

# **IBM ITALIA SERVIZI FINANZIARI S.P.A.**

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Presidente**

Gianpaolo Bresciani

**Amministratore Delegato**

Carmen Ene

**Consigliere**

Luigi Colombo

## **COLLEGIO SINDACALE**

**Presidente**

Gianfelice Scovenna

**Sindaci effettivi**

Paolo Bernardi

Carlo Ciardiello



IBM ITALIA Servizi Finanziari S.p.A.  
(con unico azionista)  
Sede in Segrate, 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 2008**

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Signori Azionisti,

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 la Vostra società, che opera nel comparto del leasing e del finanziamento ad utenti finali di soluzioni informatiche, principalmente a marchio IBM, nonché del finanziamento, per il tramite di operazioni di factoring, del capitale circolante di rivenditori di prodotti di *information technology*, ha conseguito un utile prima delle imposte pari a 15.856 migliaia di Euro, ed un utile netto pari a 10.528 migliaia di Euro.

### **SITUAZIONE DI MERCATO**

#### **Contesto macroeconomico**

Il Pil mondiale ha registrato nel 2008 una crescita del 3,9% rispetto all'anno precedente, rallentando a causa della crisi internazionale, di più di un punto percentuale. Il calo è da attribuire sia ai paesi sviluppati quali gli Stati Uniti passati dal 2% del 2007 all'1,2% del 2008 e l'Area Euro passata dal 2,6% allo 0,8% sia ai paesi in via di sviluppo che si sono dimostrati più dipendenti dal ciclo economico internazionale rispetto a quanto atteso come ad esempio la Cina (dall'11,4% al 9,7%) la Russia (dal 7,9% al 5,5%) e l'India (dal 9,3% al 6,8%). Nell'Area Euro, l'Italia registra una decrescita del proprio Pil pari al -0,6%.

La decrescita riscontrata in Italia, riflette innanzitutto il deciso peggioramento del quadro internazionale e la conseguente caduta della domanda estera, in presenza della persistente debolezza di quella interna. Gli investimenti totali sono diminuiti dell'1,9%, la flessione è stata particolarmente pronunciata per gli investimenti in macchinari e mezzi di trasporto.

Nel 2008, il tasso di disoccupazione è aumentato di mezzo punto percentuale, passando dal 6,0% del 2007 al 6,5% del 2008.

## Contesto di settore

L'esposizione delle imprese nei confronti del sistema bancario si è mantenuta in crescita sostenuta nel terzo trimestre del 2008 (11,0% sui dodici mesi), ha rallentato bruscamente nel bimestre successivo, crescendo del 6,9% a novembre. Per le piccole imprese il ritmo di crescita è sceso all'1,9% in novembre.

Secondo le indicazioni fornite dalle banche italiane nell'ambito dell'indagine trimestrale sul credito bancario nell'area dell'euro, nel terzo trimestre 2008 i criteri adottati per l'erogazione di prestiti alle imprese hanno registrato un ulteriore moderato irrigidimento che si conferma anche per l'ultima parte dell'anno. L'inasprimento delle condizioni di concessione dei prestiti, che ha interessato le quantità erogate, i margini applicati, le scadenze adottate e l'utilizzo di specifiche clausole contrattuali volte al contenimento del rischio, è prevalentemente ascrivibile alla crisi finanziaria ed al deterioramento del quadro economico.

A dicembre 2008 il costo del denaro, pari ad un tasso Euribor a 3 mesi (media trimestrale) del 2,90 %, ha subito un decremento dello 1,80% rispetto a dicembre 2007 (4,70 %). La dinamica dei tassi ha mostrato un iniziale periodo di stabilità con un successivo incremento in particolare nel corso del terzo trimestre e ad ottobre, negli ultimi due mesi dell'anno si è manifestata una decisa diminuzione dei tassi.

Per quanto concerne il comparto factoring, i dati del campione Assifact basati sui valori di 30 Associati, evidenziano un turnover pari a 121,9 miliardi di Euro (+ 6,34% rispetto all'anno precedente). I crediti per factoring al 31/12/08 ammontano a 41,9 miliardi di Euro (+ 11,24 % rispetto all'anno precedente). Le anticipazioni su crediti acquistati sono pari a 30,1 miliardi di Euro (+ 16,25 % rispetto all'anno precedente).

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Volumi di attività

#### a) Leasing e finanziamenti.

Nel corso dell'esercizio 2008 sono stati concessi nuovi contratti di leasing e finanziamento per complessivi 170,7 milioni di Euro, con un decremento complessivo del 51,7% rispetto al 2007. Tale decremento, iniziato a partire dal terzo trimestre ed accentuatosi nel corso del quarto trimestre, è motivato dalla riduzione delle vendite di IBM Italia S.p.A. finanziabili dalla Società.

L'utilizzo della forma contrattuale del leasing piuttosto che del finanziamento dipende sia dalla dimensione della transazione che dalla soluzione informatica acquisita dal cliente. Per transazioni di importo modesto, il mercato predilige il finanziamento in virtù della sua semplicità. Viceversa, per transazioni di importo maggiore, e' il contenuto della soluzione a definire la forma contrattuale. In particolare, quando si tratta di software e/o servizi, è generalmente usato il finanziamento (mutuo); quando invece si tratta solo di hardware, è prevalentemente usato il leasing. Infine, quando la soluzione e' un misto di hardware, software e servizi, si usano formule miste.

#### b) Factoring

Il turnover complessivo dell'esercizio 2008 e' stato pari a 969,1 milioni di Euro, con un incremento del 5,3% rispetto all'anno precedente.

### Risultati reddituali

Importi in milioni di Euro.

Conto Economico	31/12/08	31/12/07
Margine di interesse	21,4	22,9
Margine di intermediazione	20,0	21,8
Risultato della gestione operativa	14,3	13,4
Utile lordo	15,9	14,9
<b>Utile netto</b>	<b>10,5</b>	<b>5,8</b>

Nei dodici mesi chiusi al 31 dicembre 2008 la Società ha conseguito un margine di interesse pari a 21,4 milioni di Euro (-6,3 % rispetto al 2007), costituito da interessi attivi e proventi assimilati maturati su contratti di locazione finanziaria, di finanziamento e di factoring per 35,6 milioni di Euro, al netto di interessi passivi per complessivi 14,1 milioni di Euro, i quali risentono dell'aumento dei tassi d'interesse verificatosi nel corso dell'esercizio 2008.

Dedotte le commissioni passive per 1,4 milioni di Euro, il margine di intermediazione ammonta quindi a 20,0 milioni di Euro.

Il risultato delle gestione operativa ammonta a 14,3 milioni di Euro, con un incremento del 7,2 % rispetto all'esercizio 2007, imputabile principalmente ad un incremento del 17,5 % degli altri proventi

di gestione, pari a 7,6 milioni di Euro, di cui 45,9 milioni di Euro rappresentati da canoni di leasing operativo.

L'utile prima delle imposte è pari a 15.856 milioni di Euro, a fronte di utili da cessione di investimenti per 1,5 milioni di Euro.

### Situazione patrimoniale e finanziaria

Importi in milioni di Euro.

<b>Attivo</b>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Crediti	395,6	622,3
Attività materiali	69,0	78,6
Attività fiscali	22,3	21,3
Altre attività	16,5	30,2
<b>Totale attivo</b>	<b>503,4</b>	<b>752,3</b>

<b>Passivo</b>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Debiti	349,4	616,6
Passività fiscali	3,8	5,2
Altre passività	21,0	11,9
TFR	2,4	2,3
Patrimonio netto	126,8	116,3
<b>Totale passivo</b>	<b>503,4</b>	<b>752,3</b>

Il totale dell'attivo è passato da 752,3 milioni di Euro al 31/12/07 a 503,4 milioni di Euro al 31/12/08. Tale riduzione è attribuibile in primo luogo al decremento dei crediti netti verso la clientela conseguenti alla riduzione dei volumi d'attività nel comparto leasing e dei finanziamenti, delle esposizioni factoring e dei crediti verso la controllante (conto corrente di corrispondenza). Il fondo svalutazione crediti è passato da 28,3 milioni di Euro al 31/12/07 a 16,2 milioni di Euro al 31/12/08, in conseguenza della cancellazione di alcune posizioni significative già assoggettate a svalutazione integrale in esercizi pregressi, in particolare nel comparto factoring.

Anche le attività materiali hanno subito un decremento (-12,5 % rispetto al 2007) a seguito della stipula di un minor volume di contratti di leasing che non trasferiscono alla clientela la sostanzialità dei rischi e dei benefici associati ai beni locati.

La posizione finanziaria netta della Società al 31/12/08 è negativa per 199,4 milioni di Euro, contro un saldo negativo per 224,1 milioni di Euro al 31/12/07, ed è così composta (dati in milioni di Euro):

<b>Dx</b>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
C/C di corrispondenza attivo	56,5	184,6
C/C di corrispondenza passivo	(1)	(103,6)
Debiti per finanziamenti a medio/lungo termine	(201,0)	(253,1)
Passività subordinate	(55,9)	(52,0)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(199,4)</b>	<b>(224,1)</b>

Tutti i finanziamenti a medio-lungo termine nonché le passività subordinate sono stati erogati dalla Controllante. Quest'ultima gestisce infatti 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 operazioni di *Interest Rate Swap*, fisso contro variabile, al fine di garantire adeguata copertura alla Società in merito al rischio di tasso.

Inoltre, attraverso un servizio di "netting", la Banca incaricata trasferisce alla Controllante, su base giornaliera, il saldo dei conti correnti intrattenuti con gli istituti di credito.

### **Organico**

A fine 2008, l'organico della Vostra Società conta 97 unità, con un decremento di 10 unità rispetto alla situazione in essere al 31 dicembre 2007

### **RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI ED IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME**

La tabella di seguito illustra i saldi patrimoniali ed economici derivanti dalle operazioni di natura commerciale, finanziaria e tributaria poste in essere con la controllante IBM Italia S.p.A. (società che esercita attività di direzione e coordinamento).

Dati in milioni di Euro:

<b>Dx</b>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Crediti commerciali	18,4	24,7
Crediti Finanziari	56,5	184,6
Crediti da consolidato fiscale	3,7	15,7
Debiti commerciali	68,6	146,2
Debiti finanziari	262,4	408,8
Proventi per servizi	4,2	4,3
Altri proventi operativi	9,6	16,4
Proventi finanziari	3,7	6,3
Oneri per servizi	9,5	10,1
Oneri finanziari	14,1	15,1

I crediti commerciali verso la Controllante derivano in parte dal recupero di proventi finanziari su finanziamenti a tasso zero o a tasso agevolato erogati alla clientela (7,5 milioni di Euro). Tali addebiti avvengono sulla base di apposito contratto in ragione del quale, per particolari prodotti IBM soggetti a specifiche campagne promozionali, la Controllante si impegna a sostenere, in tutto o in parte, in luogo del cliente finale, l'onere finanziario derivante dal finanziamento dell'acquisto.

I crediti in oggetto includono anche quelli relativi a servizi prestati alla Controllante ed inerenti alla gestione dei contratti di locazione, alla rivendita di macchine usate, alla pianificazione ed alla valutazione del credito, come da apposito contratto in essere tra le parti (9,6 milioni di Euro).

I crediti finanziari sono interamente riconducibili al saldo attivo di un conto corrente di corrispondenza in essere con la Controllante.

I crediti tributari derivano dall'adesione della società, a partire dall'esercizio 2007, al regime di liquidazione IVA ed al consolidato fiscale di Gruppo. Essi si riferiscono unicamente ai crediti per IRES.

I debiti commerciali sono principalmente imputabili ad operazioni di factoring, ossia a cessioni di crediti vantati dalla Controllante principalmente verso rivenditori di prodotti informatici ("Business Partners") (57,9 milioni di Euro). Essi includono anche i debiti per prestazioni di servizi inerenti a svariate aree gestionali (10,7 milioni di Euro), come illustrato nella Nota Integrativa, nella parte C, sezione 10.2.

I debiti finanziari sono riconducibili al saldo passivo di un conto corrente di corrispondenza, nonché a svariate linee di finanziamento e passività subordinate, come già illustrato nella sezione: "Situazione patrimoniale e finanziaria" della presente relazione sulla gestione.

Gli altri proventi operativi includono, oltre ai già citati interessi su finanziamenti alla clientela riaddebitati alla Controllante, commissioni attive di factoring e proventi da cessione di beni rientranti da contratti di locazione.

Nel corso dell'esercizio 2008 la società ha inoltre conseguito ricavi verso consorelle relativi al riaddebito di costi di personale distaccato per 447,1 migliaia di Euro.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Dopo la chiusura dell'esercizio non si è verificato alcun fatto di rilievo, tale da poter incidere in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società, quale risultante dal bilancio sottoposto alla Vostra approvazione.

Per quanto attiene alla prevedibile evoluzione della gestione, per il comparto leasing e finanziamenti è attesa una crescita attesa intorno al 10%.

Nel comparto factoring si prevede un turnover in aumento del 10% rispetto al 2008.



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

La Società dichiara di aver redatto e aggiornato, entro la prescritta scadenza del 31 marzo il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati in conformità e nel rispetto delle regole previste dagli artt. 19 e 26 del Disciplinare Tecnico in Materia di Misure Minime di Sicurezza, All. B al Codice in Materia di Protezione dei Dati Personali D.Lgs. 196/03.

## **ESPOSIZIONE AI RISCHI**

Come emerge dal resoconto ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) predisposto dalla Società, il principale rischio a cui è esposta, è costituito dal rischio di credito e di controparte per il quale si rimanda alla parte D della nota integrativa.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

La Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo. Il mantenimento di efficienza tecnologica ed applicativa è infatti garantito dall'aggiornamento del servizio acquistato dalla Controllante.

La Società non possiede né ha mai posseduto azioni proprie o della Controllante.



## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

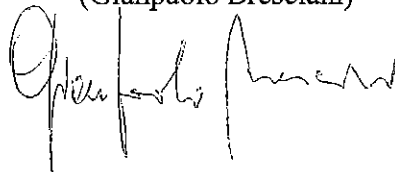
Signori Azionisti,  
nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2008, Vi indichiamo il progetto di destinazione dell'utile d'esercizio, pari a Euro 10.528.457, come segue:

5% a riserva legale	Euro 526.423
Altre riserve, riserva facoltativa	Euro 10.002.034
Totale	Euro <u>10.528.457</u>

Segrate, 19 marzo 2009

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
(Gianpaolo Bresciani)



**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 Segrate (MI)**

\* \* \*

Bilancio al 31 Dicembre 2008

Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

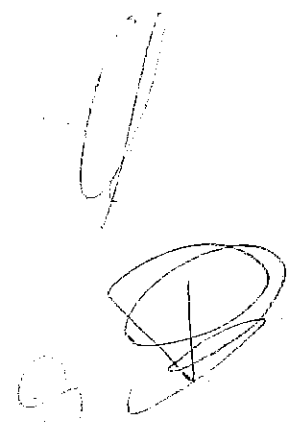
il controllo contabile è stato svolto da Price Waterhouse e Coopers S.p.A. in forza di mandato conferitole ex art.2409 bis c.c. alla quale è demandata la verifica di cui al I comma lettera b dell'art.2409 ter c.c.

La società incaricata del controllo contabile ha inviato ai sindaci copia della sua Relazione dove è scritto che:

“A nostro giudizio, il bilancio d’esercizio di IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. al 31 Dicembre 2008 è conforme agli “International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art.9 “del D.Lgs. n.38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e “rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale “e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio “netto ed i flussi di cassa di IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. per “l’esercizio chiuso a tale data”.

\* \* \*

Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 abbiamo svolto

Handwritten signature and scribble in the bottom right corner of the page.

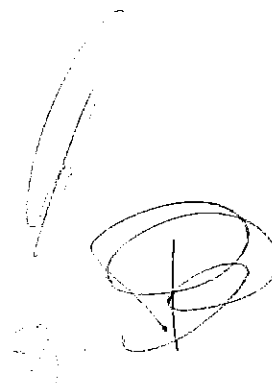
l'attività di controllo prevista dalla legge, tenuto anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. In relazione allo svolgimento di tale attività Vi segnaliamo quanto segue.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e



l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

L'attività di direzione e coordinamento è svolta dall'unico socio IBM Italia S.p.A. con la quale vi sono rapporti sui quali ha riferito il consiglio di amministrazione.

Non sono pervenute denunce ex art.2408 c.c. e nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

\* \* \*

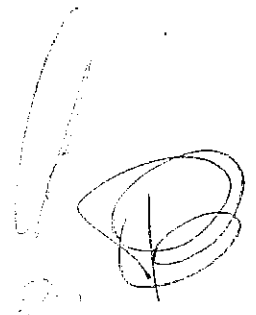
Abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto secondo i principi Ias/IFRS del quale Vi riferiamo innanzitutto di aver accertato la conformità alla legge, sotto il profilo generale della sua formazione e struttura. La nota integrativa illustra la composizione delle riserve. Durante l'esercizio non sono stati distribuiti dividendi.

A tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo rilevato l'attuazione delle politiche di copertura dei rischi messe in atto dagli amministratori i cui effetti sono illustrati in nota integrativa.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione redatta dagli Amministratori che, per quanto a nostra conoscenza, illustra la situazione della Società nonché le caratteristiche di andamento della gestione durante il corso dell'esercizio e la sua prevedibile evoluzione.

Nella redazione del bilancio in esame, gli Amministratori non hanno fatto ricorso alla deroga di cui all'art. 2423, 4° comma, Cod. Civ.



Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

A compendio della nostra attività di vigilanza, svolta nel trascorso esercizio, e tenuto conto che la relazione della società incaricata del controllo contabile sul bilancio d'esercizio è stata emessa senza rilievi, Vi attestiamo il nostro accordo con la proposta formulata Vi dagli Amministratori sia in ordine all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 sia in ordine alla proposta di destinazione dell'utile da esso emergente.

Segrate, 23/03/2009

Il Collegio Sindacale

Dr. Gianfelice Scovenna:

Avv. Paolo Bernardi:

Dr. Carlo Ciardiello:


A handwritten signature in black ink, appearing to read "Paolo Bernardi". The signature is written in a cursive style and is positioned to the right of the list of names.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

All'Azionista di  
IBM Italia Servizi Finanziari SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della IBM Italia Servizi Finanziari SpA, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della IBM Italia Servizi Finanziari SpA chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs n. 38/2005, compete agli amministratori della 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 contenuti 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.  

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 3 aprile 2008.
  
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della IBM Italia Servizi Finanziari SpA al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della IBM Italia Servizi Finanziari SpA

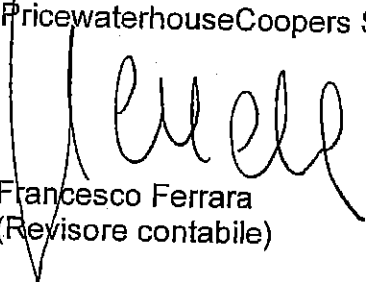


per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 Sussistono operazioni con la controllante, le più significative delle quali sono illustrate nell'apposito paragrafo della relazione sulla gestione e nelle sezioni 6.5, parte B ("Crediti verso la clientela"), 1.3, parte B ("Debiti verso la clientela") e 10.2, parte C ("Altre spese amministrative") delle note esplicative.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della IBM Italia Servizi Finanziari SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n.001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della IBM Italia Servizi Finanziari SpA al 31 dicembre 2008.

Milano, 23 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Francesco Ferrara  
(Revisore contabile)

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

Bilancio d'esercizio al 31.12.2008  
 Redatto in accordo con gli IFRS omologati dall'Unione Europea  
 e con il Provvedimento della Banca d'Italia del 14/2/06

**STATO PATRIMONIALE**  
 (Importi espressi in unità di Euro)

Voci dell'attivo		31/12/2008	31/12/2007
60.	Crediti	395.584.193	622.254.410
100.	Attività materiali	69.048.537	78.650.949
120.	Attività fiscali	22.241.205	21.269.087
	a) correnti	2.102.032	2.826.516
	b) anticipate	20.139.173	18.442.572
140.	Altre Attività	16.491.741	30.172.156
<b>Totale attivo</b>		<b>503.365.676</b>	<b>752.346.602</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		31/12/2008	31/12/2007
10.	Debiti	349.404.341	616.563.842
70.	Passività fiscali:	3.810.733	5.240.363
	a) correnti	447.020	712.769
	b) differite	3.363.713	4.527.594
90.	Altre passività	20.939.485	11.948.327
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	2.368.707	2.280.116
110.	Fondi per rischi e oneri:	0	0
	b) altri fondi	0	0
120.	Capitale	60.000.000	60.000.000
160.	Riserve	56.313.954	50.470.678
180.	Utile d'esercizio	10.528.457	5.843.276
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>503.365.676</b>	<b>752.346.602</b>



**CONTO ECONOMICO**  
(importi espressi in unità di Euro)

Voci		31/12/2008	31/12/2007
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	35.550.544	38.010.785
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(14.103.033)	(15.118.850)
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>		<b>21.447.511</b>	<b>22.891.935</b>
30.	Commissioni attive	0	0
40.	Commissioni passive	(1.437.670)	(1.131.526)
<b>Commissione nette</b>		<b>(1.437.670)</b>	<b>(1.131.526)</b>
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>		<b>20.009.841</b>	<b>21.760.409</b>
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	377.111	781.331
	a) crediti	377.111	781.331
120.	Spese amministrative:	(22.909.921)	(22.416.267)
	a) spese per il personale	(10.005.542)	(8.858.831)
	b) altre spese amministrative	(12.904.379)	(13.557.436)
130.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(33.864.854)	(29.792.336)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	0
170.	Altri oneri di gestione	(194.097)	(298.841)
180.	Altri proventi di gestione	50.914.822	43.335.473
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		<b>14.332.903</b>	<b>13.369.769</b>
200.	Utile (Perdite) da cessione di investimenti	1.523.447	1.488.807
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>		<b>15.856.350</b>	<b>14.858.575</b>
210.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(5.327.893)	(9.015.300)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>10.528.457</b>	<b>5.843.276</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)**  
(importi espressi in migliaia di Euro)

<b>A. ATTIVITA OPERATIVA</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>1. GESTIONE</b>	<b>44.859</b>	<b>34.566</b>
- risultato d'esercizio	10.528	5.843
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	377	(781)
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	33.865	29.792
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	-	(5)
- imposte e tasse non liquidate	-	-
- altri aggiustamenti (curtailment TFR)	89	(283)
<b>2. LIQUIDITÀ GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>110.866</b>	<b>7.799</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione		
- attività finanziarie al fair value		
- attività finanziarie disponibili per la vendita		
- crediti :	98.912	13.147
a) di cui per attività di leasing	13.436	(2.506)
b) di cui per attività di finanziamento	18.611	34.556
c) di cui per attività di factoring	66.865	(18.903)
- altre attività	11.954	(5.348)
<b>3. LIQUIDITÀ GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(157.108)</b>	<b>70.478</b>
- debiti :	(164.670)	82.797
a) di cui per finanziamenti dalla Controllante	(121.693)	107.082
- titoli in circolazione		
- passività finanziarie di negoziazione		
- passività finanziarie al fair value		
- altre passività	7.562	(12.319)
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>(1.383)</b>	<b>112.843</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. LIQUIDITÀ GENERATA DA</b>	<b>7.037</b>	<b>3.330</b>
- vendita di partecipazioni		
- vendita di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- vendita di attività materiali		
- beni riscattati o venduti alla Controllante	7.037	3.330
- vendita di attività immateriali		
- altre attività		
<b>2. LIQUIDITÀ ASSORBITA DA</b>	<b>(31.300)</b>	<b>(48.659)</b>
- acquisti di partecipazioni		
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
- acquisti di attività materiali	(31.300)	(48.659)
- acquisti di attività immateriali		
- altre attività		
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>	<b>(24.263)</b>	<b>(45.329)</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISIA</b>		
- emissione/acquisti di azioni proprie		
- emissione/acquisto strumenti di capitale		
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	(10.000)
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ DI PROVVISIA</b>	<b>-</b>	<b>(10.000)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(25.646)</b>	<b>57.514</b>

**RICONCILIAZIONE**

Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio *	81.025	23.510
<b>Liquidità totale netta generata/(assorbita) nell'esercizio</b>	<b>(25.646)</b>	<b>57.515</b>
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio *	55.379	81.025

\* saldo così composto:

Crediti per C/C di corrispondenza (inclusi nella voce 60 dell'attivo dello SP)	56.493	184.628
Debiti per C/C di corrispondenza (inclusi nella voce 10 del passivo dello SP)	(1.114)	(103.603)
<b>Totale</b>	<b>55.379</b>	<b>81.025</b>

*Handwritten signature or initials.*

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
(Importi espressi in migliaia di Euro)

	Esistenze al 31/12/07	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/08	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile/(Perdita) esercizio 2008	Patrimonio netto al 31/12/08
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto					Altre variazioni		
						Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			
Capitale	60.000		60.000										60.000
Sovraprezzo emissioni	-		-										-
Riserve:													
a) di utili	23.673		23.673	5.842									29.515
b) altre:													
1. Riserva FTA	26.799		26.799										26.799
Riserve da valutazione	-		-										-
Strumenti di capitale	-		-										-
Azioni proprie	-		-										-
Utile (Perdita) di esercizio	5.842		5.842	(5.842)								10.528	10.528
Patrimonio netto	116.314	-	116.314	-								10.528	126.842

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

**Bilancio al 31 dicembre 2008**  
**IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A.**

## **NOTA INTEGRATIVA**

(redatta in migliaia di Euro)

**PARTE A - Politiche contabili**

**PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**PARTE C - Informazioni sul Conto Economico**

**PARTE D - Altre informazioni**

# Parte A - Politiche contabili

## A.1 - PARTE GENERALE

### Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili Internazionali

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato redatto nella piena conformità di tutti i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board e delle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee, vigenti alla data del 31 dicembre 2008 e omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura prevista dal regolamento UE n. 1606/2002.

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative. E' inoltre corredato dalla relazione sulla gestione. Gli schemi di stato patrimoniale e conto economico utilizzati riproducono quelli diramati dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 per gli Intermediari Finanziari iscritti nell'elenco speciale di cui all'art.107 del D.Lgs. n. 385/93.

### Sezione 2 – Principi generali di redazione

L'applicazione dei Principi Contabili Internazionali è stata effettuata facendo riferimento anche al "Quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio" (il cosiddetto "Framework" recepito dallo IASB) con particolare riferimento alle clausole fondamentali di redazione del bilancio che riguardano la prevalenza della sostanza sulla forma e il concetto della rilevanza e significatività dell'informazione.

Il bilancio è redatto secondo il principio della competenza economica. Compensazioni tra attività e passività e tra costi e ricavi sono effettuate solo se richiesto o consentito da un principio o da una sua interpretazione.

La classificazione nelle voci del bilancio e del bilancio di raffronto sono le stesse. Inoltre, l'esposizione di tali voci è a sua volta fatta aggregando voci simili per natura o destinazione e distinguendo quelle dissimili, a meno che queste ultime siano irrilevanti.

Il bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto; gli importi del presente bilancio, se non diversamente specificato, sono esposti in unità di euro.

### Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Nel periodo intercorso tra la data di chiusura di esercizio e la data di approvazione del bilancio, sulla base di tutti gli elementi conoscitivi attualmente disponibili, non sono intervenuti nuovi elementi che possano incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

### Sezione 4 – Altri aspetti

Non si sono verificati ulteriori aspetti che richiedano l'informativa di cui allo IAS 1 (Presentazione del bilancio) relativa all'indicazione delle principali cause di incertezza nelle stime (paragrafo 116); e allo IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori), relativa all'effetto nell'esercizio corrente o in quelli precedenti : dell'applicazione iniziale di un principio e di una interpretazione (paragrafo 28, lettere a), b), c), d), e), h)); di un cambiamento volontario di un principio contabile (paragrafo 29, lettere a), b) e)); dell'applicazione di un nuovo principio, o di una nuova interpretazione, emesso ma non ancora in vigore (paragrafi 39, 40); di errori commessi in esercizi precedenti (paragrafo 49, lettere a), e d)).

## A.2 – PARTE RELATIVA AI PRINCIPALI AGGREGATI DI BILANCIO

### ATTIVO

#### Sezione 6 - Crediti

##### 1.1 Criteri di classificazione

Il portafoglio dei crediti include tutti i crediti per cassa – di qualunque forma tecnica – verso banche, enti finanziari e verso clientela. Tra i crediti per cassa rientrano, in particolare, quelli derivanti dalle operazioni di finanziamento, leasing finanziario (che, conformemente allo IAS 17, vengono rilevate secondo il cosiddetto “metodo finanziario”), leasing operativo (limitatamente ai canoni fatturati e non incassati) ed infine quelli derivanti dall’attività di factoring (costituiti dai crediti originati per anticipazione e dai crediti acquisiti da terze parti generalmente rappresentate da “Business Partners”, ossia distributori di prodotti IBM).

Per quanto attiene alla classificazione delle operazioni di leasing, in conformità alle disposizioni dello IAS 17, un leasing è classificato come finanziario ed è quindi iscritto in questa voce, se trasferisce al locatario la sostanzialità dei rischi e dei benefici derivanti dalla proprietà dei beni locati. In particolare, la metodologia di classificazione dei leasing adottata dalla Società fa riferimento al paragrafo 10.d dello IAS 17 e si basa sul confronto tra il valore attuale dei pagamenti minimi garantiti ed il “fair value” dei beni locati alla data di decorrenza del contratto. Si precisa che, ai fini della classificazione dei contratti di leasing, la garanzia rappresentata dall’impegno di riacquisto dei beni locati al termine della locazione, contrattualmente assunto dalla Controllante IBM Italia S.p.A., in linea con le prescrizioni del paragrafo 4 dello IAS 17, non è considerata nella determinazione dei pagamenti minimi garantiti del leasing.

##### 1.2 Criteri di iscrizione e di cancellazione

I crediti sono allocati nel presente portafoglio all’atto dell’erogazione per i finanziamenti, alla spedizione dei beni per il leasing finanziario o dell’acquisto e/o dell’anticipazione per il factoring e non possono formare oggetto di successivi trasferimenti in altri portafogli né strumenti finanziari di altri portafogli sono trasferibili nel portafoglio crediti. Se oggetto di cessione a terzi (ad esempio attraverso operazioni di cessioni pro soluto) i crediti sono cancellati dal bilancio soltanto se sostanzialmente tutti i rischi e i benefici (o il loro controllo effettivo) vengono trasferiti alle controparti acquirenti; altrimenti nei confronti di queste sono registrati dei debiti, di importo pari alle somme riscosse, unitamente ai costi corrispondenti e ai ricavi sugli attivi sottostanti.

##### 1.3 Criteri di valutazione

Al momento dell’erogazione, alla spedizione dei beni o dell’acquisto, i crediti sono contabilizzati al fair value, che corrisponde all’importo erogato o al prezzo di acquisto.

Successivamente le valutazioni si basano sul principio del costo ammortizzato, sottoponendo i crediti ad impairment test, se ricorrono evidenze sintomatiche dello stato di deterioramento della solvibilità dei debitori. Con riguardo specificamente ai crediti l’impairment test si articola in due fasi:

- le svalutazioni individuali, finalizzate alla individuazione dei singoli crediti deteriorati (impaired) ed alla determinazione delle relative perdite di valore;

- le svalutazioni collettive, sui crediti in bonis (sui quali non esiste alla data di bilancio un'evidenza oggettiva di riduzione di valore) per stimare il deterioramento che si ha ragione di ritenere sia effettivamente intervenuto alla data di riferimento ma del quale non è ancora nota l'entità al momento della valutazione.

In base ai criteri dettati dalla Banca d'Italia, i crediti deteriorati oggetto delle valutazioni individuali sono rappresentati da:

- crediti in sofferenza;
- crediti incagliati;
- crediti ristrutturati;
- crediti insoluti da oltre 180 giorni.

Le perdite di valore attribuibili a ciascun credito deteriorato sono date dalla differenza tra il valore di bilancio dell'attività al momento della valutazione ed il valore attuale determinato sulla base del tasso di interesse effettivo originale dell'attività, dei flussi finanziari attesi (capitale ed interessi) al netto di eventuali oneri di recupero, tenendo conto di eventuali garanzie che assistono le posizioni e di eventuali anticipi ricevuti. Nella valutazione si tiene conto anche di eventuali coperture assicurative su specifiche posizioni creditizie.

Il valore recuperabile corrisponde al valore attuale dei flussi di cassa attesi per capitale e interessi di ciascun credito, computato sulla scorta:

- del valore dei flussi di cassa contrattuali al netto delle "incurred losses", stimate tenendo conto sia della specifica capacità del debitore di assolvere le obbligazioni assunte sia del valore realizzabile dei beni locati nonché delle eventuali garanzie personali e reali assunte;
- del tempo atteso di recupero, stimato anche in base alle procedure in atto per il recupero del credito;
- del tasso interno di rendimento.

L'impairment individuale dei crediti della Società riguarda le seguenti categorie:

- crediti classificati in sofferenza;
- crediti classificati ad incaglio;
- crediti insoluti da oltre 180 giorni.

L'impairment individuale è stato effettuato, in maniera conforme a quanto richiesto dal principio contabile IAS 39, attualizzando i valori di presumibile realizzo dei crediti stessi in relazione ai tempi attesi di recupero. I flussi finanziari relativi ai crediti a breve termine non vengono attualizzati laddove l'effetto dell'attualizzazione sia irrilevante.

Con riferimento alle valutazioni collettive dei crediti in bonis a ciascuna attività con caratteristiche simili in termini di rischio di credito, commisurato alla tipologia, ossia alla forma tecnica, alla durata media residua degli strumenti finanziari e alla tipologia di garanzia o ad altri fattori rilevanti, è associata una "probabilità di inadempienza" ed una "perdita in caso di inadempienza" basata sull'analisi delle perdite storicamente osservate.

La rettifica di valore del periodo è determinata come differenza tra il valore di bilancio (riveniente dal costo ammortizzato) secondo la rischiosità misurata al momento dell'erogazione e il valore ritenuto recuperabile. Il valore di un'attività finanziaria in parte od interamente svalutata, è ripristinato sino a concorrenza del valore originario qualora sussistano elementi oggettivi di



recupero. La svalutazione per perdite su crediti è iscritta come una riduzione del valore contabile del credito.



## 1.4 Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificati in modo attendibile.

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- gli interessi attivi su crediti vengono allocati nella voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati";
- le perdite da *impairment* e le riprese di valore dei crediti vengono allocate nella voce 110 a) "Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti";
- le commissioni factoring sono allocate nella voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati".

## Sezione 10 – Attività materiali

### 2.1. Criteri di classificazione

Il portafoglio delle attività materiali è costituito esclusivamente dai beni classificati come leasing operativo che vengono rilevati conformemente allo IAS 17.

### 2.2. Criteri di iscrizione e di cancellazione

Le predette attività sono iscritte ai costi di acquisto, comprensivi dei costi diretti iniziali sostenuti nella negoziazione e perfezionamento dei contratti di leasing.

### 2.3. Criteri di valutazione

Tutte le attività materiali di durata limitata sono valutate al costo e sottoposte ad ammortamento. Gli ammortamenti sono calcolati sul prezzo di acquisto al netto del valore residuo dei beni locati, sono commisurati alla durata contrattuale (in media circa 46 mesi) e sono rilevati con periodicità coincidente ai proventi derivanti dal leasing operativo. Le attività materiali non sono sottoposte ad impairment test in caso di perdite di valore in quanto i beni in locazione vengono riacquistati dalla Controllante IBM Italia S.p.A. al capitale residuo, determinato come differenza tra il prezzo di acquisto dei beni e la quota capitale rimborsata dal cliente dei canoni previsti contrattualmente.

### 2.4. Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- gli ammortamenti periodici, le perdite durevoli di valore e le riprese di valore vengono allocate nella voce 130 "rettifiche di valore nette su attività materiali";
- i profitti e le perdite derivanti dalle operazioni di cessione vengono allocati nella voce 200 "utili/perdite da cessione di investimenti";
- i canoni di locazione operativa vengono allocati nella voce 180 "altri proventi di gestione".

## **Sezione 12 – Fiscalità corrente e differita**

### **3.1. Criteri di classificazione**

Le poste della fiscalità corrente includono eccedenze di pagamenti (attività correnti) e debiti da assolvere (passività correnti) per imposte sul reddito di competenza del periodo. Le poste della fiscalità differita rappresentano, invece, imposte sul reddito recuperabili in periodi futuri in connessione con differenze temporanee deducibili (attività differite) e imposte sul reddito pagabili in periodi futuri come conseguenza di differenze temporanee tassabili (passività differite).

### **3.2. Criteri di iscrizione, di cancellazione e di valutazione**

Le attività fiscali differite formano oggetto di rilevazione, conformemente al “balance sheet liability method”, soltanto a condizione che vi sia piena capienza di assorbimento delle differenze temporanee deducibili da parte dei redditi imponibili futuri, mentre le passività fiscali differite sono di regola sempre contabilizzate.

Attività e passività fiscali vengono compensate nei casi in cui la Società ha diritto, in base all’ordinamento tributario, di compensarle ed intende avvalersene.

### **3.3. Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Attività e passività fiscali sono imputate al conto economico (voce 210 “imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente”), salvo quando esse derivino da operazioni i cui effetti vanno attribuiti direttamente al patrimonio netto (nel qual caso vengono imputate al patrimonio).

## **PASSIVO**

### **Sezione 1 – Debiti**

#### **5.1. Criteri di classificazione**

I debiti e le passività subordinate includono tutte le passività finanziarie di debito, diverse dalle passività di negoziazione, che costituiscono gli strumenti tipici di raccolta della Società.

#### **5.2. Criteri di iscrizione e di cancellazione**

Le predette passività finanziarie vengono iscritte all’atto della ricezione delle somme e non possono formare oggetto di successivi trasferimenti nel portafoglio delle passività di negoziazione. Gli interessi vengono computati in base al loro tasso interno di rendimento.

#### **5.3. Criteri di valutazione**

La prima iscrizione avviene al momento della ricezione delle somme ed è effettuata al fair value delle passività (che corrisponde al valore dei fondi raccolti). Dopo la rilevazione iniziale le passività sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo. Tale criterio non è utilizzato per le passività a breve.

#### **5.4. Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

Gli interessi passivi vengono allocati nella voce di conto economico voce 20 "interessi passivi e oneri assimilati".

## **Sezione 11 – Fondi per rischi e oneri e Trattamento di fine rapporto**

### **4.1. Criteri di classificazione**

I fondi per rischi e oneri esprimono passività certe o probabili, di cui sia incerto l'ammontare o il tempo dell'assolvimento.

### **4.2. Criteri di iscrizione, di cancellazione e di valutazione**

Quando il momento dell'assolvimento di una determinata passività è previsto oltre dodici mesi dalla data di rilevazione, il relativo fondo viene registrato a valori attuali.

Con riferimento al Fondo TFR, rilevato come piano a benefici definiti sino al 31 dicembre 2006, la Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nel corso del 2007 hanno introdotto, nell'ambito della riforma del sistema previdenziale, significative modifiche circa la destinazione delle quote maturande del fondo TFR. In particolare, i nuovi flussi del TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche complementari oppure essere mantenuti in azienda (per le aziende il cui numero dei dipendenti sia inferiore a n. 50 unità), o trasferiti all'INPS (nel caso di aziende con più di n.50 dipendenti). Sulla base di tali norme, la Società, basandosi anche sull'interpretazione generalmente condivisa, ha ritenuto che:

- per le quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisca un piano a benefici definiti, da valutare secondo regole attuariali senza però più includere nel calcolo la componente relativa ai futuri incrementi salariali. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata trattata come "curtailment" in accordo con quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS19 e, conseguentemente, contabilizzata a conto economico unitamente agli utili e perdite attuariali;
- per le quote di TFR successive, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare che nel caso di destinazione al fondo Tesoreria presso l'INPS, la natura delle stesse sia riconducibile alla fattispecie dei piani a contribuzione definita, con esclusione, nella determinazione del costo di competenza, di componenti di stima attuariale.

### **4.3. Criteri di rilevazione delle componenti reddituali**

L'allocazione delle componenti reddituali nelle pertinenti voci di conto economico avviene sulla base di quanto riportato di seguito:

- gli accantonamenti a fronte dei fondi per rischi e oneri vengono allocati nella voce 160 "accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri";
- l'accantonamento a fronte del TFR viene allocato nella voce 120 "spese amministrative e spese per il personale".

### Altre informazioni

La contabilizzazione dei piani di stock options di IBM Italia Servizi finanziari S.p.A. si basa sulla imputazione alla voce del conto economico "spese per il personale" dei costi di tali piani determinati secondo il fair value alla grant date delle stock options attribuite e in proporzione della frazione di vesting period trascorsa e del numero di stock options che si presume (in base alla stima della probabilità di realizzo delle vesting condition) possa maturare alla vesting date a favore dei beneficiari. In contropartita dei costi suddetti viene registrato un corrispondente incremento della voce "riserve" del del patrimonio netto.

I piani di stock option si riferiscono ad azioni della IBM CORPORATION .

Nelle note integrative al bilancio il fair value delle attività finanziarie e passività finanziarie contabilizzate al costo ammortizzato deriva dall'applicazione di un modello basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa.

## Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### ATTIVO

#### Sezione 6 – Crediti – Voce 60

La tabella seguente illustra la composizione dei crediti complessivi, rappresentati da crediti verso banche, verso enti finanziari e verso la clientela:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Crediti verso banche	1.968	11.128
Crediti verso enti finanziari	1.514	1.259
Crediti verso clientela	392.102	609.867
<b>Totale crediti</b>	<b>395.584</b>	<b>622.254</b>

#### 6.1 Crediti verso banche

<b>Composizione</b>	<b>Totale 31/12/2008</b>	<b>Totale 31/12/2007</b>
1. Depositi e conti correnti		
2. Pronti contro termine		
3. Finanziamenti	<b>1.968</b>	<b>11.128</b>
3.1 da leasing finanziario	1.655	1.431
3.2 da attività di factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
3.3 altri finanziamenti	313	9.697
4. Titoli di debito		
5. Altre attività		
6. Attività cedute non cancellate		
6.1. rilevate per intero		
6.2. rilevate parzialmente		
7. Attività deteriorate		
7.1 da leasing finanziario		
7.2 da attività di factoring		
7.3 altri finanziamenti		
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>1.968</b>	<b>11.128</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>1.968</b>	<b>11.128</b>

Non esistono crediti inerenti a depositi e conti correnti in virtù della gestione centralizzata della tesoreria con la Controllante IBM Italia S.p.A., che si sostanzia in rapporti di “cash pooling” per il tramite di due istituti di credito.

Il punto 3.3: “Altri finanziamenti” si riferisce a contratti di finanziamento di prodotti di hardware, software e servizi.

### 6.3 Crediti verso enti finanziari

Composizione	Totale	
	31/12/2008	31/12/2007
1. Depositi e conti correnti		
2. Pronti contro termine		
3. Finanziamenti	1.514	1.259
3.1 da leasing finanziario	819	1.016
3.2 da attività di factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
3.3 altri finanziamenti	695	243
4. Titoli di debito		
5. Altre attività		
6. Attività cedute non cancellate		
6.1. rilevate per intero		
6.2. rilevate parzialmente		
7. Attività deteriorate		
7.1 da leasing finanziario		
7.2 da attività di factoring		
7.3 altri finanziamenti		
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>1.514</b>	<b>1.259</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>1.514</b>	<b>1.259</b>

Il punto 3.3: "Altri finanziamenti" si riferisce a contratti di finanziamento di prodotti di hardware, software e servizi.

## 6.5 Crediti verso clientela

Composizione	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
1. Leasing finanziario	69.433	82.897
1.1 Crediti per beni concessi In leasing finanziario	69.433	82.897
<i>di cui: senza opzione finale d'acquisto</i>	58.593	65.124
1.2 Altri Crediti <i>(da specificare)</i>		
2. Factoring	162.706	229.841
- crediti verso cedenti	3.998	5.390
- crediti verso debitori ceduti	158.708	224.451
3. Credito al consumo (incluse carte revolving)		
4. Carte di credito		
5. Altri finanziamenti	158.060	297.129
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>		
6. Titoli		
7. Altre attività	0	0
8. Attività cedute non cancellate		
9. Attività deteriorate	1.903	0
· Leasing finanziario	677	0
· Factoring	269	0
· Credito al consumo (incluse carte revolving)		
· Carte di credito		
· Altri finanziamenti	957	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>392.102</b>	<b>609.867</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>390.908</b>	<b>607.484</b>

I crediti per operazioni di factoring di cui al punto 2 si riferiscono:

- per quanto attiene alla porzione verso cedenti:
  - alle anticipazioni erogate su cessioni per le quali non si è realizzato il trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici associati al credito, pari a 3.998 migliaia di Euro (1.452 migliaia di Euro al 31/12/07);
  - ai crediti per competenze, pari a 0 migliaia di Euro (3.938 migliaia di Euro al 31/12/07).
- per quanto attiene alla porzione verso debitori ceduti, ai crediti acquisiti tramite il perfezionamento di una cessione con trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici, in linea con i criteri sanciti dallo IAS 39.

Il saldo degli "Altri finanziamenti" di cui al punto 5 include:

- crediti derivanti da contratti di finanziamento di prodotti hardware, software e servizi, al 31/12/08 pari a complessivi 88.262 migliaia di Euro (100.697 migliaia di Euro al 31/12/07);
- il saldo attivo di un conto corrente di corrispondenza in essere con la Controllante, comprensivo di interessi, al 31/12/08 pari a 56.493 migliaia di Euro (184.628 migliaia di Euro al 31/12/07);
- crediti espliciti su contratti di leasing che non trasferiscono la sostanzialità dei rischi e dei benefici associati alla proprietà dei beni locati, al 31/12/08 pari a complessivi 5.737 migliaia di Euro (751 migliaia di Euro al 31/12/07).

In merito alla valutazione dei crediti al *fair value*, si osserva quanto segue:

- sono stati presi in considerazione i crediti a scadere oltre i 12 mesi al netto delle relative svalutazioni
- i crediti sono stati attualizzati sulla base di un tasso "current market", essendo il rischio di credito già considerato nella base crediti



## 6.6 Crediti verso clientela costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

Non vi sono crediti verso la clientela costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

## 6.7 Crediti: attività garantite

	Totale 31/12/2008			Totale 31/12/2007		
	Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso clientela	Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso clientela
<b>1. Attività in bonis garantite da:</b>	<b>1.655</b>	<b>819</b>	<b>81.071</b>	<b>1.431</b>	<b>1.016</b>	<b>90.650</b>
· Beni in leasing finanziario	1.655	819	62.316	1.431	1.016	65.473
· Crediti verso debitori ceduti	0	0	3.998	0	0	1.452
· Ipoteche						
· Pegni						
· Garanzie personali	0	0	14.757	0	0	23.725
· Derivati su crediti						
<b>2. Attività deteriorate garantite da:</b>						
· Beni in leasing finanziario						
· Crediti verso debitori ceduti						
· Ipoteche						
· Pegni						
· Garanzie personali						
· Derivati su crediti						
<b>Totale</b>	<b>1.655</b>	<b>819</b>	<b>81.071</b>	<b>1.431</b>	<b>1.016</b>	<b>90.650</b>

## Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100

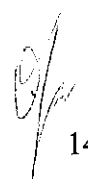
### 10.1 Composizione della voce 100 “Attività materiali”

Voci/Valutazione	Totale 31/12/2008		Totale 31/12/2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>1. Attività ad uso funzionale</b>				
<b>1.1 di proprietà</b>				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
<b>1.2 acquisite in leasing finanziario</b>				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
<b>Totale 1</b>				
<b>2. Attività riferibile a leasing finanziario</b>				
2.1 beni inoptati				
2.2 beni ritirati a seguito risoluzione				
2.3 altri beni				
<b>Totale 2</b>				
<b>3. Attività detenute a scopo di investimento</b>				
di cui : concesse in leasing operativo				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali	69.049		78.651	
e) altri				
<b>Totale 3</b>	<b>69.049</b>		<b>78.651</b>	
<b>Totale (1+2+3)</b>	<b>69.049</b>		<b>78.651</b>	
<b>Totale (attività al costo e rivalutate)</b>	<b>69.049</b>		<b>78.651</b>	

Il decremento rilevato nelle attività detenute a scopo di investimento è determinato dalla sottoscrizione di contratti di leasing che non trasferiscono al locatario la sostanzialità dei rischi e dei benefici derivanti dalla proprietà dei beni locati e pertanto sono stati registrati tra le attività materiali, in conformità a quanto previsto dallo IAS 17.

## 10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali al 31.12.2007</b>				78.651		78.651
<b>B. Aumenti</b>				31.300		31.300
B1. Acquisti				31.300		31.300
B2. Riprese di valore						
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.4 Altre variazioni						
<b>C. Diminuzioni</b>				(40.902)		(40.902)
C1. Vendite				(7.037)		(7.037)
C.2 Ammortamenti				(33.865)		(33.865)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Altre variazioni						
<b>D. Rimanenze finali al 31.12.2008</b>				69.049		69.049



## Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali

### 12.1 Composizione della voce 120 “Attività fiscali: correnti e anticipate”

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
a) Attività fiscali correnti	2.102	2.827
b) Attività fiscali anticipate	20.139	18.443
<b>Imposte anticipate con contropartita a conto economico</b>	<b>20.139</b>	<b>18.443</b>
- Svalutazione crediti	17.503	18.405
- Costi del personale	64	38
- Amm.to beni materiali	2.572	0
<b>Imposte anticipate con contropartita a patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Svalutazione crediti	0	0
- Costi del personale	0	0
- Altre	0	0
<b>Totale attività fiscali</b>	<b>22.241</b>	<b>21.270</b>

Le attività fiscali correnti si riferiscono al credito verso erario per imposta IRAP.

### 12.2 Composizione della voce 70 “Passività fiscali: correnti e differite”

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
a) Passività fiscali correnti	447	713
b) Passività fiscali differite	3.364	4.528
<b>Imposte differite con contropartita a conto economico</b>	<b>3.364</b>	<b>4.528</b>
<b>Imposte differite con contropartita a patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale passività fiscali</b>	<b>3.811</b>	<b>5.241</b>

Le passività fiscali correnti sono relative al debito IRAP di competenza dell'esercizio.

### 12.3 Variazione delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>18.442</b>	<b>24.874</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>2.800</b>	<b>1.632</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	0
a) relative a precedenti esercizi	205	1.478
b) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	2.235	154
d) altre	0	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	360	
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(1.103)</b>	<b>(8.064)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(1.103)	(4.376)
a) rigiri	(1.103)	(4.376)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	0	0
c) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	(3.688)
3.3 Altre diminuzioni	0	0
<b>4. Importo finale</b>	<b>20.139</b>	<b>18.442</b>

*Ej*

## 12.4 Variazione delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>4.528</b>	<b>13.847</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>487</b>	<b>4.279</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	127	4.279
a) relative a precedenti esercizi	127	
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	360	0
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(1.651)</b>	<b>(13.598)</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	(1.651)	(455)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	(833)
3.3 Altre diminuzioni	0	(12.310)
<b>4. Importo finale</b>	<b>3.364</b>	<b>4.528</b>

## 12.5 Variazione delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
<b>1. Esistenze iniziali</b>	0	32
<b>2. Aumenti</b>	0	0
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	0
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
<b>3. Diminuzioni</b>	-	(32)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-	(32)
a) rigiri	-	(32)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili	0	0
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	0	0

## Sezione 14 - Altre attività – Voce 140

### 14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
a) Crediti diversi verso dipendenti	131	0
b) Anticipi per rimborsi FIM	0	26
c) Credito vs erario per bollo virtuale e IVA	117	238
d) Versamento IRPEF su TFR	9	0
e) crediti vs Controllante per consolidato fiscale ( IRES, IVA)	3.658	15.609
f) crediti vs Controllante per fornitura servizi	9.555	4.293
g) credito vs Controllate per girofondi	1.300	8.628
h) crediti verso Consorelle per assegnati	777	394
i) Anticipi a fornitori	507	823
l) varie	438	160
<b>Totale</b>	<b>16.492</b>	<b>30.172</b>

Si rimanda alla parte C, sezione 16.1: “Altri proventi di gestione” per la descrizione delle tipologie di servizi resi alla Controllante, all’origine del saldo sub f).

I crediti verso la Controllante per girofondi sono relativi a pagamenti erroneamente effettuati dalla clientela di IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. ad IBM Italia S.p.A.



## PASSIVO

### Sezione 1 – Debiti - Voce 10

La tabella seguente illustra la composizione dei debiti complessivi, interamente rappresentati da debiti verso la clientela:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Debiti verso clientela	349.404	616.564
<i>Totale debiti</i>	<u>349.404</u>	<u>616.564</u>

### 1.3 Debiti verso clientela

	<b>Totale 31/12/2008</b>	<b>Totale 31/12/2007</b>
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	256.939	398.439
3. Altri debiti	92.465	218.125
<b>Totale</b>	<b>349.404</b>	<b>616.564</b>
<b>Fair value</b>	<b>345.905</b>	<b>616.564</b>

I debiti per finanziamenti sono interamente riconducibili a partite in essere con la Controllante. Si tratta, in particolare:

- di svariate linee di finanziamento a titolo oneroso, al 31/12/08 pari a 201.039 migliaia di Euro (246.732 migliaia di Euro al 31/12/07);
- del saldo debitorio di un conto corrente di corrispondenza, al 31/12/08 pari a 0 migliaia di Euro (99.657 migliaia di Euro al 31/12/07);
- di finanziamenti che si qualificano come passività subordinate secondo i criteri sanciti dalla Banca d'Italia (circolare n. 216) che, a seguito del benestare ricevuto dall'Organo di vigilanza, rientrano nel calcolo del Patrimonio di Vigilanza, con i limiti applicabili al Patrimonio supplementare. Al 31/12/08 sono in essere prestiti pari a 55.900 migliaia di Euro (52.050 migliaia di Euro al 31/12/07), per il cui dettaglio si rimanda alla sezione 1.4.

Gli altri debiti sono costituiti da:

- debiti verso cedenti per operazioni di factoring, al 31/12/08 pari a 76.497 migliaia di Euro (189.128 migliaia di Euro al 31/12/07). Si tratta del corrispettivo netto dovuto ai cedenti per i crediti acquistati in pro soluto;
- debiti verso la Controllante per fornitura di beni e servizi, al 31/12/08 pari a 10.428 migliaia di Euro (18.605 migliaia di Euro al 31/12/07). Si rimanda alla parte C, sezione 10.2: "Altre spese amministrative" per il dettaglio dei servizi resi dalla Controllante.

- debiti verso la Controllante per interessi passivi su finanziamenti, passività subordinate e conti correnti di corrispondenza, al 31/12/08 pari a 5.541 migliaia di Euro (10.392 migliaia di Euro al 31/12/07).

#### 1.4 Debiti Subordinati

Nella seguente tabella si fornisce il dettaglio dei prestiti subordinati erogati dalla Controllante ed inclusi nei debiti verso clientela:

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
Prestito scadente nel 2008 (23,0 M€ nominali)	0	4.600
Prestito scadente nel 2010 (15,7 M€ nominali)	6.300	9.450
Prestito scadente nel 2011 (20,0 M€ nominali)	12.000	16.000
Prestito scadente nel 2012 (22,0 M€ nominali)	17.600	22.000
Prestito scadente nel 2013 (20,0 M€ nominali)	20.000	0
<b>Totale</b>	<b>55.900</b>	<b>52.050</b>

Tali prestiti subordinati rientrano nel calcolo del Patrimonio di Vigilanza, con i limiti applicabili al Patrimonio supplementare.

## Sezione 7 – Passività fiscali – Voce 70

Per quanto riguarda le informazioni di questa sezione, si rimanda a quanto esposto nella parte B, sezione 12 dell'Attivo: "Attività e passività fiscali".

## Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

### 9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

	31/12/2008	31/12/2007
a) Debiti verso fornitori	17.166	10.104
b) Debiti verso il personale	1.542	932
c) Debiti per IVA	1.390	0
d) Debiti diversi	841	912
<b>Totale Altre passività</b>	<b>20.939</b>	<b>11.948</b>

I debiti verso fornitori si riferiscono principalmente all'acquisto dei beni concessi in leasing alla clientela. I debiti diversi sono principalmente riferibili a ritenute fiscali e previdenziali nei confronti dei dipendenti.

## Sezione 10 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100

### 10.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue.

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.757</b>	<b>2.754</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>81</b>	<b>28</b>
B1. Accantonamento dell'esercizio	81	0
B2. Altre variazioni in aumento	0	28
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>217</b>	<b>25</b>
C1. Liquidazioni effettuate	161	25
C2. Altre variazioni in diminuzione	56	0
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>2.621</b>	<b>2.757</b>
Rettifica attuariale	(252)	(477)
<b>Valore attuale</b>	<b>2.369</b>	<b>2.280</b>

## Sezione 12 – Patrimonio

### 12.1 Composizione della voce 120 “Capitale”.

Tipologie	Importo
1. Capitale	60.000
1.1 Azioni ordinarie	60.000
1.2 Altre azioni	0
<b>Totale</b>	<b>60.000</b>

### 12.5 Composizione e variazione della voce 160 “Riserve”

	Legale	Utili portati a nuovo	Riserva ETA	Riserva facoltativa	Totale
<b>A. Esistenze Iniziali al 31.12.2007</b>	<b>3.300</b>		<b>26.798</b>	<b>20.373</b>	<b>50.471</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.551</b>	<b>5.843</b>
B.1 Attribuzioni di utili	292		0	5.551	5.843
B.2 Altre variazioni		0			0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
C.1 Utilizzi	0	0	0	-	-
- copertura perdite					
- distribuzione					0
- trasferimento a riserve					
- trasferimento a capitale					
C.2 Altre variazioni					
<b>D. Rimanenze finali al 31 12.2008</b>	<b>3.592</b>	<b>0</b>	<b>26.798</b>	<b>25.924</b>	<b>56.314</b>

Si riportano di seguito le informazioni in merito alla disponibilità e distribuibilità delle diverse poste del patrimonio netto, come previsto dall'art. 2427 comma 7-bis del Codice Civile:

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione (A,B,C)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:	
				Per copertura perdite	Per distribuzione dividendi
Capitale	60.000				
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva legale	3.592	B			
Riserva FTA	26.798	A,B,C	26.708		
Riserva facoltativa	25.924	A,B,C	25.924		22.000
<b>TOTALE</b>	<b>56.314</b>		<b>52.632</b>		
Quota non distribuibile			0		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>52.632</b>		

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

## Parte C – Informazioni sul Conto Economico

### Sezione 1 – Interessi - Voci 10 e 20

#### 1.1 Composizione della voce 10 “Interessi attivi e proventi assimilati”

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti						
5.1 Crediti verso banche						
- per leasing finanziario		131			131	127
- per factoring		0			0	0
- per garanzie e impegni						
- per altri crediti		5			5	86
5.2 Crediti verso enti finanziari						
- per leasing finanziario		65			65	51
- per factoring		0			0	0
- per garanzie e impegni		22				
- per altri crediti		67			67	9
5.3 Crediti verso clientela						
- per leasing finanziario		5.348			5.348	5.084
- per factoring		16.510			16.510	16.795
- per credito al consumo						
- per garanzie e impegni						
- per altri crediti		13.403			13.403	15.859
6. Altre attività						
7. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>		<b>35.551</b>			<b>35.551</b>	<b>38.011</b>

Gli interessi attivi per altri crediti verso la clientela di cui al punto 5.3, comprendono 3.729 migliaia di Euro relativi ad interessi attivi maturati sul c/c di corrispondenza in essere con la Controllante IBM Italia S.p.A..

### 1.3 Composizione della voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

Voci/Forme tecniche	Finanziamenti	Titoli	Altro	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
1. Debiti verso banche					
2. Debiti verso enti finanziari					
3. Debiti verso clientela	14.103			14.103	15.119
4. Titoli in circolazione					
5. Passività finanziarie di negoziazione					
6. Passività finanziarie al fair value					
7. Altre passività					
8. Derivati di copertura					
<b>Totale</b>	<b>14.103</b>			<b>14.103</b>	<b>15.119</b>

Il decremento degli interessi passivi è principalmente da attribuirsi alla riduzione dei debiti per finanziamenti ottenuti dalla Controllante.

### Sezione 2 – Commissioni – Voce 40

#### 2.1 Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

Dettaglio	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
1. garanzie ricevute		
2. distribuzione di servizi da terzi	1.394	1.068
3. servizi di incasso e pagamento	44	64
4. altre commissioni		
- intermediazione		
- operazioni di cartolarizzazione		
- altre		
<b>Totale</b>	<b>1.438</b>	<b>1.132</b>

## Sezione 9 – Rettifiche di valore nette per deterioramento - Voce 110

### 9.1 Composizione della sottovoce 110.a “Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti”

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
	specifiche	di portafoglio	specifiche	di portafoglio		
1. Crediti verso banche						
· per leasing						
· per factoring						
· garanzie e impegni						
· altri crediti						
2. Crediti verso enti finanziari						
· per leasing						
· per factoring						
· garanzie e impegni						
· altri crediti						
<b>3. Crediti verso clientela</b>	<b>3.142</b>	<b>0</b>	<b>(3.146)</b>	<b>(373)</b>	<b>(377)</b>	<b>(781)</b>
· per leasing	861	0	(719)	0	142	274
· per factoring	875	0	(1.264)	(354)	(743)	793
· per credito al consumo						
· garanzie e impegni						
· altri crediti	1.406	0	(1.163)	(19)	224	(1.848)
<b>Totale</b>	<b>3.142</b>	<b>0</b>	<b>(3.146)</b>	<b>(373)</b>	<b>(377)</b>	<b>(781)</b>

Le rettifiche di valore specifiche di crediti verso la clientela derivanti da operazioni di factoring, pari a 875 migliaia di Euro, includono 257 migliaia di Euro relativi alla cancellazione di crediti non coperti da svalutazione nominativa.



## Sezione 10 - Spese Amministrative - Voce 120

### 10.1 Composizione della voce 120.a "Spese per il personale"

Voci/Settore	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>9.932</b>	<b>8.791</b>
a) Salari e Stipendi	6.206	6.380
b) Oneri sociali	1.903	2.040
c) Indennità di fine rapporto		
d) Spese previdenziali		
e) Trattamento di fine rapporto	748	261
di cui: versamenti ai fondi di previdenza complementare: a contribuzione definita	85	94
f) Altre spese	1.075	110
<b>2) Altro personale</b>		
<b>3) Amministratori</b>	<b>74</b>	<b>68</b>
<b>Totale</b>	<b>10.006</b>	<b>8.859</b>

### 10.2 Composizione della voce 120.b "Altre spese amministrative"

Voci/Settore	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
Dettaglio altre spese amministrative		
a) Servizi da Controllante	4.328	4.720
b) Servizi da Consorelle	4.461	4.777
c) Servizi esterni	1.718	1.540
d) Spese legali - consulenze - revisione	828	960
e) Bollo virtuale	106	127
f) Iva Indetraibile	733	831
g) Varie	730	603
<b>Totale</b>	<b>12.904</b>	<b>13.558</b>

La tabella di seguito illustra la composizione dei servizi prestati dalla Controllante e dei relativi oneri addebitati alla società:

Tipologia di servizi	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
a) Servizi informatici	1.102	969
b) Servizi legali	80	89
c) Servizi paghe e contributi	247	336
d) Gestione del credito e supporto amministrativo	1.764	1.844
e) Amministrazione del personale (i.e. mensa, trasporti, infermeria etc.)	293	482
f) Servizi di tesoreria	118	185
g) Approvvigionamenti generali	0	120
g) Affitto aree attrezzate ad uso ufficio	724	695
<b>Totale</b>	<b>4.328</b>	<b>4.720</b>

## Sezione 11 – Rettifiche di valore nette su attività materiali – Voce 130

### 11.1 Composizione della voce 130 “Rettifiche di valore nette su attività materiali”

Voci/Rettifiche e riprese di valore	31/12/2008			
	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
<b>1. Attività ad uso funzionale</b>				
1.1 di proprietà				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
<b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>				<b>33.865</b>
<b>3. Attività detenute a scopo di investimento</b>	<b>33.865</b>			
<i>di cui concesse in leasing operativo</i>				
a) strumentali	33.865			33.865
<b>Totale</b>	<b>33.865</b>			<b>33.865</b>

## Sezione 15 – Altri oneri di gestione - Voce 170

### 15.1 Composizione della voce 170 “Altri oneri di gestione”

Tipologia di spese/valori	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
a) Costi di competenza di esercizi precedenti	169	206
b) Insussistenza di attivo	0	0
c) Perdite per furti beni in leasing	0	0
d) Varie	25	93
<b>Totale</b>	<b>194</b>	<b>299</b>

## Sezione 16 – Altri proventi di gestione - Voce 180

### 16.1 Composizione della voce 180 “Altri proventi di gestione”

Tipologia di spese/valori	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
a) Canoni leasing operativo	45.883	37.809
b) Servizi prestati alla Controllante	4.186	4.293
c) Servizi prestati a Consorelle	447	273
d) Ricavi di competenza di esercizi precedenti	150	903
e) Varie	248	57
<b>Totale</b>	<b>50.914</b>	<b>43.335</b>

L'incremento dei canoni per leasing operativo, rispetto al passato esercizio, è dovuto all'aumento dei contratti di leasing nel terzo, quarto trimestre del 2007 e nel primo semestre del 2008, che non trasferiscono alla clientela tutti i rischi e benefici associati ai beni locati.

Nel corso dell'esercizio la Società ha prestato alla Controllante IBM ITALIA S.p.A. servizi relativi alla gestione dei contratti di locazione, di rivendita di macchine usate, di pianificazione, di valutazione del credito per un importo pari a 4.186 migliaia di Euro (4.293 migliaia di Euro al 31/12/07).

## Sezione 18 – Utile (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 200

### 18.1 Composizione della voce 200 “Utile (Perdite) da cessione di investimenti”

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
1. Immobili		
1.1 Utili da cessioni		
1.2 Perdite da cessioni		
2. Altre attività		
1.1 Utili da cessioni	2.440	1.489
1.2 Perdite da cessioni	(917)	-
<b>Risultato netto</b>	<b>1.523</b>	<b>1.489</b>

Si tratta degli utili e/o delle perdite derivanti tanto dal riscatto di beni in leasing da parte della clientela quanto dalla cessione alla Controllante di beni inoppati od oggetto di contratti di locazione giunti al termine.

## Sezione 19 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 210

### 19.1 Composizione della voce 210 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
1. Imposte correnti	447	713
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	92	13.564
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	0	0
4. Variazioni delle imposte anticipate/differite :	-2.860	-2.856
di cui correnti	-2.783	8.077
di cui di precedenti esercizi	-78	-13.788
di cui per adeguamento aliquota	0	2.855
5. Variazione delle imposte differite FTA	0	0
6. Proventi da consolidamento con la controllante	7.649	-2.406
<b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>	<b>5.328</b>	<b>9.015</b>

### 19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Aliquota ordinaria applicabile</b>	<b>32,32%</b>	<b>38,25%</b>
Effetto delle variazioni in aumento/(diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria:		
Impatto riduzione aliquote nella valutazione delle imposte anticipate/differite	0%	19%
Adeguamento normativa IRAP	-2%	0%
Oneri indeducibili IRAP	0%	3%
Differenze permanenti	0%	0%
Altre variazioni	3%	0%
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>33,60%</b>	<b>60%</b>

## Sezione 21 – Conto economico : altre informazioni

### 21.1 Composizione analitica degli interessi e delle commissioni attive

Voci / controparte	Interessi attivi			Commissioni attive			Totale 2008	Totale 2007
	Banche	Enti Finanziari	Clientela	Banche	Enti Finanziari	Clientela		
1. Leasing finanziario								
- beni immobili								
- beni mobili								
- beni strumentali	131	65	5.348				5.544	5.262
- beni immateriali								
2. Factoring								
- su crediti correnti	0	0	16.510				16.510	16.795
- su crediti futuri								
- su crediti acquistati a titolo definitivo								
- su crediti acquistati al di sotto del valore originario								
- per altri finanziamenti								
3. Crediti al consumo								
- prestiti personali								
- prestiti finalizzati								
- cessione del quinto								
4. Garanzie e impegni								
- di natura commerciale								
- di natura finanziaria					22		22	
5. Finanziamenti	5	67	13.403				13.475	15.954
<b>Totale</b>	<b>136</b>	<b>132</b>	<b>35.261</b>		<b>22</b>		<b>35.551</b>	<b>38.011</b>

## Parte D – Altre Informazioni

### Sezione 1 - Riferimenti specifici sulle attività svolte

#### A. LEASING FINANZIARIO

##### A.1 – Riconciliazione tra l'investimento lordo e il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti

##### A.2 – Classificazione per fascia temporale dei crediti di leasing finanziario

Fasce temporali	Totale 31/12/2008						Totale 31/12/2007					
	CREDITI ESPLICITI	PAGAMENTI MINIMI			INVESTIMENTO LORDO		CREDITI ESPLICITI	PAGAMENTI MINIMI			INVESTIMENTO LORDO	
		Quota capitale		Quota Interessi		di cui valore residuo non garantito		Quota capitale		Quota Interessi		di cui valore residuo non garantito
			di cui valore residuo garantito						di cui valore residuo garantito			
fino a 3 mesi	7.372	18.905		1.296	20.201		18.050	7.743		1.036	8.779	
tra 3 mesi a 1 anno	0	18.115		2.404	20.519		0	20.382		2.335	22.717	
tra 1 anno e 5 anni	0	27.610		2.335	29.945		0	39.253		2.525	41.778	
oltre 5 anni durata indeterminata	0	0		0	0		0	0		0	0	
	3.200	160		7	167		4.032	542		27	569	
<b>Totale lordo</b>	<b>10.572</b>	<b>64.790</b>	<b>0</b>	<b>6.042</b>	<b>70.832</b>	<b>0</b>	<b>22.082</b>	<b>67.920</b>	<b>0</b>	<b>5.923</b>	<b>73.843</b>	<b>0</b>
Rettifiche di valore	(2.618)	(160)	0	-	(160)	0	(4.116)	(542)	0	-	(542)	0
<b>Totale netto</b>	<b>7.954</b>	<b>64.630</b>	<b>0</b>	<b>6.042</b>	<b>70.672</b>	<b>0</b>	<b>17.966</b>	<b>67.378</b>	<b>0</b>	<b>5.923</b>	<b>73.301</b>	<b>0</b>

Si precisa che il valore residuo non garantito incluso nell'investimento lordo è nullo in virtù del contratto di retrocessione in essere con la Controllante IBM Italia S.p.A., che acquista i beni inoptati o rientranti da contratti di locazione con la clientela. Conformemente alle prescrizioni dello IAS 17 par.4, ai soli fini della classificazione dei contratti di leasing, la garanzia rappresentata dall'impegno d'acquisto assunto dalla Controllante è esclusa dal computo dei pagamenti minimi garantiti dei leasing.



### A.3 – Classificazione dei crediti di leasing finanziario per tipologia di bene locato

	Crediti in bonis		Crediti deteriorati			
	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007		
			di cui: sofferenze	di cui: sofferenze		
A. Beni immobili: - Terreni - Fabbricati						
B. Beni strumentali	71.907	85.344	677	0	0	0
C. Beni mobili: - Autoveicoli - Aeronavale e ferroviario - Altri						
D. Beni immateriali: - Marchi - Software - Altri						
<b>Totale</b>	<b>71.907</b>	<b>85.344</b>	<b>677</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## A.5 – Rettifiche di valore

Voce	Saldo al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2008
<b>1. Specifiche</b>	<b>4.574</b>	<b>883</b>	<b>-2.614</b>	<b>2.843</b>
<b>1.1 su attività in bonis</b>	0	0	0	0
- leasing immobiliare				
- leasing strumentale	0	0	0	0
- leasing mobiliare				
- leasing immateriale				
<b>1.2 su attività deteriorate</b>	<b>4.574</b>	<b>883</b>	<b>-2.614</b>	<b>2.843</b>
Leasing immobiliare				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
Leasing strumentale	4.574	883	-2.614	2.843
- in sofferenza	3.427	851	-1.467	2.811
- incagliate	687	9	-687	9
- ristrutturate	0	23	0	23
- scadute	460	0	-460	0
Leasing mobiliare				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
Leasing immateriale				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
<b>2. Di portafoglio</b>	<b>84</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>95</b>
<b>2.1 su attività in bonis</b>	84	11	0	95
- leasing immobiliare				
- leasing strumentale	84	11	0	95
- leasing mobiliare				
- leasing immateriale				
<b>2.2 su attività deteriorate</b>				
Leasing immobiliare				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
Leasing strumentale				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
Leasing mobiliare				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
Leasing immateriale				
- in sofferenza				
- incagliate				
- ristrutturate				
- scadute				
<b>Totale</b>	<b>4.658</b>	<b>894</b>	<b>-2.614</b>	<b>2.938</b>

## A.6 – Altre informazioni.

### A.6.1 – Canoni potenziali rilevati come proventi dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2008, non sono stati rilevati canoni potenziali come proventi d'esercizio in quanto i contratti non prevedono clausole di indicizzazione dei canoni.

### A.6.2 – Ammontare dei crediti per operazioni di retrolocazione (lease back).

Al 31 dicembre 2008, i crediti per beni concessi in locazione finanziaria riferibili ad operazione di lease back risultano pari a 1.186 migliaia di Euro (2.654 migliaia di Euro al 31/12/07).

### A.6.3 – Descrizione generale dei contratti significativi.

Nella tabella sottostante viene evidenziato il valore cumulato dei 10 maggiori contratti di leasing e di finanziamento sottoscritti nell'esercizio:

Tipologia contrattuale	N. di contratti	2008 (migliaia di Euro)	2007 (migliaia di Euro)
Leasing	10	22.946	21.718
Finanziamenti	10	30.078	77.089
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>53.024</b>	<b>98.807</b>

## B. FACTORING E CESSIONE DI CREDITI

### B.1 – Valori di bilancio

Voce	Totale al 31/12/2008			Totale al 31/12/2007		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
<b>1. Attività in bonis</b>	<b>164.913</b>	<b>2.207</b>	<b>162.706</b>	<b>232.401</b>	<b>2.560</b>	<b>229.841</b>
- Crediti verso cedenti	3.998	0	3.998	5.390	0	5.390
- Crediti verso debitori ceduti	160.915	2.207	158.708	227.011	2.560	224.451
<b>2. Attività deteriorate</b>	<b>4.903</b>	<b>4.634</b>	<b>269</b>	<b>12.330</b>	<b>12.330</b>	<b>0</b>
<b>2.1 In sofferenza</b>	<b>4.463</b>	<b>4.463</b>	<b>0</b>	<b>11.434</b>	<b>11.434</b>	<b>0</b>
- Crediti verso cedenti	862	862	0	0	0	0
- Crediti verso debitori ceduti	3.601	3.601	0	11.434	11.434	0
<b>2.2 Incagliate</b>	<b>171</b>	<b>171</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>82</b>	<b>0</b>
- Crediti verso cedenti	0	0	0	0	0	0
- Crediti verso debitori ceduti	171	171	0	82	82	0
<b>2.3 Ristrutturate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Crediti verso cedenti	0	0	0	0	0	0
- Crediti verso debitori ceduti	0	0	0	0	0	0
<b>2.3 Scadute</b>	<b>269</b>	<b>0</b>	<b>269</b>	<b>814</b>	<b>814</b>	<b>0</b>
- Crediti verso cedenti						
- Crediti verso debitori ceduti	269	0	269	814	814	0
<b>Totale</b>	<b>169.816</b>	<b>6.841</b>	<b>162.975</b>	<b>244.731</b>	<b>14.890</b>	<b>229.841</b>

I crediti verso cedenti inclusi tra le attività in bonis si riferiscono ad anticipazioni per cessioni pro soluto e pro solvendo, per 3.998 migliaia di Euro, come dettagliato nella successiva tabella 2.1.

Con riferimento ai crediti in sofferenza di cui al punto 2.1, si precisa che la significativa riduzione dei valori è attribuibile alla cancellazione di crediti già in precedenza assoggettati a svalutazione integrale.

## B.2 – Classificazione delle anticipazioni e dei corrispettivi per tipologia di operazioni

### B.2.1 – Anticipazioni

Voce	Totale al 31/12/2008			Totale al 31/12/2007		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
<b>1. Attività in bonis</b>	<b>3.998</b>	<b>0</b>	<b>3.998</b>	<b>1.452</b>	<b>0</b>	<b>1.452</b>
- su factoring pro solvendo	1.791	0	1.791	766	0	766
- su factoring pro soluto	2.207	0	2.207	686	0	686
- su cessione di crediti futuri						
- per altri finanziamenti						
<b>2. Attività deteriorate</b>	<b>862</b>	<b>862</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.1 In sofferenza</b>	862	862	0	0	0	0
- su factoring pro solvendo	862	862	0	0	0	0
- su factoring pro soluto						
- su cessione di crediti futuri						
- per altri finanziamenti						
<b>2.2 Incagliate</b>						
- su factoring pro solvendo						
- su factoring pro soluto						
- su cessione di crediti futuri						
- per altri finanziamenti						
<b>2.3 Ristrutturate</b>						
- su factoring pro solvendo						
- su factoring pro soluto						
- su cessione di crediti futuri						
- per altri finanziamenti						
- per altri finanziamenti						
<b>2.4 Scadute</b>						
- su factoring pro solvendo						
- su factoring pro soluto						
- su cessione di crediti futuri						
- per altri finanziamenti						
<b>Totale</b>	<b>4.860</b>	<b>862</b>	<b>3.998</b>	<b>1.452</b>	<b>0</b>	<b>1.452</b>

## B.2.2 - Corrispettivi

Voce	Totale 2008				Totale 2007			
	Corrispettivo erogato	Esposizione complessiva			Corrispettivo erogato	Esposizione complessiva		
		Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto		Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
<b>Factoring pro soluto</b>								
1. Attività in bonis	84.418	160.915	2.207	158.708	37.884	227.011	2.560	224.451
2. Attività deteriorate	4.903	4.903	4.634	269	12.330	12.330	12.330	0
2.1 In sofferenza	4.463	4.463	4.463	0	11.434	11.434	11.434	0
2.2 Incagli	171	171	171	0	82	82	82	0
2.3 Ristrutturate	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4 Scadute	269	269	0	269	814	814	814	0
<b>Altre cessioni</b>								
1. Attività in bonis								
- crediti acquistati a titolo definitivo								
2. Attività deteriorate								
2.1 In sofferenza								
- crediti acquistati a titolo definitivo								
- crediti sotto il valore originario								
2.2 Incagliate								
- crediti acquistati a titolo definitivo								
- crediti sotto il valore originario								
2.3 Ristrutturate								
- crediti acquistati a titolo definitivo								
- crediti sotto il valore originario								
2.4 Scadute								
- crediti acquistati a titolo definitivo								
- crediti sotto il valore originario								
<b>Totale generale</b>	<b>89.321</b>	<b>165.818</b>	<b>6.841</b>	<b>158.977</b>	<b>50.214</b>	<b>239.341</b>	<b>14.890</b>	<b>224.451</b>

### B.3 – Classificazione dei crediti ceduti

#### B.3.1 – Crediti ceduti per factoring pro solvendo

	Banche		Enti Finanziari		Clientela	
	Totale 2008	Totale 2007	Totale 2008	Totale 2007	Totale 2008	Totale 2007
<i>Importi</i>					9.756	14.707
<b>Fasce temporali</b>						
- fino a 3 mesi					9.756	14.707
- tra 3 mesi a 1 anno						
- tra 1 anno e 5 anni						
- durata indeterminata					0	0
<b>Totale</b>					9.756	14.707

### B.3.2 – Crediti per factoring pro soluto e altre cessioni

	Banche		Enti Finanziari		Clientela	
	Totale 2008	Totale 2007	Totale 2008	Totale 2007	Totale 2008	Totale 2007
<b>Tipologia</b>						
- factoring pro soluto	0	0	0	0	172.606	252.294
- crediti acquistati a titolo definitivo	0	0	0	0	0	0
- crediti sotto il valore originario	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>172.606</b>	<b>252.294</b>
<b>Fasce temporali</b>						
- fino a 3 mesi	0	0	0	0	167.703	239.964
- tra 3 mesi a 1 anno	0	0	0	0	0	0
- tra 1 anno e 5 anni	0	0	0	0	0	0
- durata indeterminata	0	0	0	0	4.903	12.330
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>172.606</b>	<b>252.294</b>



## B.4 – Rettifiche di valore

Voce	Saldo 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2008
<b>1. Specifiche</b>	12.330	441	(8.137)	4.634
<b>1.1 su attività in bonis</b>				
- Crediti verso cedenti				
- Crediti verso debitori ceduti				
<b>1.2 su attività deteriorate</b>	12.330	441	(8.137)	4.634
<i>Crediti verso cedenti</i>	0	0	-	862
- In Sofferenza	964	0	(102)	862
- Ristrutturate				
- Altre				
<i>Crediti verso debitori ceduti</i>	11.366	441	(8.035)	3.772
- In Sofferenza	10.470	50	(7.318)	3.202
- Ristrutturate	0	0	-	0
- Altre	896	391	(717)	570
<b>1. Di portafoglio</b>	2.560	0	0	2.207
<b>1.1 su attività in bonis</b>	2.560	0	-353	2.207
- Crediti verso cedenti				
- Crediti verso debitori ceduti	2.560	0	-353	2.207
<b>1.2 su attività deteriorate</b>				
<i>Crediti verso cedenti</i>				
- In Sofferenza				
- Ristrutturate				
- Altre				
<i>Crediti verso debitori ceduti</i>				
- In Sofferenza				
- Ristrutturate				
- Altre				
<b>Totale</b>	<b>14.890</b>	<b>441</b>	<b>(8.137)</b>	<b>6.841</b>

## B.5 – Altre informazioni

### B. 5.1 – Turnover dei crediti ceduti

Voce	Totale 31/12/2008	Totale 31/12/2007
<b>1. Per factoring pro solvendo</b>	53.702	31.362
<b>2. Per factoring pro soluto e altre cessioni</b>	915.425	889.265
- factoring pro soluto	915.425	889.265
- crediti acquistati a titolo definitivo		
- crediti acquistati al di sotto del valore originario		
<b>Totale</b>	<b>969.127</b>	<b>920.627</b>

## B. 5.5 – Crediti per factoring pro soluto assistiti da clausole di mitigazione del rischio

	Valore originario dei crediti per factoring pro soluto		Valore originario dei crediti per factoring pro soluto assistiti da clausole di mitigazione del rischio	
		di cui: iscritti in bilancio		di cui: iscritti in bilancio
	172.606	168.025	172.606	168.025
<b>Totale</b>	<b>172.606</b>	<b>168.025</b>	<b>172.606</b>	<b>168.025</b>

Tutti i contratti di factoring pro soluto contengono le seguenti clausole di mitigazione del rischio:

- Plafond;
- Compensazione volontaria;
- Imputazione prima perdita in capo al cedente in caso di revoca del plafond.

L'importo dei crediti per factoring pro soluto iscritto in bilancio, pari a 168.025 migliaia di Euro, è costituito, quanto a 165.818 migliaia di Euro, da crediti ceduti entro i limiti di plafond assegnati alla clientela, e, quanto a 2.207 migliaia di Euro, da anticipazioni erogate su crediti ceduti in eccesso rispetto ai plafond, come dettagliato nella precedente tabella B.2.1.

## D. GARANZIE E IMPEGNI

### D.1 – Valore delle garanzie e degli impegni

	Totale 31/12/2008					Totale 31/12/2007				
	Valori complessivi	Valore originario	Variazioni		Valore di bilancio	Valori complessivi	Valore originario	Variazioni		Valore di bilancio
			Di cui: Per rettifiche di valore					Di cui: Per rettifiche di valore		
			Specifiche	Di portafoglio				Specifiche	Di portafoglio	
<b>1. Garanzie</b>	<b>38.000</b>	<b>38.000</b>			<b>38.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
a) di natura finanziaria										
- Banche										
- Enti finanziari	38.000	38.000			38.000	0	0			0
- clientela										
b) di natura commerciale										
- Banche										
- Enti finanziari										
- clientela										
<b>2. Impegni</b>	<b>92.601</b>	<b>92.601</b>			<b>92.601</b>	<b>58.826</b>	<b>58.826</b>			<b>58.826</b>
a) a erogare fondi (irrevocabili)	92.601	92.601			92.601	58.826	58.826			58.826
- Banche										
- Enti finanziari										
di cui: a utilizzo certo										
- Clientela	92.601	92.601			92.601	58.826	58.826			58.826
di cui: a utilizzo certo	8.166	8.166			8.166	58.826	58.826			58.826
b) Altri										
- Banche										
- Enti finanziari										
- Clientela										
<b>Totale</b>	<b>130.601</b>	<b>130.601</b>			<b>130.601</b>	<b>58.826</b>	<b>58.826</b>			<b>58.826</b>

La Società ha rilasciato 3 garanzie finanziarie, per un totale pari a 38 milioni di euro a favore di IBM France Financement, appartenente al Gruppo IBM. Le garanzie finanziarie sono state rilasciate con l'obiettivo di ridurre il grado di concentrazione del rischio della consorella nei confronti di specifici debitori di quest'ultima. Per le garanzie finanziarie, come disposto dalla IAS 39, l'importo iscritto a bilancio a titolo di passività, dopo la rilevazione iniziale, corrisponde al maggiore tra l'importo determinato secondo i criteri previsti dallo IAS 37 e l'importo iniziale attualizzato delle commissioni incassate rilevate secondo lo IAS 18. Le passività risultanti da tale processo valutativo in base alle disposizioni della Banca d'Italia confluiscono tra le "Altre Passività".

Non vi sono garanzie rilasciate ed impegni in essere verso clientela con esposizioni deteriorate.

## Sezione 3 – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

### 3.1 RISCHIO DI CREDITO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### Aspetti generali

IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. (IISF) opera in qualità di intermediario finanziario con contratti di locazioni finanziarie e/o operative e di finanziamento alle aziende nell'ambito del mercato dei prodotti dell'Information Technology (IT), sia per prodotti forniti dalla capogruppo IBM Italia S.p.A. (IBM Italia) che da terzi. In quest'ultimo caso deve trattarsi di prodotti IT inseriti nell'ambito di soluzioni IT complesse o comunque richieste dal Cliente.

## 2. Politiche di gestione del rischio di credito

### 2.1 Aspetti Organizzativi

Sul piano organizzativo e procedurale gli interventi adottati ai fini della erogazione e controllo del credito sono identificati e descritti nel regolamento interno "Credit Policy" approvato dal Consiglio di Amministrazione. Con tale documento si sono volute definire le politiche attinenti alla gestione dei crediti, stabilire i criteri per l'affidamento, attribuire i poteri in capo alle varie posizioni aziendali, definire le varie categorie di clienti, stabilire le modalità e gli strumenti di pagamento utilizzati e stabilire l'operatività da seguire in materia di vendita di beni e servizi finanziati, cessioni ed esazione dei crediti, gestione del precontenzioso e del contenzioso, politica delle riserve, reporting e formazione del personale.

### 2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

La massima esposizione al rischio di credito è rappresentata dai crediti esposti in bilancio, al netto delle relative svalutazioni, inoltre, occasionalmente la Società offre garanzie finanziarie a Società appartenenti al Gruppo IBM.

La politica perseguita dalla IISF è tesa a minimizzare le perdite parziali o totali dei crediti della Società, gli oneri finanziari sul circolante e gli oneri amministrativi di gestione del credito.

Per la tipologia di attività finanziarie svolte dalla IISF, sia nell'area delle Locazioni e/o Finanziamenti che nell'area Factoring, il processo di affidamento della clientela ed il suo costante aggiornamento rivestono un ruolo di fondamentale importanza. La gestione del rischio di credito deve quindi iniziare sin dalle prime fasi della negoziazione con il cliente e, quindi, tassativamente prima di raggiungere qualsiasi accordo, ordine o sottoscrizione del contratto.

Le delibere di assunzione del rischio, basate su un ben identificato iter istruttorio, sono demandate alle strutture interne aziendali, così come descritto nel documento della "Credit Policy". In presenza di relazioni creditizie significative la delibera viene assunta collegialmente dal Direttore affidamenti e dal Direttore Amministrativo.

L'indicatore sintetico di affidabilità utilizzato è denominato IBM Internal Risk Scale espresso in una scala graduata da 1 (migliore) a 7 (peggiore). Il livello di rischio medio ponderato in valore del portafoglio non deve superare il valore massimo di 4,3 in termini di IBM Internal Risk Rating.

Il processo di concessione del credito, con l'eccezione dell'area factoring, dalla proposta dell'operazione alla

delibera, è gestito in via informatica attraverso piattaforme comuni IBM.

### **2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito**

Il controllo sull'affidabilità dei clienti viene effettuato dalla IISF prima di ogni e qualsiasi proposta contrattuale.

Tale verifica ha ad oggetto il grado di solvibilità del potenziale cliente con riferimento alla sua solidità economica/finanziaria ed alla sua consistenza patrimoniale, considerato sia individualmente che, se del caso, nell'ambito del gruppo di appartenenza.

Quindi nella fase istruttoria viene acquisita tutta la documentazione necessaria per effettuare le verifiche di cui sopra oltre ad acquisire riscontri di natura economica/finanziaria disponibili presso le principali banche dei dati pubblici incluso la centrale Rischi della Banca d'Italia.

A maggior presidio del rischio di credito e' lasciata agli Organi incaricati della istruttoria la valutazione circa la necessità di acquisire specifiche garanzie reali e personali, inoltre, per determinate posizioni viene valutata la necessità di sottoscrivere polizze assicurative per mitigare il rischio di credito.

### **2.4 Attività finanziarie deteriorate**

I criteri di valutazione, gestione e classificazione dei crediti anomali sono stabiliti dal Consiglio di Amministrazione che allo scopo ha istituito un Comitato Valutazione Crediti Anomali.

Il Consiglio di Amministrazione viene periodicamente informato sull'andamento dei crediti anomali e sulle relative attività di recupero.

Il processo di esazione prevede le azioni di incasso da clienti relativamente a pagamenti in scadenza, pagamenti già scaduti, pagamenti oggetto di monitoria o di ingiunzione stragiudiziale.

Con l'invio della lettera monitoria comincia il processo di pre-contenzioso. Al termine del processo di pre-contenzioso viene valutata la opportunità di continuare l'azione di recupero con il passaggio all'azione legale o fase di contenzioso. La funzione interna che valuta tale opportunità e' denominata Special Handling.

Terminata la fase di pre-contenzioso, e comunque non oltre 180 giorni dalla data di scadenza del pagamento del credito, la singola posizione viene valutata dal Comitato Crediti Anomali al fine di procedere a valutare l'appostamento di tali inadempimenti tra gli Incagli o le Sofferenze, valutare l'appostamento delle posizioni di Crediti Ristrutturati e deliberare le relative segnalazioni presso la Centrale dei Rischi e Vigilanza.

La funzione dello Special Handling e' inoltre responsabile della proposta di svalutazione dei crediti provvedendo alla loro determinazione prudenziale sia in fase iniziale di contenzioso che in fase di itinere.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/qualità	Sofferenze	Attività incagliate	Attività ristrutturata	Attività scadute	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
5. Crediti verso banche					1.968	1.968
6. Crediti verso enti finanziari					1.514	1.514
7. Crediti verso clientela				1.903	390.199	392.102
8. Altre attività					16.492	16.492
9. Derivati di copertura						
<b>Totale 31/12/2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.903</b>	<b>410.173</b>	<b>412.076</b>
<b>Totale 31/12/2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>652.426</b>	<b>652.426</b>

## 2. Esposizioni verso clientela

### 2.1 Esposizioni: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ATTIVITÀ DETERIORATE</b>				
<b>1) Sofferenze</b>	<b>12.517</b>	<b>-12.517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Finanziamenti	12.517	-12.517	0	0
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
<b>2) Attività incagliate</b>	<b>372</b>	<b>-372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Finanziamenti	372	-372	0	0
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
<b>3) Attività ristrutturate</b>	<b>920</b>	<b>-920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Finanziamenti	920	-920	0	0
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
<b>4) Attività scadute</b>	<b>1.903</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.903</b>
- Finanziamenti	1.903	0	0	1.903
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
<b>Totale A</b>	<b>15.712</b>	<b>-13.809</b>	<b>0</b>	<b>1.903</b>
<b>B. ATTIVITÀ IN BONIS</b>				
- Finanziamenti	396.121	0	-2.440	393.681
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività	16.492	0	0	16.492
<b>Totale B</b>	<b>412.613</b>	<b>0</b>	<b>-2.440</b>	<b>410.173</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>428.325</b>	<b>-13.809</b>	<b>-2.440</b>	<b>412.076</b>

### 3. Concentrazione del credito

#### 3.2 Grandi rischi

Si riportano di seguito i dati relativi ai "grandi rischi", intesi come esposizioni superiori al 15% del patrimonio di vigilanza:

a) Ammontare: 39.588 migliaia di Euro

b) Numero: 1



## 3.2 RISCHI DI MERCATO

### 3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### 1. Aspetti generali

In IISF, data l'inesistenza di un portafoglio proprietario di negoziazione, l'unico rischio di mercato rilevante è il rischio tasso, ossia la possibilità che variazioni inattese dei tassi di interesse possano impattare negativamente sul margine di interesse e sull'utile aziendale.

IISF si avvale della collaborazione della Capogruppo per la raccolta di liquidità a breve termine e per il finanziamento a medio lungo termine.

Il sistema di Tesoreria del Gruppo IBM si sviluppa su due livelli:

- Treasury Center: opera sui mercati internazionali ed è la Tesoreria a livello worldwide. Il Treasury Center si avvale dell'efficienza dei mercati internazionali per garantire la richiesta di copertura di tutte le finanziarie del gruppo e provvede alla copertura del rischio di cambio e tasso.
- Country Treasury: si propone di rispondere alle esigenze di liquidità delle società del gruppo a livello locale. La raccolta viene fatta direttamente sul mercato dei capitali o tramite istituti di credito per eventuali finanziamenti a breve termine.

Le richieste di finanziamento da parte di IISF vengono fatte al Country Treasury per l'Italia. La relativa copertura del rischio viene soddisfatta in modo diverso a seconda che si tratti di un finanziamento a tasso variabile o a tasso fisso. I finanziamenti a tasso variabile non generano un'esposizione del portafoglio alle variazioni del tasso d'interesse e pertanto non necessitano di copertura. Di contro le richieste di finanziamento a tasso fisso generano un rischio di tasso di interesse che viene coperto con un Interest Rate Swap fatto tra il Country Treasury e il Treasury Center.

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

##### 1. Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Voci / durata residua	fino a 3 mesi	da 3 a 6 mesi	da 6 mesi a 1 anno	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	da 5 a 10 anni	oltre 10 anni	durata indeterminata
<b>1. Attività</b>										
1.1 Titoli di debito										
1.2 Crediti	288.532	28.117	29.598	26.922	18.472	1.679	361			1.903
1.3 Altre attività	12.516		3.860	58	58					
<b>1. Passività</b>										
2.1 Debiti	122.798	42.161	54.592	80.901	32.886	9.818	6.248			
2.2 Titoli in circolazione										
2.3 Altre passività	20.939									
<b>3. Derivati</b>										

### 3.2.3 RISCHIO DI CAMBIO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### 1. Aspetti generali

La società non ha posizioni di credito nè esposizioni debitorie espresse in valuta diversa dall' euro. La società non effettua inoltre operazioni speculative su cambi.

### 3.3 RISCHI OPERATIVI

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### 1. Aspetti generali.

I processi relativi agli aspetti operativi aziendali sono disciplinati tramite appositi Management System.

I processi operativi sono altresì supportati dall'esistenza di adeguati sistemi informativi e da precise regole di separazione dei compiti e degli accessi ai suddetti sistemi informativi.

L'esistenza ed il presidio di questi strumenti, oltre alla esistenza di regole di comportamento negli affari, consentono un adeguato presidio contro i rischi operativi.

I processi aziendali includono punti di controllo e misuratori, nonché la separazione dei compiti. Deviazioni dai processi implicano un'analisi di rischio, controlli secondari e, ove necessario, formalizzazione di "risk acceptance" da parte del Responsabile di Processo o di Business .

L'opportuna attività di formazione ed informazione del personale ed il sistema di controllo riducono il rischio di commissione di reati per ignoranza od errore dei dipendenti e, nel contempo, forniscono adeguati filtri e controlli in relazione alla possibile commissione di reati per dolo.

L'Alta Direzione, e tutto il management team, si attiva in una costante attenzione e sensibilizzazione ai controlli divulgando così una diffusa cultura aziendale in tema.

Per presidiare l'introduzione di nuove regolamentazioni o cambiamenti alla normativa vigente vengono costituiti gruppi di lavoro con competenze interdisciplinari. Tali gruppi di lavoro hanno la finalità di esaminare le specifiche problematiche ed identificare delle soluzioni organizzative atte a soddisfare i requisiti specifici.

Inoltre, la società ha adottato un modello organizzativo idoneo a prevenire i reati di cui al D.Lgs. 231/2001.

## Sezione 4 - Operazioni con parti correlate

### 4.1 Informazioni sui compensi degli amministratori

	Compensi competenza 2008	Compensi competenza 2007
Amministratori	13	17
Sindaci	61	56
<b>Totale</b>	<b>74</b>	<b>73</b>

### 4.2 Crediti e garanzie rilasciata a favore di amministratori e sindaci

La società non vanta crediti né ha rilasciato garanzie a favore di amministratori e/o sindaci.

### 4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di natura atipica o inusuale con la Controllante o con altre parti correlate. Per una descrizione dettagliata delle operazioni poste in essere con tali controparti e dei relativi saldi economici e patrimoniali a bilancio si rimanda all'apposita sezione della relazione sulla gestione.

## Sezione 5 - Altri dettagli informativi

### 5.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Personale dipendente</b>		
a) dirigenti	15	17
b) quadri	40	38
c) impiegati	48	54
<b>Totale</b>	<b>103</b>	<b>109</b>



## 5.2 Altro

La società che esercita attività di direzione e coordinamento è IBM ITALIA S.p.A., con sede a Segrate. I dati essenziali della Controllante, IBM ITALIA S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'art. 2497-bis del Codice Civile, sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di IBM ITALIA S.p.A. al 31 dicembre 2007, nonché del risultato economico conseguito dalla Società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

IBM ITALIA S.P.A.  
 Bilancio al 31 dicembre 2007  
 Società controllante che esercita l'attività di "direzione e coordinamento"

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>31/12/2007</b>
<b>ATTIVO</b>		
<i>Importi in migliaia di euro</i>		
B) Immobilizzazioni		1.037.801
C) Attivo Circolante		1.441.329
D) Ratei e risconti		36.935
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.516.065</b>
<b>PASSIVO</b>		
<i>Importi in migliaia di euro</i>		
A) Patrimonio netto		501.967
B) Fondi rischi ed oneri		15.304
C) T.F.R.		140.943
D) Debiti		1.755.149
E) Ratei e risconti		102.702
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>2.516.065</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<i>Importi in migliaia di euro</i>		
A) Valore della produzione		2.662.532
B) Costi della produzione		2.581.741
Differenza tra valore e costi della produzione		80.791
C) Proventi ed oneri finanziari		50.838
D) Rettifiche di valore delle attività finanziarie		55.888
E) Proventi e oneri straordinari		16.465
Risultato prima delle imposte		92.206
Utile (perdita) d'esercizio		38.973

L'informativa al pubblico, riguardante l'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione ai rischi e le caratteristiche generali dei sistemi preposti all'identificazione, alla misurazione ed alla gestione di tali rischi, viene pubblicata nel sito internet aziendale.

Il presente bilancio al 31/12/2008, si dichiara esatto e conforme alle scritture contabili.

Segrate, 19 marzo 2009.

p. Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Gianpaolo Bresciani)

