B della presente nota integrativa, viene evidenziato l'effetto sullo stato patrimoniale e sul conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 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 dei costi e dei ricavi inerenti all'esercizio; si riferiscono principalmente a canoni di locazione finanziaria e di locazione, ad interessi attivi su finanziamenti alla clientela, ad interessi attivi verso la Controllante ed i Business partners per tassi agevolati praticati alla clientela.

*** DEBITI**

I debiti sono iscritti in bilancio al valore nominale.

Nelle operazioni di factoring, i debiti verso cedenti, corrispondono al saldo del versamento del corrispettivo dovuto al cedente, calcolato come differenza tra il totale dei crediti ceduti e non ancora incassati, i versamenti anticipati ed i crediti vantati dalla Società nei confronti dei cedenti. In presenza di crediti acquistati con clausola pro- solvendo e qualora all'inadempimento del debitore ceduto, si accompagni l'insolvenza del cedente, gli eventuali anticipi erogati al cedente, vengono riclassificati tra i crediti in sofferenza ed opportunamente svalutati.

*** TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è dimensionato nel rispetto dell'art.2120 Codice Civile, degli accordi aziendali e dei provvedimenti legislativi in materia di pensioni integrative.

*** FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Trattasi di passività 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 (IRES) e per l'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) dovute in relazione alle norme tributarie in vigore. Sono iscritti al lordo degli acconti già 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 e gli accantonamenti per oneri di ristrutturazione finalizzati ad incentivare economicamente le dimissioni del personale.

*** INTERESSI, PROVENTI ED ONERI ASSIMILATI**

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

Gli interessi attivi sono generati dai contratti di finanziamento stipulati con la clientela; nei contratti di factoring sono generati dalle anticipazioni erogate ai cedenti e dalle dilazioni concesse ai ceduti. Sono inoltre ricomprese le commissioni di factoring in quanto calcolate in funzione del valore delle cessioni accolte.

Gli interessi passivi, sono riferibili ai prestiti erogati dalla Controllante e al c/c di corrispondenza intrattenuto con la stessa.

*** 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 per la quota di competenza dell'esercizio, dai proventi per riscatto dei beni da parte della clientela, dai proventi per l'acquisto da parte della Controllante dei beni rientrati dai contratti di locazione finanziaria e di locazione da parte della Controllante. La Controllante riacquista i beni rientrati dai contratti di locazione al prezzo rappresentato dal capitale residuo di ciascun contratto, al fine di eliminare il rischio di perdite in capo alla Società a seguito del rientro dei beni (circ.216 Banca d'Italia punto 3.2 - cap. III - Parte prima).

Nella presente voce sono inoltre inclusi i proventi derivanti dai servizi svolti alla Controllante.

*** ALTRI ONERI DI GESTIONE**

Sono iscritti i valori residui dei beni oggetto di riscatto da parte della clientela, i valori residui dei beni rientrati dai contratti di locazione finanziaria e di locazione venduti alla controllante.

*** IMPOSTE SUL REDDITO E FISCALITA' DIFFERITA**

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

Al fine di ragguagliare le imposte all'onere di effettiva competenza, la società contabilizza le imposte anticipate o differite che si generano in relazione alle differenze temporanee tra il valore di attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore di tali attività e passività ai fini fiscali.

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 regolati a prezzo di mercato.
Per maggiori dettagli si rimanda ai dettagli contenuti nella relazione sulla gestione.

*** TRANSAZIONE AI PRINCIPI CONTABILI IFRS**

A seguito dell'estensione alle banche ed agli intermediari finanziari vigilati (art. 25 L. 31 ottobre 2003, n. 306) dei principi contabili internazionali I.F.R.S., sono in corso le attività finalizzate alla predisposizione del bilancio 2006 in linea con le disposizioni dettate dai nuovi principi contabili.

B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

10 - Cassa e disponibilita'

Il valore della voce, pari a 1.663 euro (2.918 euro al 31/12/03) è da imputarsi alla piccola cassa.

20 - Crediti verso enti creditizi

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

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Crediti per finanziamenti	20.109	9.286
- Crediti per locaz.finanziaria e locazione	1.869	1.628
- Crediti per factoring	2.846	8.486
	-----	-----
	24.824	19.400
	=====	=====

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	
	31/12/04	31/12/03
a vista	0	0
fino a 3 mesi	20.938	15.379
3 mesi - 1 anno	2.155	3.834
da 1 a 5 anni	1.731	86
durata indeterminata	0	101
	-----	-----
Totale	24.824	19.400
	=====	=====

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	1.943	1.809	134
3 mesi - 1 anno	6.566	6.310	256
da 1 a 5 anni	4.560	4.418	142
durata indet.	0	0	0
Totale	13.069	12.537	532
Svalutazione		0	
Valore netto		12.537	

I crediti sopra evidenziati riguardano prevalentemente rapporti con soggetti operanti in Italia.

Non sono stati rilevati crediti in sofferenza.

Non esistono crediti verso enti creditizi per rapporti di conto corrente a seguito di accordi di "netting" sottoscritti con la Banca e con la Controllante.

30 - Crediti verso enti finanziari

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

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Crediti per finanziamenti	1.937	9.640
- Crediti per locaz.finanziaria e locazione	227	2.380
- Crediti per factoring	145	9.773
Totale	2.309	21.793
	=====	=====

La riduzione rilevata nel corso del corrente esercizio è da attribuire all'incasso dei crediti per contratti di finanziamento presenti al 31/12/03 e alla riduzione dei crediti factor a seguito dell'incasso dei crediti vantati nei confronti dei debitori ceduti.

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	
	31/12/04	31/12/03
a vista	0	0
fino a 3 mesi	1.173	14.072
3 mesi - 1 anno	836	6.743
da 1 a 5 anni	300	863
durata indeterminata	0	115
Totale	2.309	21.793
<hr/>		
Svalutazione	92	89
di cui per:		
- loc.finanz./locazione	3	0
- finanziamenti	89	89
Valore netto	2.217	21.704

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	634	599	35
3 mesi - 1 anno	1.753	1.681	72
da 1 a 5 anni	1.719	1.683	36
durata indet.	0	0	0
Totale	4.106	3.963	143
<hr/>			
Svalutazione		0	
Valore netto		3.963	
<hr/>			

I crediti sopra evidenziati riguardano prevalentemente rapporti con soggetti operanti in Italia.

Non sono stati rilevati crediti in sofferenza.

40 - Crediti verso clientela

La voce si riferisce alle seguenti tipologie di crediti, inclusive degli interessi di mora, pari a 3.277 migliaia di euro (3.106 migliaia di euro al 31/12/03).

	31/12/04		31/12/03
	Migliaia di euro		
- Locazione finanz./locaz.	37.521		32.639
- Finanziamenti	270.802		374.576
- Factoring	379.783		588.751
di cui dilazioni	97.618	161.498	
- Cr.vs Controllante	43.910		57.242
di cui:			
.Loc.fin/Loc	0	10.021	
.Factoring	95	3.262	
.c/c corrispondenza	32.125	0	
.Servizi	4.205	10.685	
.Recupero tassi agevolati alla clientela	5.159	33.124	
- Cr.vs Consorelle IBM	1.011		769
Totale	733.027		1.053.977
	=====		=====

La riduzione registrata nella presente voce, risente dei minori volumi acquisiti nell'esercizio, in particolare nelle operazioni di factoring. I crediti factoring includono crediti scaduti, accolti con modalità pro-solvendo, per i quali verranno attivate le procedure di retrocessione ai cedenti, per un importo pari a 35.904 migliaia di euro.

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	
	31/12/04	31/12/03
a vista	0	0
fino a 3 mesi	520.200	783.539
da oltre 3 mesi a 1 anno	91.675	131.539
da oltre 1 anno a 5 anni	37.025	64.291
durata indeterminata	84.127	74.608
Totale	733.027	1.053.977
	=====	=====

Svalutazione	94.323		78.414
di cui per:			
- factoring	58.341	36.950	
- finanziamenti	26.726	34.928	
- crediti espliciti			
Loc.finanz./locaz.	9.256	6.536	
Valore netto	638.704		975.563
<hr/>			
Svalut. inter. Mora	3.277		3.260
* finanziamenti/locaz	123	203	
* factoring	3.154	3.057	
Val. netto tot.	635.427		972.303
<hr/>			

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

Importi in migliaia di euro

	crediti in soff.	svalutazione	netto
* factoring	46.827	41.399	5.428
* finanziamenti	23.311	20.818	2.493
* crediti espliciti			
loc.fin/loc.	10.681	8.359	2.322
* interessi di mora	1.568	1.568	0
	-----	-----	-----
Totale	82.387	72.144	10.243
	=====	=====	=====

I crediti factoring in sofferenza includono 16.085 migliaia di euro relativi a crediti per anticipazioni concessi a cedenti successivamente entrati in stato di insolvenza, svalutati per 14.001 migliaia di euro.

Al 31/12/04, gli interessi sul c/c di corrispondenza inclusi nei crediti vs Controllante ammontano a 684 migliaia di euro (145 migliaia di euro al 31/12/03).

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	30.949	27.985	2.964
3 mesi - 1 anno	69.691	64.370	5.321
da 1 a 5 anni	82.462	77.474	4.988
oltre 5 anni	0	0	0
durata indet.	4.660	4.380	280
Totale	187.762	174.209	13.553

Svalutazione	5.187
Valore netto	169.022

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

Importi in migliaia di euro

	crediti in sofferenza	svalutazione	netto
* loc.fin/loc	4.380	3.585	795

I crediti sopra evidenziati riguardano prevalentemente rapporti con soggetti operanti in Italia.

La movimentazione delle svalutazioni dei crediti verso enti finanziari e clientela, viene così riassunta:

	saldo al 1/1/04	incrementi	decrementi	saldo al 31/12/04
* Loc. Finanz. e Locazione	6.536	3.196	476	9.256
* Finanziamenti	35.017	9.068	17.267	26.818
* Factoring	36.950	21.803	413	58.341
	-----	-----	-----	-----
Totale	78.503	34.067	18.155	94.415
	=====	=====	=====	=====

L'incremento delle svalutazioni nelle operazioni di factoring è da collegarsi alle svalutazioni dei clienti in sofferenza ed in particolare agli anticipi, a fronte di cessioni pro - solvendo, concessi a cedenti in stato di insolvenza.

La movimentazione della svalutazione degli interessi di mora viene così riassunta:

	saldo al 1/1/04	incrementi	decrementi	saldo al 31/12/04
* Loc. Finanz. e Locazione	0	0	0	0
* Finanziamenti	203	0	80	123
* Factoring	3.057	97	0	3.154
	-----	-----	-----	-----
Totale	3.260	97	80	3.277
	=====	=====	=====	=====

Il totale dei crediti factoring al 31/12/04, relativi a enti creditizi, enti finanziari e clientela, al netto delle svalutazioni, pari a 322.366 migliaia di euro, è così composto:

	Migliaia di euro
- Pro soluto	201.279
- Pro solvendo	121.087

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.p.A.	0,4	0,01%

Non si sono verificate, nel corso dell'esercizio, movimentazioni delle partecipazioni

90 - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce è così composta:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Software dato in loc.fin/loc.	12.816	7.037
- Software in attesa di locaz.	3.026	2.806
	-----	-----
	15.842	9.843
	=====	=====

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

Importi in migliaia di euro	Saldo al 31/12/03	Increment.	Decrement.	Saldo al 31/12/04
- Sw dato in loc.fin/loc	20.834	12.248	0	33.082
- Sw in attesa di loc.fin/loc	2.806	3.026	2.806	3.026
	-----	-----	-----	-----
Totale	23.640	15.274	2.806	36.108
	=====	=====	=====	=====

L'incremento rilevato nelle immobilizzazioni immateriali, è principalmente da attribuirsi ad un contratto di sale & lease back relativo ad un sistema integrato SAP. L'accordo, stipulato dalla Società in dicembre 2003 e successivamente integrato, prevede tranche di acquisti a partire dal 2003 (al 31/12/04 ammontano a 11,9 milioni di euro), per un importo totale pari a 25,7 milioni di euro. La locazione finanziaria terminerà il 31/12/09.

I movimenti registrati nei fondi ammortamento sono i seguenti:

Importi in migliaia di euro

	Saldo al 31/12/03	Increment.	Decrem.	Saldo al 31/12/04
- Sw dato in loc.fin/loc	13.797	6.469	0	20.266

I valori netti al 31/12/04 sono pertanto così determinati:

importi in migliaia di euro

	Valore lordo al 31/12/04	Fondi amm.to al 31/12/04	Saldo al 31/12/04
Sw dato in loc.fin/loc	33.082	20.266	12.816
Sw in attesa di loc.fin/loc	3.026	0	3.026
	-----	-----	-----
Totale	36.108	20.266	15.842
	=====	=====	=====

Le immobilizzazioni immateriali non sono state oggetto ne' di rivalu-
tazioni ne' di svalutazioni.
Il software concesso in locazione è stato oggetto di un ammortamento
correlato alla durata del contratto.

100 - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
Beni dati in loc.fin/locaz.	152.409	192.411
Beni in attesa di loc.fin.	15.877	34.648
	-----	-----
Totale	168.286	227.059
	=====	=====

La diminuzione riscontrata nel valore delle immobilizzazioni
materiali è dovuta ad una riduzione dei volumi acquisiti con la forma
tecnica della locazione finanziarie e della locazione.

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

Importi in migliaia di euro

	Saldo al 31/12/03	Increment.	Decrem.	Saldo al 31/12/04
Beni dati in loc. Fin/locaz.	526.981	108.093	148.379	486.695
Beni in attesa di loc. Fin.	34.648	15.877	34.648	15.877
	-----	-----	-----	-----
Totale	561.629	123.970	183.027	502.572
	=====	=====	=====	=====

I movimenti registrati nei fondi ammortamento sono i seguenti:

	Saldo al 31/12/03	Increment.	Decrem.	Saldo al 31/12/04
Beni dati in loc. Fin./locaz.	334.570	130.092	130.376	334.286

I valori netti al 31/12/04 sono pertanto così determinati:

	Valore lordo beni 31/12/04	Fondi amm.to al 31/12/04	Saldo al 31/12/04
Beni dati in loc. Fin/locaz.	486.695	334.286	152.409
Beni in attesa di loc. Fin.	15.877	0	15.877
	-----	-----	-----
Totale	502.572	334.286	168.286
	=====	=====	=====

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 31/12/04	40.756	
B) Eccedenza dei crediti impliciti (comprensivi del capitale residuo) rispetto ai beni netti in locazione al 31/12/03	44.898	
C) Eccedenza dei costi civilistici rispetto al metodo fin. nell'esercizio '04 (A-B)		-4.143
D) Svalutazione crediti residui impliciti per contratti di loc.	-3.525	1.436
	-----	-----
Riserva finanziaria lorda	37.231	-2.707
E) Effetto fiscale teorico (39,25% della Ris. fin. Lorda)	-14.241	1.435
	-----	-----
Riserva finanziaria netta	22.990	-1.272
	=====	=====



I crediti impliciti includono il capitale residuo dei contratti di locazione, che, in mancanza di riscatto del cliente verrebbe fatturato a IBM ITALIA S.p.A.. Al 31/12/04 tale capitale residuo ammonta a 15.272 migliaia di euro.

130 - ALTRE ATTIVITA'

La voce include:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Credito vs erario per acconti imposte	11.649	8.641
- Imposte anticipate	35.302	27.142
- Credito vs Controllante per incassi da clienti	0	36.326
- Credito vs Controllante per IVA	6.556	0
- Varie	334	347
	-----	-----
Totale	53.841	72.456
	=====	=====

Il credito vs Controllante, pari a 36.326 al 31/12/03, si riferisce a pagamenti effettuati da clienti alla Controllante anzichè alla Società

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

	Migliaia di euro
- Importo iniziale al 31/12/03	27.142
- Aumenti:	
Imposte anticipate sorte nell'esercizio	12.110
- Diminuzioni	
Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(3.950)

- Importo finale	35.302
	=====

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

Le imposte anticipate, pari a 35.302 migliaia di euro al 31/12/04, sorte nel corso del 2004 e del precedente esercizio, sono quasi totalmente costituite da imposte prepagate legate alla svalutazione dei crediti che ha riscontrato, nei due esercizi, un incremento straordinario.

La normativa fiscale prevede 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.

Le imposte anticipate si ritengono recuperabili nel corso dei prossimi anni.

140 - RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei ed i risconti attivi sono cosi' composti:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
Ratei attivi:		
- Canoni di locazione finanziaria	2.540	3.688
	-----	-----
Risconti attivi:		
- Commissioni agenzia Controllante	338	200
- Costi per manutenzione e servizi inclusi nei contratti di locazione	6.212	8.373
- Costi risoluzione contratti di competenza 2005	375	0
	-----	-----
Totale risconti attivi	6.925	8.573
Totale ratei e risconti	9.465	12.261
	=====	=====

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. Le commissioni corrisposte alla Controllante sono calcolate applicando una percentuale, contrattualmente stabilita, sull'ammontare dei contratti di finanziamento e di leasing stipulati.

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

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

PASSIVO

30. DEBITI VERSO LA CLIENTELA

Il totale della voce ammonta a 702.761 migliaia di euro (1.052.539 migliaia di euro al 31/12/03) ed è così composta:

- A) debiti per attività di factoring per un importo pari a 215.566 migliaia di euro (356.840 migliaia di euro al 31/12/03), di cui 103.517 migliaia di euro nei confronti della Controllante (188.975 migliaia di euro al 31/12/03) e 557 migliaia di euro nei confronti di società del Gruppo IBM (59.409 migliaia di euro al 31/12/03).

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

In presenza di crediti acquisiti con clausola pro-solvendo e qualora all'inadempimento del debitore ceduto, si accompagni l'insolvenza del cedente, gli eventuali anticipi erogati al cedente, vengono riclassificati tra i crediti in sofferenza ed opportunamente svalutati.

ANTICIPAZIONI FACTORING

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- per cessioni pro soluto	17.736	37.182
- per cessioni pro solvendo	18.913	10.190
	-----	-----
Totale	36.649	47.372
	=====	=====

31/12/04 31/12/03

Migliaia di euro

B) debiti vs Controllante

. Prestiti	451.403	565.375
. acq. beni (leasing)	24.629	30.786
. c/c corrispondenza	0	83.587
. int. Passivi	4.336	14.196
. per servizi vari	794	791
. per ctr Agenzia e personale distaccato	415	964
. per ripartizione addebiti da Consorelle internazionali per servizi	5.618	0
	-----	-----
Totale	487.195	695.699
	=====	=====

Debiti verso la clientela: fasce di vita residua

Migliaia di euro

fino a tre mesi	338.556
3 mesi - 1 anno	164.927
da 1 a 5 anni	199.108
Oltre 5 anni	170

Totale	702.761
	=====

50 - ALTRE PASSIVITA'

La voce e' composta da:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
Debiti verso Dipendenti	896	1.199
Debiti verso Erario	209	8.100
Debiti verso Istituti di Previdenza	624	712
Debiti verso Dealers per acquisto beni e altri fornitori	9.371	34.538
Debiti verso ceduti factoring	1.168	10.132
Varie	11	10
	-----	-----
Totale	12.279	54.691
	=====	=====

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

60 - RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce e' composta dai seguenti risconti passivi:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Interessi attivi su finanziamenti	4.074	7.140
- Canoni di locazione finanziaria e di locazione	30.205	31.331
- Int.att.vs Controllante per tassi agevolati alla Clientela	7.373	9.863
- Int.att. vs business partners per tassi agevolati alla Clientela	1.098	1.580
	-----	-----
Totale	42.750	49.914
	=====	=====

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	3.486
- utilizzi	(287)
- trasferimento a F.do prev. Integrativa	(280)
- contributo ex dl 297/82	(15)
- trasferimenti a Controllante	(2)
- accantonamento dell'esercizio	541

saldo a fine esercizio	3.443
	=====

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	11.096
- utilizzo per saldo imposte	(11.170)
- accantonamento per imposte	10.591

- saldo a fine esercizio	10.517
	=====

Il fondo viene iscritto al lordo degli acconti versati, pari a 11.649 migliaia di euro, 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	280
- utilizzi per dimissioni	(551)
- accantonamento	301

- saldo a fine esercizio	30
	=====

* Svalutazione crediti impliciti per contratti di locazione finanziaria

	Migliaia di euro
- saldo a inizio esercizio	724
- incremento	938

- saldo a fine esercizio	1.662
	=====

L'incremento rilevato è dovuto alla svalutazione dei crediti impliciti di clienti in sofferenza.

Totale c) altri fondi	1.692
	=====

Riepilogo voce Fondi rischi ed oneri:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
b) fondi imposte e tasse	10.517	11.096
c) altri fondi	1.692	1.003
	-----	-----
Totale voce Fondi rischi ed oneri	12.209	12.099
	=====	=====

110 - PASSIVITA' SUBORDINATE

Il debito residuo, pari a 42.400 migliaia di euro (69.329 migliaia di euro al 31/12/03), si riferisce a due contratti stipulati con la Controllante. Essi prevedono:

- la durata del finanziamento in 5 anni
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:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
a) riserva legale	2.303	2.303
d) altre riserve	30.667	42.517
	-----	-----
	32.970	44.820
	=====	=====

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

La movimentazione del patrimonio netto, di due esercizi, come previsto dall'O.I.C. 1, è riepilogata come segue:

Importi in migliaia di euro.

	Cap.Soc.	R.legale	Altre ris.	Utile (perdita)	Totale.
Situaz. all'1/1/03	60.000	2.303	42.517		104.820
Risultato esercizio				(11.850)	
Situaz.al 31/12/03	60.000	2.303	42.517	(11.850)	92.970
Destinazione del risultato d'esercizio			(11.850)		
Situaz. all'1/1/04	60.000	2.303	30.667		92.970
Risultato esercizio				1.090	
Situaz.al 31/12/04	60.000	2.303	30.667	1.090	94.060

Viene fornito il prospetto che riepiloga la quota disponibile del patrimonio netto e le utilizzazioni effettuate nei precedenti 3 esercizi.

	importo	utilizzazione	quota Disponibile	riepilogo utilizzazioni negli ultimi 3 esercizi 1)copertura perdite 2)altre ragioni
* Capitale	60.000			
* Riserva leg.	2.303	B	2.300	
* Altre riserve	30.667	A/B/C	30.667	1) 11.850
* Utili portati a nuovo	1.090	A/B/C	1.090	
Totale	94.060 =====		34.057 =====	11.850 =====

Legenda:

A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

Le riserve sono interamente costituite da utili non distribuiti.

ATTIVITA' E PASSIVITA' NEI CONFRONTI DI IMPRESE DEL GRUPPO

	ATTIVITÀ'	PASSIVITA'
	----- Migliaia di euro	
a) CREDITI		
- Crediti vs la Clientela	44.921	
e) DEBITI		
- Debiti vs la Clientela		591.269
g) PASSIVITA' SUBORDINATE		42.400
	-----	-----
TOTALE	44.921	633.669
	=====	=====
H) GARANZIE E IMPEGNI		41.317
(fido residuo factoring)		

Per i dettagli si rimanda a quanto specificato nelle singole voci.

GARANZIE E IMPEGNI

20 - IMPEGNI

	31/12/04	31/12/03
	----- Migliaia di euro	
a) Margine disponibile factoring	132.579	225.262
b) Leasing e Finanziamenti a clienti	13.596	9.029
	-----	-----
	146.175	234.291
	=====	=====

- a) Si tratta del fido residuo cedenti, determinato come differenza tra il fido concesso ai cedenti per anticipazioni e il fido erogato.
 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 2005 (nel 2004 per il dato al 31/12/03).

*** GARANZIE RICEVUTE**

	31/12/04	31/12/03
	----- Migliaia di euro	
- Su contratti factoring	27.169	31.401
di cui: garanzie bancarie	1.573	5.705
- Su contratti di finanziamento e di leasing	69.732	82.649
di cui: garanzie bancarie	8.638	12.557
	-----	-----
Totale	96.901	114.050
	=====	=====



* RIPARTIZIONE TURNOVER FACTORING

Il turnover, che rappresenta il flusso dei crediti acquisiti dalla Società nel corso dell'esercizio, viene così riepilogato:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- turnover pro soluto	1.153.776	1.424.434
- turnover pro solvendo	100.215	252.978
	-----	-----
Totale	1.253.991	1.677.412
	=====	=====

La riduzione riscontrata nel turnover risente dei minori volumi di cessioni accolti nel corso dell'esercizio.

* Non vengono svolte attività di factoring su crediti futuri

* Non sono rilevate attività o passività in valuta

* Non vengono effettuate operazioni fuori bilancio

C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

COSTI

10 - INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI

La voce e' cosi' composta:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Int. su finanz. Controllante	16.870	21.324
- Int. su pass. subordinate Contr.te	1.541	2.083
- Int. su c/c di corrispondenza con la Controllante	860	3.559
	-----	-----
Totale	19.271	26.966
	=====	=====

La riduzione degli interessi passivi è da attribuire sia ad una riduzione dell'indebitamento che al calo dei tassi riscontrata nel corso del 2004.

20 - COMMISSIONI PASSIVE

La voce è così composta:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Provv. Agenzia (IBM ITALIA SpA)	282	298
- Spese banca	246	260
	-----	-----
	528	558
	=====	=====

40 - SPESE AMMINISTRATIVE

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

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- salari e stipendi	6.741	5.771
- oneri sociali	2.124	1.938
- trattamento di fine rapporto	541	524
	-----	-----
Totale	9.406	8.233
	=====	=====

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

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Servizi prestati dalla Controllante	5.017	5.661
- Locazione spazi attrezzati da Controllante	745	611
- Servizi prestati da Consorelle	5.618	0
- Spese per servizi esterni	993	1.012
- Spese viaggio	154	176
- Spese consulenze/legali	1.127	756
- Spese revisione	167	0
- Tasse varie e sanzioni	35	79
- Imposta di registro	28	30
- Bollo virtuale	254	302
- Iva indetraibile	724	260
- Spese varie	276	152
	-----	-----
Totale	15.138	9.039
	=====	=====

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

- * sistemi informatici e manutenzione periodica per aggiornamento, elaborazioni informatiche
- * legale
- * servizi contabili
- * gestione crediti e supporto amministrativo (gestione anagrafico - emissione fatture)
- * amm.ne del personale, benefits (mensa, trasporti, assicurazioni, infermeria, ecc.)
- * paghe e contributi
- * tesoreria
- * approvvigionamenti generali
- * affitto aree attrezzate uso ufficio
- * parte dell'attività di affidamento della clientela

I servizi prestati da Consorelle si riferiscono alle seguenti attività:

- * sviluppo e manutenzione di applicazioni informatiche comuni all'interno del Gruppo IBM
- * attività di supporto per pianificazione, reporting di gruppo, metodologie di pricing, business controls e credit management
- * attività di assistenza nella realizzazione di offerte speciali alla clientela, nella identificazione di nuove offerte, nelle relazioni con i Business Partners e piu' in generale nell'assistenza alle forze di vendita
- * attività di assistenza di marketing, nella stesura dei contratti, nella valutazione dei beni rientrati al termine dei contratti di locazione finanziaria e di locazione.
- * attività di guida nell'area della gestione amministrativa dei contratti, definendo anche processi e procedure.
- * attività di assistenza nell'area leasing: nelle offerte alla clientela, nel miglioramento della "Customer satisfaction" ecc
- * attività di assistenza nell'area leasing: ricerche di marketing per identificare le necessità della Clientela, sviluppo di campagne pubblicitarie, aggiornamento dei Business Partners in merito alle nuove offerte e della loro comunicazione alla Clientela.

Totale spese amministrative	24.544	17.272
-----------------------------	--------	--------

50 - RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI

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

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- beni mat.in leasing	130.092	162.256
locazione finanziaria	18.418	28.119
locazione	111.674	134.137
- beni immateriali:	6.268	9.992
sw concesso in locazione	6.268	9.992
Totale	----- 136.360 =====	----- 172.248 =====

Le rettifiche di valore delle immobilizzazioni immateriali ed 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 immateriali concesse in locazione sono state calcolate in funzione della durata contrattuale. Le rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali concesse in locazione, sono state calcolate su di un periodo di 3 anni.

60 - ALTRI ONERI DI GESTIONE

La voce e' composta da:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Oneri per riscatto e risoluzioni di beni dati in leasing	13.256	30.295
- Vendite alla Controllante di beni restituiti dai clienti	1.145	746
- Spese per associazioni	42	34
- Quota di competenza costi Servizi	4.216	4.308
- Varie		
Totale	----- 18.659 =====	----- 35.383 =====

70 - ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI

La voce e' composta da:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Oneri di ristrutturazione per dimis_		
sioni incentivate del Personale	302	503
- Accantonamento svalut. crediti impliciti		
contratti locazione finanziaria	938	35
	-----	-----
	1.240	538
	=====	=====

Gli oneri di ristrutturazione per dimissioni incentivate, vengono iscritti al momento della sottoscrizione delle dimissioni da parte del dipendente.

90 - RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI

La rettifica e' costituita da:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- svalutazione crediti espliciti re_		
lativi ad attivita' di:		
* loc.finanziaria e locazione	3.196	4.496
* finanziamento	9.068	19.779
* factor	21.803	31.954
	-----	-----
	34.067	56.229
	=====	=====

110 - ONERI STRAORDINARI

La voce e' costituita da:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Sopravvenienze passive:		
* maggiori costi non di competenza		
dell'esercizio:		
- costi per retribuzione variabile	0	55
- costi per riscatti	26	0
* maggiori spese non di competenza dell'eserc,	281	22
* minori ricavi di esercizi precedenti	1.016	108
* perdite per furti beni in loc/loc.fin.	0	218
* partite di assestamento emergenti dalla		
riconciliazione delle transazioni	35	218
* costi per "Provvedimenti definitivi"		
(Condono)	0	350
* imposte non di competenza dell'esercizio	74	348
* Varie	18	11
	-----	-----
	1.450	1.330
	=====	=====

I minori ricavi di esercizi precedenti, registrati nell'esercizio 2004, si riferiscono ad una nota di credito emessa nei confronti della clientela per 470 migliaia di euro e per minori consuntivi registrati a fronte di accertamenti di ricavi

130 - IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

La voce e' composta da:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Imposte correnti:		
Accantonamento per IRES e IRAP	10.517	11.096
- Variazione delle imposte anticipate	-8.159	-16.940
	-----	-----
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.358	-5.844
	=====	=====

Riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva IRES:

- Aliquota ordinaria applicabile	33,0%
- Effetto delle variazioni in aumento rispetto all'aliquota ordinaria:	
. Costi indeducibili	1,08%
. Altre differenze permanenti	13,17%
. Altre	-0,45%

Aliquota effettiva	46,80%
	=====

Riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva IRAP:

- Aliquota ordinaria applicabile	5,25%
- Effetto delle variazioni in aumento rispetto all'aliquota ordinaria:	
. Variazioni ai soli fini IRAP	13,29%
. Costi indeducibili	1,08%
. Altre differenze permanenti	2,09%
. Altre	-0,14%

Aliquota effettiva	21,57%
	=====

RICAVI

10 - INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI

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

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Int. vs Ceduti factor per dilazioni	2.588	2.489
- Int. vs Cedenti per anticipaz. Factor	4.271	3.446
- Commissioni da cedenti	13.654	20.973
. per cessioni pro solvendo	86	733
. per cessioni pro soluto	13.568	20.240
- Interessi per finanziamenti	12.867	12.346
- Interessi su c/c di corrispondenza con la Controllante	684	145
- Interessi di mora	1.479	4.467
- Svalutazione interessi di mora	(97)	(1.730)
- Interessi piani di recupero	37	17
- Recupero interessi dalla Controllante per tassi agevolati alla Clientela	7.620	13.860
- Recupero interessi da Rivenditori per tassi agevolati alla Clientela	2.763	3.991
	-----	-----
Totale	45.866	60.004
	=====	=====

La diminuzione registrata nella presente voce è principalmente da attribuirsi al calo registrato nelle cessioni di credito factoring e dalla riduzione del recupero degli interessi per tassi agevolati praticati alla clientela.

30 - COMMISSIONI ATTIVE

Le commissioni da Controllante per servizio di incasso al 31/12/03 erano pari 57 migliaia di euro Si riferiscono all'incasso dei crediti vantati dalla Controllante verso i propri clienti. Alla chiusura del 31/12/04 non sono state registrate commissioni attive.

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

Le riprese di valore, pari a 80 migliaia di euro (3 migliaia di euro al 31/12/03) sono dovute all'effetto del ricalcolo delle svalutazioni dei crediti per interessi di mora.

70 - ALTRI PROVENTI DI GESTIONE

La voce rappresenta principalmente i proventi derivanti dall'attivita' di locazione finanziaria ed e' cosi' composta:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Canoni per beni concessi in loc. finanz. e locazione	156.358	180.431
- Canoni manutenzione e servizi inclusi nei contratti di locazione	4.733	4.883
- Servizi prestati alla Controllante	4.205	4.375
- Servizi prestati a Consorelle IBM	295	183
- Riscatti beni dati in loc.fin/locaz.	13.262	20.479
- Risoluzione anticipata	7.632	18.421
- Vendita a Contr.te beni rientrati	3.624	2.872
- Recupero danni da clienti	88	0
- Altri proventi	23	31
	-----	-----
Totale	190.220	231.675
	=====	=====

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 Societa' 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 nelle Istruzioni di Vigilanza di Banca d'Italia (circolare n. 216 - Parte Prima - cap III - punto 3.2)

80 - PROVENTI STRAORDINARI

La voce e' cosi' composta:

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
- Ricavi non di competenza dell'esercizio	3.026	570
- Minori spese non di competenza dell'esercizio	234	44
- Ripresa di spese relative ad assicurazioni dipendenti imputate in esercizi precedenti	0	107
- Ammortamenti anno precedente in eccesso	0	345
- Rimborso assicurativo non di competenza dell'esercizio	25	0
- Varie	117	26
	-----	-----
Totale	3.402	1.092
	=====	=====

I ricavi non di competenza, registrati nella presente voce, si riferiscono principalmente al recupero di interessi dalla Controllante per tassi agevolati alla Clientela.

I ricavi sopra evidenziati riguardano prevalentemente rapporti con soggetti operanti in Italia.

D - ALTRE INFORMAZIONI

* Collaboratori per lavoro subordinato

Il numero medio dei dipendenti durante l'esercizio e' stato pari a 130; in particolare:

- n. 13 dirigenti
- n. 40 quadri
- n. 77 impiegati

* Compensi ad Amministratori e Sindaci

Nessun compenso e' stato corrisposto agli Amministratori, durante l'esercizio 2004.

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

* Attività di direzione e coordinamento

L'attività di direzione e coordinamento viene svolta dalla 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. (31/12/2003):

Importi in migliaia di euro

Attività :

B) Immobilizzazioni	1.093.035
C) Attivo Circolante	2.011.728
D) Ratei e risconti	45.252
Totale	3.150.015
	=====

Passività :

A) Patrimonio netto (include l'utile dell'esercizio pari a 38.601 migliaia di Euro)	684.072
B) Fondi rischi ed oneri	18.497
C) T.F.R.	173.958
D) Debiti	2.197.603
E) Ratei e risconti	75.885
Totale	3.150.015
	=====

Conto Economico

A) Valore della produzione	2.858.241
B) Costi della produzione	2.701.770
Differenza tra valore e costi della produzione	156.471
C) Proventi e oneri finanz.	-13.276
D) Rettifiche di valore delle Attività finanziarie	-26.415
E) Proventi e oneri straord.	-4.645
Risultato prima delle Imposte	112.135
Utile d'esercizio	38.601



CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31/12/04	31/12/03
	Migliaia di euro	
Proventi per canoni leasing	156.358	180.431
Prov. Servizi e manutenzione	4.733	4.883
Proventi factoring	21.809	29.556
Interessi per finanziamenti	13.674	12.597
Servizi per tassi agevolati	10.383	17.851
Commissioni servizio incasso	0	57
TOTALE PROVENTI	206.957	245.375
Oneri finanziari	-19.271	-26.966
Commissioni passive	-528	-558
Amm.to beni in loc.finanz./locaz.	-136.360	-172.248
Costi servizi e manutenzione	-4.216	-4.308
Svalutazione crediti	-34.067	-56.229
TOTALE ONERI	-194.442	-260.309
RISULTATO DI GESTIONE	12.515	-14.934
Spese amministrative	24.544	-17.272
UTILE LORDO DI GESTIONE	-12.029	-32.206
Riprese di valore su crediti	80	3
Servizi a Contr.te/Consorelle	4.500	4.558
Altri oneri e proventi	10.185	10.727
Proventi e oneri straordinari	1.952	-238
Accantonamento rischi e oneri	-1.240	-538
UTILE LORDO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.448	-17.694
Imposte sul reddito esercizio	-2.358	5.844
UTILE (PERDITA) NETTO DELL'ESERCIZIO	1.090	-11.850

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31/12/04

31/12/04 31/12/03

Migliaia di euro

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO

Utile (perdita) d'esercizio	1.090	(11.850)
Amm.to beni mat/immat. in locazione	136.561	172.304
Quota TFR netta	-43	684
Valore netto beni in locaz. Alienati	18.003	28.821
	-----	-----
TOTALE FONTI	155.611	189.959

FLUSSO MONETARIO PATRIMONIALE

Crediti vs clienti	18.857	67.651
Acquisizione beni in locaz.	-101.790	-152.666
	-----	-----
TOTALE IMPIEGHI PATRIMONIALI	-82.933	-85.015

Debiti a M/L termine	14.052	-69.030
F.do rischi ed oneri	689	135
Passivita' subordinate	-26.929	671
	-----	-----
TOTALE FONTI PATRIMONIALI	-12.188	-68.224

TOTALE	60.490	36.720
--------	--------	--------


VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO:

	2004	2003	variazione	variaz 03
Totale attivo a breve	618.221	971.714	-353.493	28.194
Totale passivo a breve	569.031	983.014	-413.983	64.914
	-----	-----	-----	-----
VARIAZIONE C.C.N.	49.190	-11.300	60.490	36.720
	=====	=====	=====	=====

Si dichiara esatto e conforme alle scritture contabili tenute ai sensi di legge il suesteso bilancio al 31/12/04, costituito da:
Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Segrate, *04/04/2005*.

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



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

Agli Azionisti di
IBM Italia Servizi Finanziari SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di IBM Italia Servizi Finanziari SpA chiuso al 31 Dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di IBM Italia Servizi Finanziari SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente. Il bilancio dell'esercizio precedente non è stato assoggettato a revisione.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di IBM Italia Servizi Finanziari SpA al 31 Dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
- 4 Come richiesto dalla legge, la società ha esposto nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio di IBM Italia SpA che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il nostro giudizio non si estende a tali dati, che sono stati estratti dal bilancio d'esercizio di IBM Italia SpA al 31



dicembre 2003, da noi sottoposto a revisione contabile e sul quale abbiamo espresso il nostro giudizio professionale in data 28 giugno 2004.

- 5 Sussistono operazioni con la controllante, le più significative delle quali sono illustrate nei paragrafi 'Risultati d'esercizio' e 'Informativa sull'attività di direzione e coordinamento' della Relazione sulla gestione e al paragrafo 'Debiti verso la clientela' della Nota Integrativa.

Milano, 4 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Andrea Martinelli
(Revisore contabile)