

GRUPPO FINMATICA

Sede in Brescia - Via Sorbanella 30

Capitale Sociale Euro 5.096.634,95 i.v.

CODICE FISCALE N. 02571660659

PARTITA IVA N. 03514570179

REGISTRO IMPRESE BRESCIA N. 02571660659

PROSPETTI CONTABILI AL 31-03-2003

(tutti i valori sono espressi in migliaia di euro)

COMMENTI RELATIVI AL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2003.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO FINMATICA E DI FINMATICA S.p.A.

Signori Azionisti,

il primo trimestre dell'esercizio 2003 si è chiuso per il Gruppo Finmatica con un utile consolidato di € 326 prima delle imposte e degli interessi di minoranza, pari al 1,4% del valore della produzione. (Era pari a € 1.100, 4,9% del valore della produzione, nello stesso periodo dell'esercizio 2002) .

Per quanto concerne gli altri principali valori economici del Gruppo, il valore della produzione si attesta a € 23.723 (era pari a € 22.229 nello stesso periodo del 2002, quindi con una variazione positiva del 6,7%), con un EBITDA (*Earning before interest, taxes, depreciation and amortisation*) di € 5.187 (con un aumento del 32% rispetto ai € 3.929 del primo trimestre del 2002) pari al 21,9% del valore della produzione (18,0% nel 2002). L'EBIT (*Earning before interest and taxes*) è stato di € 1,575 (con un diminuzione del 23,0% rispetto ai € 2.046 del 2002) pari al 6,6% del valore della produzione (9,0% nel 2002). Si ricorda che in questo primo trimestre sono stati effettuati ammortamenti e svalutazioni per € 3.612 (erano pari a € 1.883 nel 1° trimestre 2002, si registra quindi un incremento del 91%).

Relativamente ai principali valori finanziari, i crediti ammontano a € 94.507 di cui verso clienti per € 56.623 (erano pari € 87.870 nel 2002, di cui verso clienti per € 56.690). Inoltre sono presenti depositi verso istituzioni finanziarie ed altri titoli per € 113.932 (erano pari a € 3.250 nel 2002.) I debiti ammontano a € 239.774 di cui verso fornitori per € 22.726 e verso banche ed obbligazionisti per € 186.318 (erano pari a € 107.795 nello stesso periodo 2002, di cui verso fornitori per € 24.468 e verso banche per € 55.221).

Di conseguenza:

- la posizione finanziaria netta (*Net financial position*) è negativa per € 35.691. Tale valore era negativo e pari a € 17.719 nel 1° trimestre dell'esercizio 2002 (dettaglio delle voci a pag.4). Era negativo per € 30.234 al 31 dicembre 2002;
- l'indebitamento netto verso banche (*Net debt*) è pari a € 66.193. Tale valore era di € 51.981 nello stesso periodo del 2002. Era pari a € 61.540 al 31 dicembre 2002.

Le fonti di finanziamento della posizione finanziaria netta sono a medio-lungo termine.

Il bilancio consolidato rappresenta la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico al 31 marzo 2003 del Gruppo Finmatica.

I risultati di questo trimestre sono ancora più confortanti, pur nella difficoltà del contesto congiunturale, se consideriamo che solitamente, sia per Finmatica che per il settore del software, questo periodo ha un peso fra del 15-20% sul valore della produzione dell'intero anno. Per quanto riguarda i margini, essendo i costi del Gruppo principalmente di natura fissa e quindi ripartiti proporzionalmente sui quattro trimestri, è evidente come gli indici reddituali del primo trimestre risultino sacrificati sia in valore assoluto sia in relazione alle altre variabili del conto economico e della stato patrimoniale.

Il quadro macro-economico di riferimento

La guerra in Iraq ha inevitabilmente condizionato negativamente l'evoluzione prospettica dell'economia mondiale. In tale contesto le previsioni di crescita per l'economia sono state definitivamente ridimensionate e molte aziende hanno spostato l'inizio della ripresa (inizialmente prevista per la primavera 2003) nella primavera del 2004. La situazione congiunturale risulta quindi assai problematica in tutte le principali aree economiche. Sia in Europa, sia nel mercato americano, che nel *far east* l'economia ristagna a livelli piuttosto imbarazzanti e i segnali e le aspettative di miglioramento vengono non confermati a ogni scadenza di verifica con i dati storici. Rimane invece fortunatamente invariata la politica monetaria delle principali banche centrali. Tali segnali di distensione con tassi d'interesse a breve e medio termine stabili o addirittura in ribasso, tuttavia non hanno finora sortito effetti benefici sulle economie dei principali paesi sviluppati, probabilmente perché il livello su cui si assestano i tassi d'interesse è assai basso sia in valore assoluto sia rapportandoli agli ultimi decenni.

Le imprese tuttavia manifestano una precisa volontà di investire in modo selettivo in beni di investimento (in particolare anche in soluzioni *software*) che consentano di ottimizzare le variabili aziendali e quindi in ultima analisi di sostituire costi del personale con strumenti tecnologici. Quindi mentre da un lato le aziende industriali manifestano una grande vitalità e la volontà di predisporre una capacità di risposta alla situazione alquanto problematica del quadro congiunturale, le aziende di credito, complice anche una profonda ristrutturazione del settore ancora non completata, sembrano restie ad intraprendere nuovi ed importanti piani di investimento e sviluppo nel settore delle applicazioni *software*.

Andamento del settore e principali fatti gestionali

Il Gruppo resta impegnato in un piano di investimenti in tutte le aree operative e in tutte le linee di *business*. Nella voce "Immobilizzazioni immateriali" vengono evidenziati i costi interni ed esterni relativi ai prodotti in corso di sviluppo e/o di upgrade nei diversi prodotti software che compongono l'offerta del Gruppo Finmatica, oltre agli avviamenti pagati per

effetto delle acquisizioni. Complessivamente nel 1° trimestre del 2003 il Gruppo Finmatica ha effettuato nuovi investimenti in immobilizzazioni immateriali per € 13.216 (erano € 6.708 nello stesso periodo 2002) che si evincono dal dettaglio sotto riportato.

Immobilizzazioni Immateriali	Incrementi 2003 (migliaia €)	Incrementi 2002 (migliaia €)
Costi di impianto e ampliamento	8	0
Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	594	16
Diritti di brevetto e opere dell'ingegno	0	3
Concessioni licenze e marchi	3.563	43
Avviamento	6.605	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	48	6.640
Altre immobilizzazioni immateriali	2.494	5
Totale	13.216	6.708

L'investimento maggiore è relativo allo sviluppo e alla manutenzione dei prodotti software, che costituiscono il principale patrimonio del Gruppo.

Sempre nel 1° trimestre 2003 il Gruppo ha effettuato investimenti in beni materiali per € 175 (erano € 3.381 nel 2002).

Immobilizzazioni Materiali	Incrementi 2003 (migliaia €)	Incrementi 2002 (migliaia €)
Terreni e fabbricati	40	3.214
Impianti e macchinario	43	85
Attrezzature industriali e commerciali	73	0
Altri beni	16	80
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Totale	175	3.380

Immobilizzazioni Finanziarie	Incrementi 2003 (migliaia €)	Incrementi 2002 (migliaia €)
Partecipazioni in imprese controllate	466	0
Partecipazioni in imprese collegate	0	800
Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
Partecipazioni in altre imprese	206	5
Totale Partecipazioni	672	805

Le Immobilizzazioni Finanziarie in partecipazioni in imprese controllate si sono incrementate di € 466, trattasi dell'acquisto di una quota della società Infologica s.p.a. pari al 57,72% del Capitale Sociale.

Le Immobilizzazioni Finanziarie in partecipazioni in altre imprese si sono incrementate principalmente per l'acquisto di una quota pari al 5% del capitale sociale della società Loop s.p.a..

Cash-flow – Posizione finanziaria – Investimenti.

Di seguito la suddivisione delle principali voci dello Stato Patrimoniale:

Dati in migliaia di euro	31/3/2002	31/12/2002	31/3/2003
Crediti vs clienti ed altri	87.869	100.695	94.508
Liquidità	3.250	98.045	120.126
Ratei e risconti attivi	2.854	3.256	7.076
Totale attività	93.974	201.996	221.710
Debiti vs fornitori ed altri	52.573	60.339	53.455
Debiti vs banche	55.221	159.585	186.319
Ratei e risconti passivi	3.898	12.306	17.627
Totale passività	111.693	232.230	257.401
Posizione Fin. Netta (N.F.P.)	-17.719	-30.234	-35.691
Indebitamento vs. banche (N.D.)	51.980	61.540	66.193

Da questi dati si evincono i seguenti valori finanziari:

La posizione finanziaria netta di Gruppo (*Net Financial Position*) al 31 marzo 2003 si presenta negativa per € 35.691 (era negativa per € 17.719 al 31 marzo 2002). Al 31 dicembre 2002 questa valore era negativo per € 30.234.

La posizione di debito netta verso banche (*Net Debt*) è pari a € 66.193 (era pari a € 51.980 nel 1° trimestre 2002). Al 31 dicembre 2002 tale valore era di € 61.540

Per quanto riguarda l'andamento dei flussi di cassa si evidenzia al seguito la dinamica:

RENDICONTO FINANZIARIO	
Descrizione	GRUPPO FINMATICA 31/03/2003
FLUSSO MONETARIO DELLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	
Utile (perdita) dell'esercizio	231
Ammortamenti dell'esercizio	3.567
Accantonamenti al TFR	334
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	1.932
Utilizzo di fondi rischi e oneri	0
Decremento per TFR liquidato	-188
Svalutazioni (ripristino) di immobilizzazioni	5
Totale (1)	5.880
Variazione delle rimanenze	-2.243
Variazione dei crediti	4.360
Variazione delle att. Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-3.697
Variazione dei ratei e risconti attivi e passivi	1.502
Variazione dei debiti finanziari, commerciali e diversi entro 12 mesi	-6.884
Totale	-1.083

RENDICONTO FINANZIARIO	
Disponibilità monetarie (disavanzo) iniziali	-27.643
FONTI	
Fonti interne:	
Flusso monetario netto delle operazioni d'esercizio	-1.083
Valore di realizzo delle immobilizzazioni	
Totale	-1.083
Fonti esterne:	
Contributi in conto capitale	
Apporti liquidi di capitale proprio	0
Altre fonti	6.041
Totale	6.041
TOTALE FONTI	4.958
IMPIEGHI	
Investimenti in immobilizzazioni:	
Immateriali	13.213
Materiali	75
Finanziarie	
Totale	13.288
Altri impieghi:	
Distribuzione di utili e riserve	
Rimborso di capitale sociale	
Altri impieghi	
Totale	0
TOTALE IMPIEGHI	13.288
Variazione netta delle disponibilità monetarie	-8.330
Disponibilità monetarie (disavanzo) finali	-35.973
Net Debt	-66.193
<i>Disponibilità monetarie (disavanzo) finali</i>	<i>-35.973</i>
<i>Bonds</i>	<i>-100.000</i>
<i>Short-term investment</i>	<i>69.780</i>

Il Cash-flow consolidato del periodo, utile lordo sommato agli ammortamenti, è stato pari a € 3.928 (contro € 3.000 del primo trimestre 2002).

Operazioni intragruppo

Ai sensi della raccomandazione CONSOB 97001574 del 20 febbraio 1997, si attesta che le operazioni intragruppo sono avvenute alle normali condizioni commerciali di mercato. Non si rilevano operazioni atipiche alla normale gestione, poste in essere dalla società o da società appartenenti al Gruppo nel corso del primo trimestre 2003. Per quanto concerne le operazioni con parti correlate, in data 31 gennaio 2003, con atto notaio Morello di Genova,

Finmatica Spa ha acquistato dalla società Merzario il 57,72% di Infologistica Spa per un corrispettivo quindi di € 0,4 mil. In tale società Finmatica deteneva una partecipazione del 7,83%.

Azioni Proprie

Alla data del 31 marzo 2003 la società aveva in portafoglio n° 94.544 azioni proprie, del valore nominale unitario di € 0,11 pari allo 0,204% dell'intero capitale sociale. Il valore di carico di dette azioni è pari a € 9,53 (complessivamente un impegno di € 901.367,49).

L'acquisto di tali azioni proprie è avvenuto per una parte in considerazione delle restituzioni che i dipendenti dimissionari hanno fatto delle proprie azioni precedentemente oggetto del piano di *stock option* della società, e per un'altra parte in relazione all'attuazione della delibera dell'Assemblea Ordinaria della società del 4 aprile 2002 per l'acquisto di azioni proprie (*buy back*), delibera rinnovata in occasione dell'Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2003 .

La società non possiede azioni o quote di società controllanti anche tramite società fiduciaria o per interposta persona.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre

Si ricordano alcuni fatti di rilievo avvenuti durante il trimestre e nel periodo intercorrente l'approvazione e la chiusura della trimestrale:

a) L'ingresso della Banca Popolare di Lodi nell'azionariato del Gruppo Finmatica attraverso l'acquisto di 900.000 azioni ordinarie per una partecipazione complessiva pari al 1,942% dell'intero capitale sociale.

b) La sottoscrizione in aumento di capitale di 300.000 azioni della Banca Popolare di Lodi al prezzo di € 8,75 cadauna per un totale di € 2.625 .

c) L'acquisizione del 57,72% della società Infologistica. Tale società, con sede a Carrara (MS), ha come propria mission quella di erogare servizi su rete per gli operatori del trasporto e logistica. In particolare si occupa di :

1) operare come *hub* telematico garantendo l'interscambio di informazioni e di documenti tra gli operatori che devono pianificare ed eseguire un processo di trasporto e logistica;

2) fornire in full *outsourcing* servizi per la piccola e media impresa del trasporto.

Questa attività diventa complementare ai servizi svolti da Records Center (*document management*) rappresentando una verticalizzazione di questi servizi su un settore particolare come quello del TMS (*Transportation Management System*) su cui il Gruppo Finmatica intende puntare nei prossimi anni e che è coinciso con l'acquisizione della francese Obbisoft SA.

Nell'azionariato, oltre al Gruppo Finmatica sono presenti i seguenti azionisti: Set (Gruppo Cap Gemini) con 11,11%, Confartigianato con 11,11%, CNA con 11,11%, Horus con 1,11%.

d) L'acquisto di una partecipazione nella società Alerion Industries Spa, investment company quotata specializzata in investimenti in attività industriali principalmente nei settori energia e infrastrutture. Tale operazione è consistita nell'acquisto di n. 6.410.256

azioni ordinarie del valore di € 0,39 ciascuna per un esborso complessivo di € 2.500.000. Tale investimento che rappresenta l'1,6% del capitale sociale della società Alerion, si inserisce nella strategia del Gruppo Finmatica di individuare partners strategici con cui intraprendere un percorso di crescita e di scambio di reciproco know how nei diversi settori di appartenenza. Finmatica Spa è inoltre entrata nel patto di sindacato della società con la totalità della quota di capitale sottoscritta. Gli altri principali azionisti sono: Luigi Agarini con il 6,11%, Capitalia con il 5,45%, Fabio Bonati con il 4,56%, Alfio Marchini con il 3,25%, la Aabaac di Carlo Mazzi con il 3,84%, la Financière Phone di Guido Antonello con il 3,24%, l'Allianz-Lloyd Adriatico con il 3,19%, la Atahotels di Salvatore Ligresti con l'1%, la Sias di Marcellino Gavio con l'1%.

e) E' continuata anche in questo trimestre la riorganizzazione del gruppo che ha visto l'uscita di 42 dipendenti e l'ingresso di 18 nuove professionalità, con un decremento del personale dipendente di 24 unità.

Segment information(migliaia €)

Finance (Banking, Insurance e Document Management)

L'area Finance nel complesso ha registrato un valore della produzione di € 14.134 contro gli € 13.602 dello stesso periodo 2002. L'EBITDA è di € 4.741 (ovvero il 33,5% del valore della produzione) rispetto a € 4.053 del 2002 (ovvero il 30% del valore della produzione nel 2002).

L'EBIT è di € 2.745 (ovvero il 19,4% del valore della produzione) rispetto a € 2.912 del 2002 (ovvero il 21% del valore della produzione nel 2002)

Nel dettaglio la composizione del valore della produzione e dei risultati economici dell'area Finance è così evidenziata:

Banking

Per quanto riguarda il settore Banking il valore della produzione è di € 10.823 con un EBITDA di € 3.570 e un EBIT di € 2.109 (il valore della produzione era di € 10.245, con un EBITDA di € 3.080 e un EBIT di € 2.100 nello stesso periodo 2002).

Insurance

Relativamente all'area Insurance, le società coinvolte hanno raggiunto un valore della produzione di € 2.272 con un EBITDA di € 1.050 e un EBIT di € 584 (il valore della produzione era di € 1.848 con un EBITDA positivo di € 959 e un EBIT di € 881 nel 2002)

Document Management

Per quanto riguarda l'area Document Management che si occupa di avvicinare il servizio di archiviazione fisica dei dati ai servizi più evoluti di archiviazione elettronica e alla vendita di tecnologie per il workflow management, il valore della produzione è di € 1.039 con un EBITDA di € 121 e un EBIT di € 52

(il valore della produzione era pari a € 1.509, l' EBITDA era di € 15 e l'EBIT di € -69 nel 2002)

Security

Il fatturato del settore e-security si attesta a € 2.346 rispetto ai € 4.970 del 2002 con un EBITDA di € -220 (era di € -27 nello stesso periodo del 2002) e un EBIT di € -681 (era di

€ -504 nello stesso periodo del 2002).

B2B/Supply chain management/TMS

La divisione B2B/Supply chain management/TMS del Gruppo (con inclusione della neo-acquisita francese Obbisoft SA) ha conseguito un valore della produzione pari a € 7.243 rispetto ai € 4.800 del 2002 con un EBITDA di € 666 (rispetto a -800€ del 2002). EBIT 2003 pari € 489. (non era stato rilasciato nel 2002)

Ripartizione geografica del fatturato

Il valore della produzione del Gruppo Finmatica per il primo trimestre 2003 è così ripartito:

	% Val. prod al 31/3/03	% Val. prod al 31/3/02	Variazione 2003/2002
Italia	66,24%	81,00%	-14,76%
Estero:	33,86%	19,00%	+14,86%
Europa Continentale	17,77%	18,80%	-1,03%
Resto del Mondo	16,09%	0,20%	+15,89%

Come si nota è proseguita anche nel 2002 la strategia di internazionalizzazione del Gruppo Finmatica, rendendo il gruppo sempre più concentrato nei mercati esteri a scapito di quello domestico.

Criteri di valutazione e composizione del Gruppo.

I principi contabili e di consolidamento utilizzati nella formazione della relazione trimestrale sull'andamento della gestione al 31 Marzo 2003, per il bilancio della controllante e per quello consolidato, non si discostano da quelli utilizzati per la formazione dei medesimi bilanci di esercizio, chiusi al 31 dicembre 2002, della relazione semestrale al 30 giugno 2002, delle relazioni trimestrali al 31/3/2002 e 30/9/2002, ai quali si rimanda. Non esistono, inoltre, dati stimati di importo rilevante.

Avvalendosi della facoltà consentita dall'art. 3, comma 5, del regolamento emanato dalla Consob con delibera n. 8195 del 30 giugno 1994 e successive modificazioni, il risultato di periodo è esposto al lordo delle imposte e, pertanto, non sono state conteggiate le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.

Per quanto concerne la composizione del Gruppo Finmatica e dell'area di consolidamento, si rimanda all'apposito prospetto (allegato 1).

Conversione dei bilanci espressi in moneta estera.

I cambi delle principali valute adottati per la conversione in Euro dei bilanci espressi in moneta estera e oggetto di consolidamento con il metodo integrale, sono i seguenti:

Valuta	Stato Patrimoniale	Conto economico
Real Brasiliano	0,2727	0,2727

Sterlina inglese	0,6854	0,6854
Dollaro americano	1,0794	1,0794
Dollaro australiano	0,557	0,557

Diversamente dal rendiconto annuale, dove per il conto economico viene utilizzato il cambio medio di esercizio, è stato utilizzato lo stesso cambio per lo Stato Patrimoniale ed il Conto economico.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Dott. Piero Luigi Crudele)

GRUPPO FINMATICA

Sede in VIA SORBANELLA 30 - 25125 BRESCIA (BS)

Capitale sociale Euro 5.096.634,95 i.v.

Codice Fiscale n. 02571660659

Partita IVA n. 03514570179

Registro Imprese di Brescia n. 02571660659

Prospetti Contabili al 31/3/2003

(Tutti i valori sono espressi in Euro)

Dati Economici	Periodo 1/1-31/03/03	Periodo 1/1-31/03/02
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.290.014	15.439.443
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	3.191	(54.507)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	2.241.350	1.739.671
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.151.896	4.487.835
5) Altri ricavi e proventi:	1.036.643	616.370
Totale valore della produzione	23.723.094	22.228.812
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	846.863	1.430.993
7) Per servizi	3.753.168	4.833.933
8) Per godimento di beni di terzi	1.336.689	1.547.468
9) Per il personale	12.360.848	10.349.875
10) Ammortamenti e svalutazioni	3.612.055	1.883.334
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.467	(455)
12) Accantonamento per rischi	0	2.789
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione	237.459	135.259
Totale costi della produzione	22.148.549	20.183.197
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	1.574.545	2.045.615

Dati Economici	Periodo 1/1-31/03/03	Periodo 1/1-31/03/02
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:	0	0
16) Altri proventi finanziari:	1.415.670	19.290
17) Interessi e altri oneri finanziari:	2.546.464	771.299
Totale proventi e oneri finanziari	(1.130.794)	(752.009)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni:	0	0
19) Svalutazioni:	0	0
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi:	174.769	468.459
21) Oneri:	292.161	662.115
Totale delle partite straordinarie	(117.392)	(193.656)
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	326.358	1.099.950

Net Debt	Periodo 1/1-31/3/03	Periodo 1/1-31/12/02	Periodo 1/1-31/3/02
<i>Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>			
1) Partecipazioni in imprese controllate	1.999.076	1.999.076	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
3) Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
4) Altre partecipazioni	5.275.806	2.774.235	6.010
5) Azioni proprie	866.595	404.631	0
6) Altri titoli	63.657.117	62.923.253	203.113
Totale attività Finanziarie	71.798.594	68.101.195	209.123
<i>Disponibilità liquide</i>			
1) Depositi bancari e postali	50.274.926	31.861.654	3.222.150
2) Assegni	20.342	63.470	1.630
3) Denaro e valori in cassa	31.246	17.359	26.531
Totale Disponibilità liquide	50.326.514	31.942.483	3.250.311
<i>Debiti verso Banche</i>			
importi esigibili entro l'esercizio successivo	67.837.638	24.226.949	5.071.085
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	18.481.238	35.358.137	50.150.356
Totale Debiti verso Banche	86.318.876	59.585.086	55.221.441
<i>Debiti verso Obbligazionisti</i>			
importi esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	100.000.000	100.000.000	0
Totale Debiti verso Obbligazionisti	100.000.000	100.000.000	0
<i>Debiti verso Altri Finanziatori</i>			
importi esigibili entro l'esercizio successivo	650.800	474.548	878.374
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	456.725	420.778	4.774.316
Totale Debiti verso Altri Finanziatori	1.107.525	895.326	5.652.690
Totale Net Debt (al netto di partecipazioni in imprese controllate)	(65.301.293)	(60.436.734)	(57.414.697)

Il Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Società incluse nell'area di consolidamento

SOCIETA'	Partecipante	Quota di possesso	Percentuale di consolidam.
SINTEL S.p.A. Via S. Leonardo, 120 - 84131 Salerno C.S. Euro 364.000,00 int.vers.	Finmatica S.p.A. BiztoB.com S.p.A.	69% 16%	85%
BIZTOB.COM S.p.A. Via S. Leonardo, 120 - 84131 Salerno C.S. Euro 260.000,00 int. vers.	Finmatica S.p.A. Sintel Progetti S.r.l.	51% 49%	100%
SINTEL PROGETTI S.r.l. Via Stradella Barone, 9 - 70125 Bari C.S. Euro 99.000,00 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100%	100%
TREND S.p.A. Via Sorbanella, 30 - 25125 Brescia C.S. Euro 1.417.000,00 int. vers.	Finmatica S.p.A. BiztoB.com S.p.A.	47,49% 45,43%	92,92%
RECORDS CENTER S.p.A. Via del Maggolino, 81 - 00155 Roma C.S. Euro 258.250,00 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100%	100%
FINMATICA LTDA (già TREND SISTEMA BANCO LTDA) Rua Pascal, 239 - Campo Belo (San Paolo) Brasile C.S. Reais 250.000 sott. 235.600 vers.	Trend S.p.A.	99%	99%
INFOTREND S.p.A. (già INFOTREND S.r.l.) Via Sorbanella, 30 - 25125 Brescia C.S. Euro 247.000,00 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100%	100%
INTESIS S.p.A. Via Foro Buonaparte, 70 - 20100 Milano C.S. Euro 650.000,00 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100%	100%
FINMATICA ESPANA S.L. Calle Musgo, 5 - Madrid C.S. Euro 825.790,63 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100,00%	100,00%
PROGRESSTRAVEL.NET S.p.A. Viale Stelvio, 70 - Milano C.S. Euro 520.000,00 int. vers.	BiztoB.com S.p.A.	61,21577%	61,21577%
M.S.I. Méthode et Solution Informatique s.a. Rue Jean Mermoz, 7 - Versailles (Francia) C.S. Euro 616.000,00 int.vers	Intesis S.p.A.	100,00%	100,00%
FINMATICA AG (già R2R Research to Rise Informations- und Kommunikations ag.) AnzengruberstraBe, 12 - Rohrdorf (Germania) C.S. Euro 50.000 int.vers.	Intesis S.p.A.	95,00%	95,00%

Finmatica International Finance B.V. (già Flexiservice B.V.) 2 Martinus Nijhofflaan -2624 ES Delft (Olanda) C.S. Euro 18.151,00 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100,00%	100,00%
Ortems s.a. 150, rue de Saint Claire-Le Sextants - Caluire Lione (Francia) C.S. Euro 40.000,00 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100,00%	100,00%
Mercia Software ltd Mercia House, Ashted Lock, Aston Science Park, B7 4 AZ Birmingham (GB) C.S. GBP 20.000	Finmatica S.p.A.	100,00%	100,00%
Software Australia Pty ltd 7/35 Stockton Street, Nelsen Bay, NSW 2315, Australia C.S. Dollari Australiani 2	Mercia Software ltd	100,00%	100,00%
Mercia Software North America inc. 3101 Towercreek Parkway Suite 425, Atlanta, GA 30339 (USA) C.S. USD 50.000	Mercia Software ltd Finmatica S.p.A.	75% 25%	100,00%
Finmatica Trade Mark I.t.d. 29 Earlsfort Terrace - Dublin 2 (Irlanda) C.S. Euro 15,24 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100,00%	100,00%
Obbisoft s.a. rue Paul Lelong, 13 - Paris - France (F) C.S. Euro 37.000,00 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100,00%	100,00%

Società entrate nell'area di consolidamento

SOCIETA'	Partecipante	Quota di possesso	Percentuale di consolidam.
Obbisoft s.a. rue Paul Lelong, 13 - Paris - France (F) C.S. Euro 37.000,00 int. vers.	Finmatica S.p.A.	100,00%	100,00%