

Analizzando la struttura dei progetti approvati, si rileva che l'acquisizione di nuovi sbocchi di mercato e le aspettative di crescita dei mercati locali costituiscono una motivazione di investimento all'estero in fase crescente rispetto alla, pur sempre presente, convenienza economica della produzione di merci realizzate con l'utilizzo di materie prime e manodopera locale da destinare a mercati UE o di semilavorati da fornire in Italia.

Dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 1995, il Consiglio di Amministrazione della SIMEST ha approvato complessivamente 164 progetti di joint ventures all'estero, 2 ampliamenti e 4 aggiornamenti di piano, che prevedono un impegno finanziario complessivo della Società di 222 miliardi di lire. I programmi di investimento dei progetti approvati prevedono impieghi in immobilizzazioni tecniche per 5.900 miliardi di lire, un fatturato a regime per 8.000 miliardi di lire e un'occupazione di circa 59.000 addetti.

Sono stati cancellati 20 dei 164 progetti approvati per rinunzie dei proponenti, intervenute successivamente alle delibere del Consiglio di Amministrazione della SIMEST. Le cause delle mancate attuazioni delle joint ventures sono da riferirsi principalmente a difficoltà insorte con i soci locali per mutamenti degli obiettivi prefissati e problematiche insorte nella compagine sociale dell'impresa italiana, nonché ad alcune mancate aggiudicazioni dei beni o azioni oggetto di asta nei processi di privatizzazione dei paesi interessati.

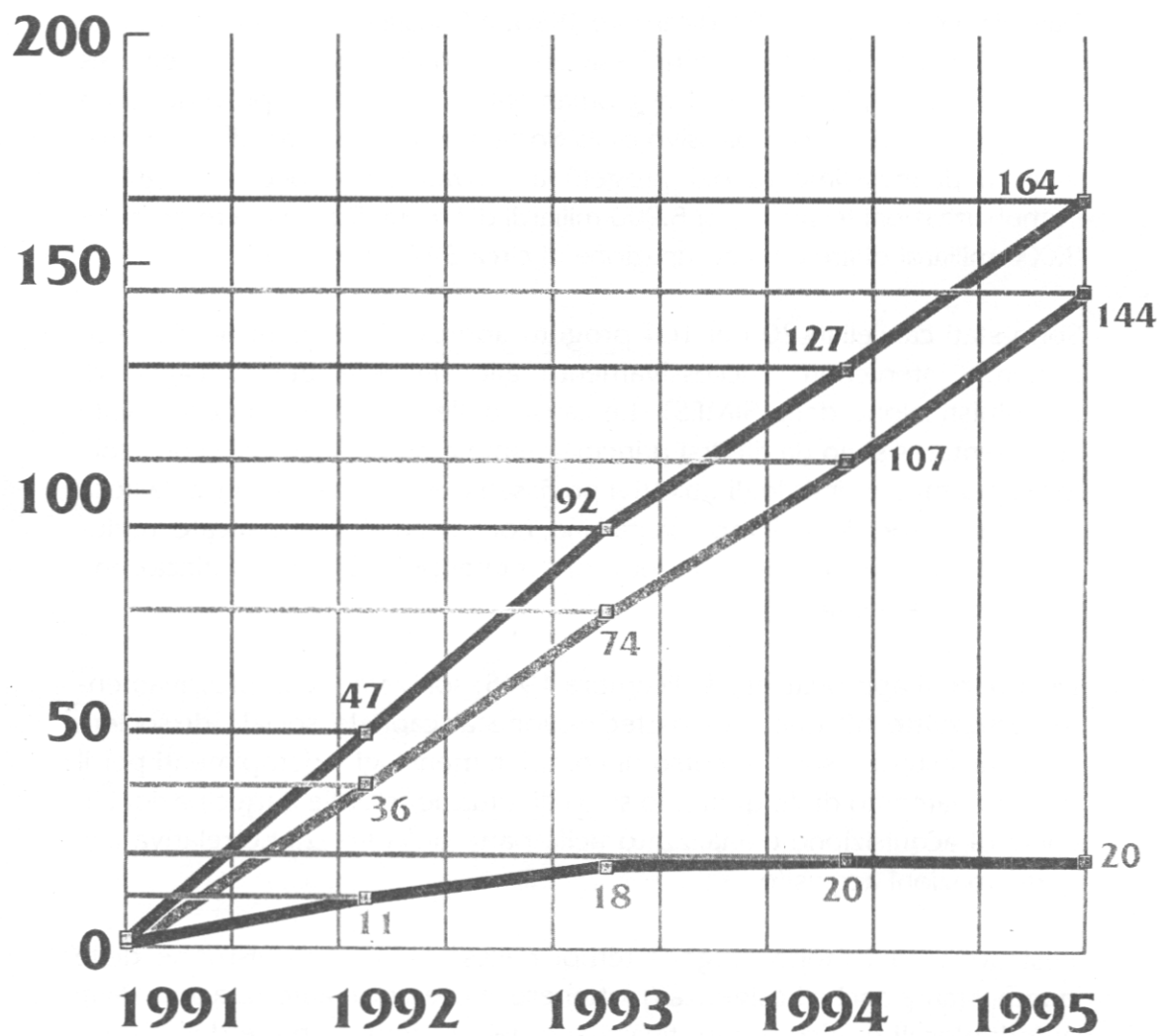
Dei progetti approvati al 31 dicembre 1995, sono state complessivamente sottoscritte 68 quote di partecipazione al capitale sociale di società miste all'estero e sono in corso di completamento gli adempimenti per il perfezionamento di 76 quote; lo stato di attuazione delle partecipazioni in corso di acquisizione è analizzato nella parte della Relazione relativa alle partecipazioni acquisite.

Restano ancora molto lunghi i tempi necessari per l'acquisizione delle quote, stante anche l'esigenza di ottenere le prescritte autorizzazioni dalle autorità locali e le coperture finanziarie dei progetti da parte delle istituzioni internazionali e locali.

Sono invece brevi i tempi per l'esame dei progetti da parte della SIMEST: in genere, fra l'ultimazione dello studio della fattibilità e la delibera del Consiglio di Amministrazione non intercorrono più di uno o due mesi; si può quindi ragionevolmente affermare che la Società non ha "arretrato" riguardo alla messa a punto e l'esame dei progetti allorché siano disponibili tutte le informazioni fondamentali necessarie per una loro corretta valutazione.

Progetti di società miste all'estero

al 31 dicembre



Progetti approvati



Progetti in corso di attuazione e attuati

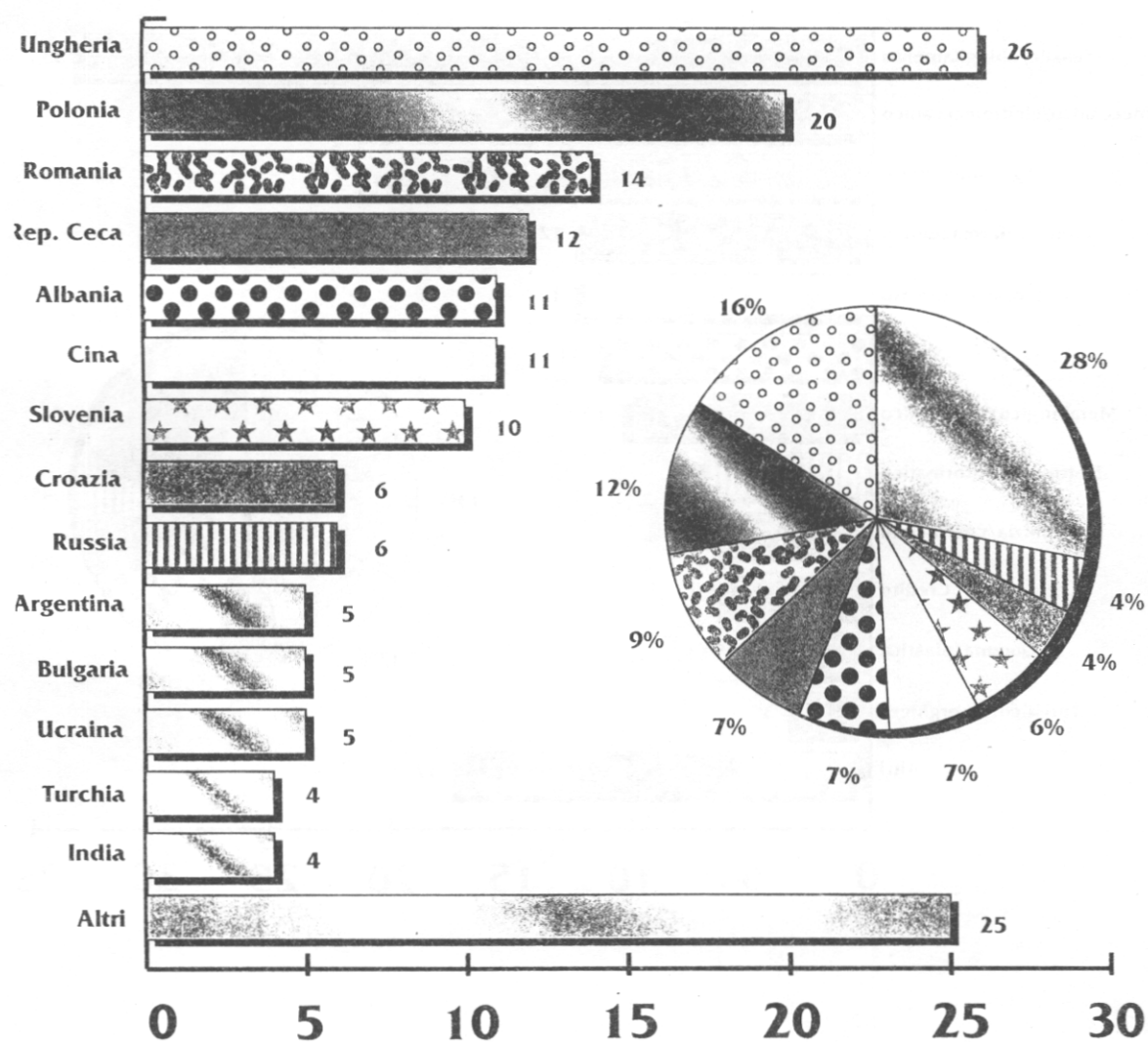


Progetti cancellati

Progetti approvati di società miste all'estero

al 31 dicembre 1995

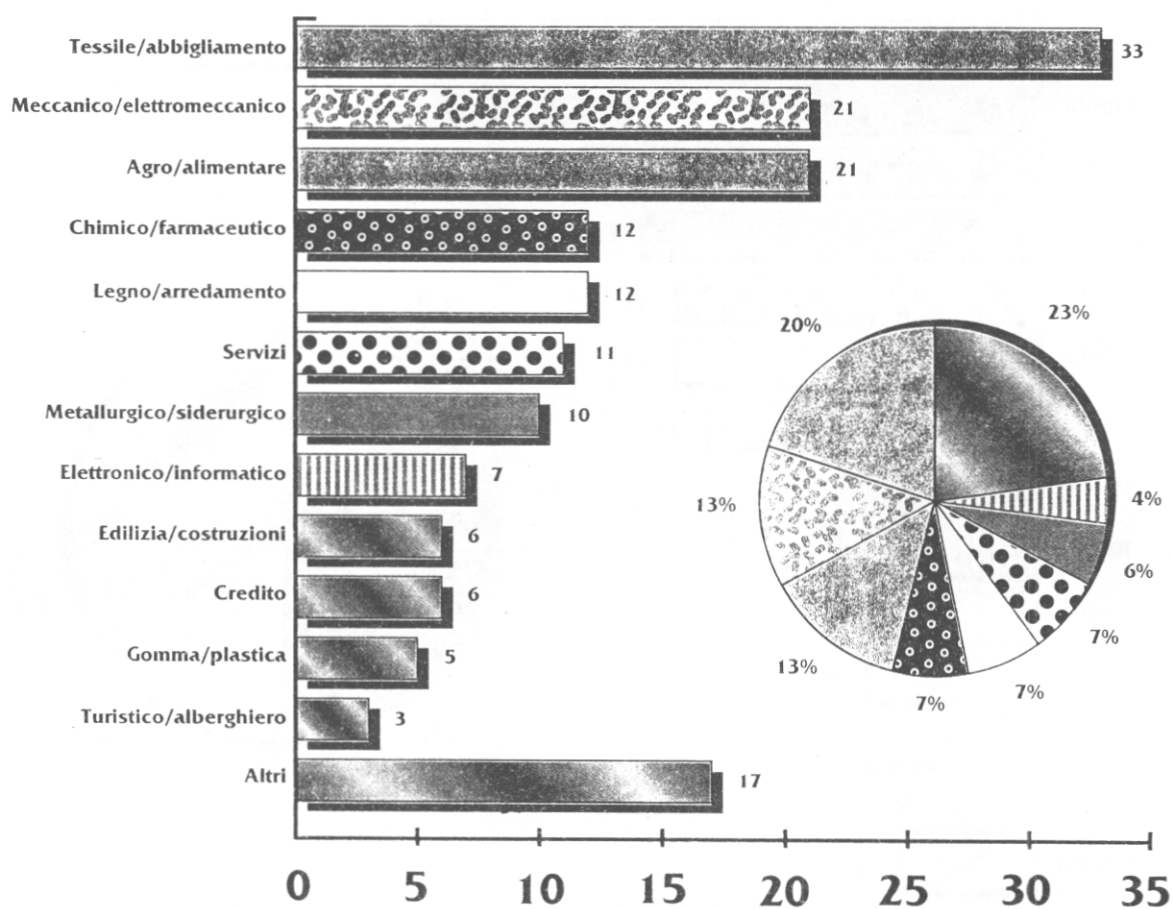
per paese



Progetti approvati di società miste all'estero

al 31 dicembre 1995

per settore



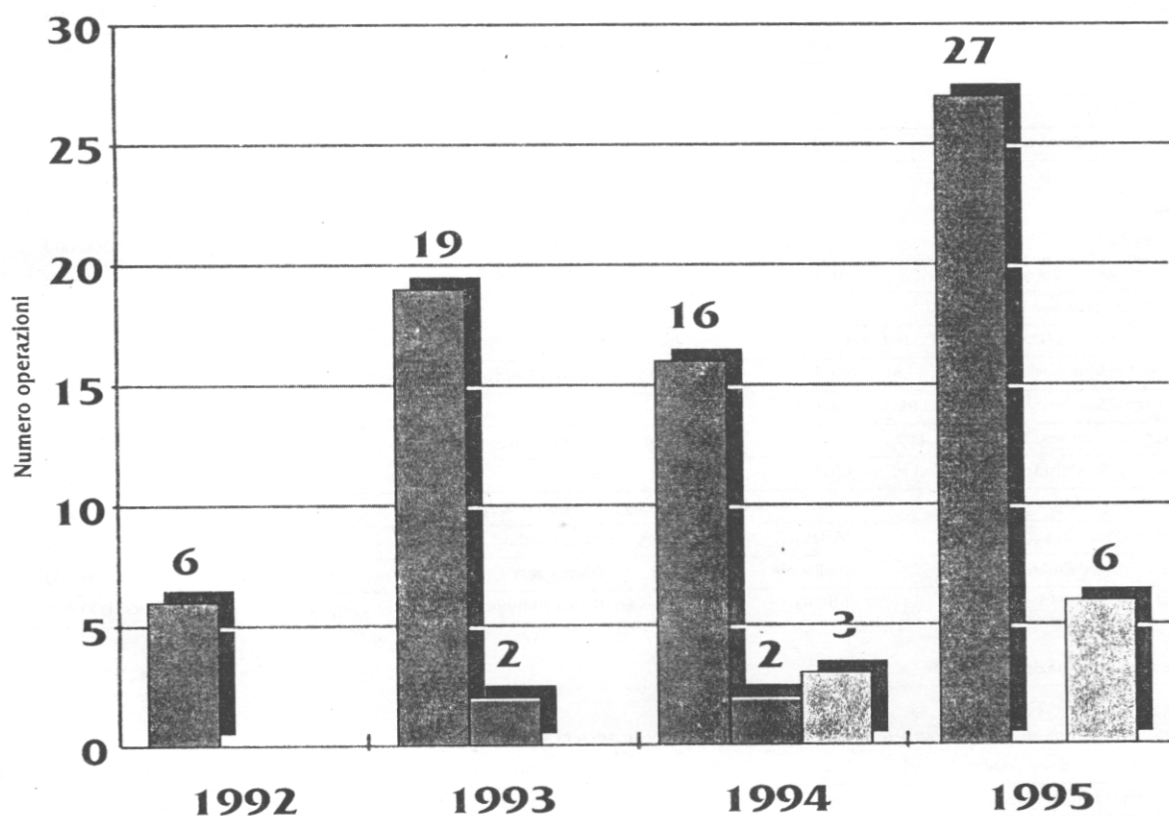
LE PARTECIPAZIONI ACQUISITE

Nel corso del 1995 la Società ha acquisito 27 nuove partecipazioni e ha partecipato a 6 aumenti di capitale sociale in società miste all'estero, per complessivi 33,1 miliardi di lire.

Nello stesso esercizio sono stati incassati anticipi per 1,3 miliardi di lire finalizzati alla cessione di 2 partecipazioni da perfezionare nel corso del 1996.

Partecipazioni acquisite in società miste all'estero

flusso per anno



Partecipazioni acquisite

Partecipazioni cedute

Aumenti di capitale sociale sottoscritti

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Partecipazioni acquisite in società miste all'estero nel 1995

Ragione sociale Società mista	Paese	Sede sociale	Impresa italiana Partner	Settore di attività della società mista	Partecipazione Simest costo quota acquisita in lire
Nuove partecipazioni acquisite					
Paesi europei					
Floryhen Sh p k	Albania	Durazzo	Agroalimentare Monaldi srl	agroalimentare	512 293 500
Vival Sh p k	Albania	Novosele	Vivimport srl	agroalimentare	283 000 000
VMZ-Pepper Ind. di moda o o d	Bulgaria	Sopor	Pepper Industries spa	tessile-abbigliamento	195 000 000
Chromos Z I A d d	Croazia	Zagabria	Imperial srl	altro fabbisogno	890 000 000
T.S. Banka d d	Croazia	Zagabria	Cassa di Risparmio di Trieste spa	credito	1 300 000 000
Anversa Est Textil s a	Romania	Pucioasa	Anversa spa	legno-arredamento	300 000 000
IAC s a	Romania	Curtici	Europroject srl	agroalimentare	217 000 000
Natural Est s a	Romania	Buzau	International Bols srl	legno-arredamento	215 000 000
Sire International s r l	Romania	Bacau	Commerciale Tecno System srl	legno-arredamento	244 747 287
Sogema s a	Romania	Oradea	Fili C & C Comeliani spa	tessile-abbigliamento	250 000 000
Depsona Zao j s c	Russia	Tula	Alimenta spa	agroalimentare	1 599 402 593
Aquasava d o o	Slovenia	Kranj	La Torre Finanziaria spa	tessile-abbigliamento	1 309 619 403
Istragas d o o	Slovenia	Capodistria	Siad spa	chimico-farmaceutico	540 000 000
Julon P P F G d d	Slovenia	Lubiana	Godiver Italiana Commer. spa	tessile-abbigliamento	7 332 000 000
Lurotex Textilipari Kft	Ungheria	Szentgotthard	Radici Manifattura Autom. spa	tessile-abbigliamento	854 000 000
Altri paesi					
Arneg-Raffo s a	Argentina	Rosario	Arneg spa	meccanico-elettromecc.	672 300 000
Autopistas del Sol s a	Argentina	Buenos Aires	Impregilo spa	edilizia-costruzioni	3 240 039 548
Industrias Spar San Louis s a	Argentina	San Louis	Faber spa	meccanico-elettromecc.	800 000 000
Beijing Hong Du Piattelli T & F Co Ltd	Cina	Pechino	Ditta Bruno Piattelli	tessile-abbigliamento	327 122 000
Haier Merloni Wash Machine Co Ltd	Cina	Qingdao	Merloni Elettrodomestici spa	meccanico-elettromecc.	1 925 541 770
Shanghai Saic Saiag Sealing Co Ltd	Cina	Shanghai	Saiag Industria spa	gomma-plastica	1 297 030 000
Shanghai Sanremo Garment Co Ltd	Cina	Shanghai	Sanremo Moda Uomo spa	tessile-abbigliamento	1 543 000 000
Tongling Siva Insulating Mat Co Ltd	Cina	Tongling	Siva spa	chimico-farmaceutico	801 380 250
Su Korea Co Ltd	Corea del Sud	Kumpo City	Samputensili spa	meccanico-elettromecc.	161 123 750
Scriptex Sdn Bhd	Malesia	Lunas	Incas Holding spa	elettronico-informat.	468 979 450
Traffo Framec Co Ltd	Thailandia	Cha-Am	Framec spa	meccanico-elettromecc.	284 500 000
Filiz Gida Sanayii Ve Ticaret a s	Turchia	Bolu Tesiscen	Barilla Alimentare spa	agroalimentare	1 860 000 000
Nuove partecipazioni acquisite (n. 27)					29.423.079.551
Sottoscrizioni di aumenti di capitale sociale e acquisti di quote in società già partecipate					
Shanghai Saic Saiag Sealing Co Ltd	Cina	Shanghai	Saiag Industria spa	gomma-plastica	966 470 000
Monteferro Hradek a s	Rep. Ceca	Hradek	Monteferro spa	metalurgico-siderurgico	115 100 000
Ilmesr d o o	Slovenia	Nova Gorica	Ilcam Legno spa	legno-arredamento	339 059 975
T.P.J. d o o	Slovenia	Jesenice	Sol spa	chimico-farmaceutico	537 880 000
Filiz Gida Sanayii Ve Ticaret a s	Turchia	Bolu Tesiscen	Barilla Alimentare spa	agroalimentare	452 188 752
TEMM Rt	Ungheria	Tapiozsele	Ansaldo Invest spa	meccanico-elettromecc.	1 250 000 000
Sottoscrizioni di aumenti di capitale sociale e acquisti di quote in società miste già partecipate (n. 6)					3.660.698.727
Totale					33.083.778.278

Partecipazioni acquisite in società miste all'estero nel 1995

Ragione sociale Società mista	Capitale Sociale in valuta		Partecipazione Simest	
	tipo	quantità	%	costo quota acquisita in valuta
Nuove partecipazioni acquisite				
Paesi europei				
Floryhen Sh p.k	ALL	288.770.940	10,13	29.256.752
Vival Sh p.k	ALL	133.000.000	15	19.950.000
VMZ-Pepper Ind. di moda o.o.d	BUL	52.150.000	15	7.822.500
Chromos Z.I.A. d.d	HRK	30.573.598	10	3.057.360
T.S. Banka d.d	HRK	55.500.000	7,5	4.162.500
Anversa Est Textil s.a.	ROL	3.180.000.000	15	477.000.000
IAC s.a	ROL	3.000.000.000	8	240.000.000
Natural Est s.a	ROL	2.315.160.000	10,01	231.870.000
Sire International srl	ROL	1.813.530.000	15	272.029.500
Sogema s.a.	ROL	1.685.205.000	10	168.520.500
Depsona Zao j.s.c	RUR	30.351.000.000	14,9	4.530.000.000
Aquasava d.o.o	SIT	701.964.626	15	105.294.693
Istragas d.o.o	SIT	187.464.623	5	9.373.138,7
Julon P.P.F.G. d.d	SIT	2.584.410.000	15	387.660.000
Lurotex Textilpari Kft	HUF	1.190.000.000	5,88	70.000.000
Altri paesi				
Ameg-Raffo s.a	ARS	4.000.000	10	400.000
Autopistas del Sol s.a	ARS	81.999.800	2,44	1.999.800
Industrias Spar San Louis s.a	ARS	9.000.000	6,66	600.000
Beijing Hong Du Piattelli T & F. Co Ltd	USD	2.000.000	10	200.000
Haier Merloni Wash. Machine Co Ltd	CNY	199.200.000	5	9.960.000
Shanghai Saic Saiaq Sealing Co Ltd	USD	14.400.000	9,8	806.400
Shanghai Sanremo Garment Co Ltd	CNY	60.895.800	14	8.525.412
Tongling Siva Insulating Mat. Co Ltd	USD	3.300.000	15	495.000
Su Korea Co Ltd	KRW	706.500.000	11	77.850.000
Scriptex Sdn Bhd	MYR	5.000.000	15	750.000
Trafo Framec Co Ltd	THB	30.000.000	15	4.500.000
Filiz Gıda Sanayii Ve Ticaret a.s	TRL	60.000.000.000	5	3.000.000.000

Nuove partecipazioni acquisite (n. 27)**Sottoscrizioni di aumenti di capitale sociale e acquisti di quote in società miste già partecipate**

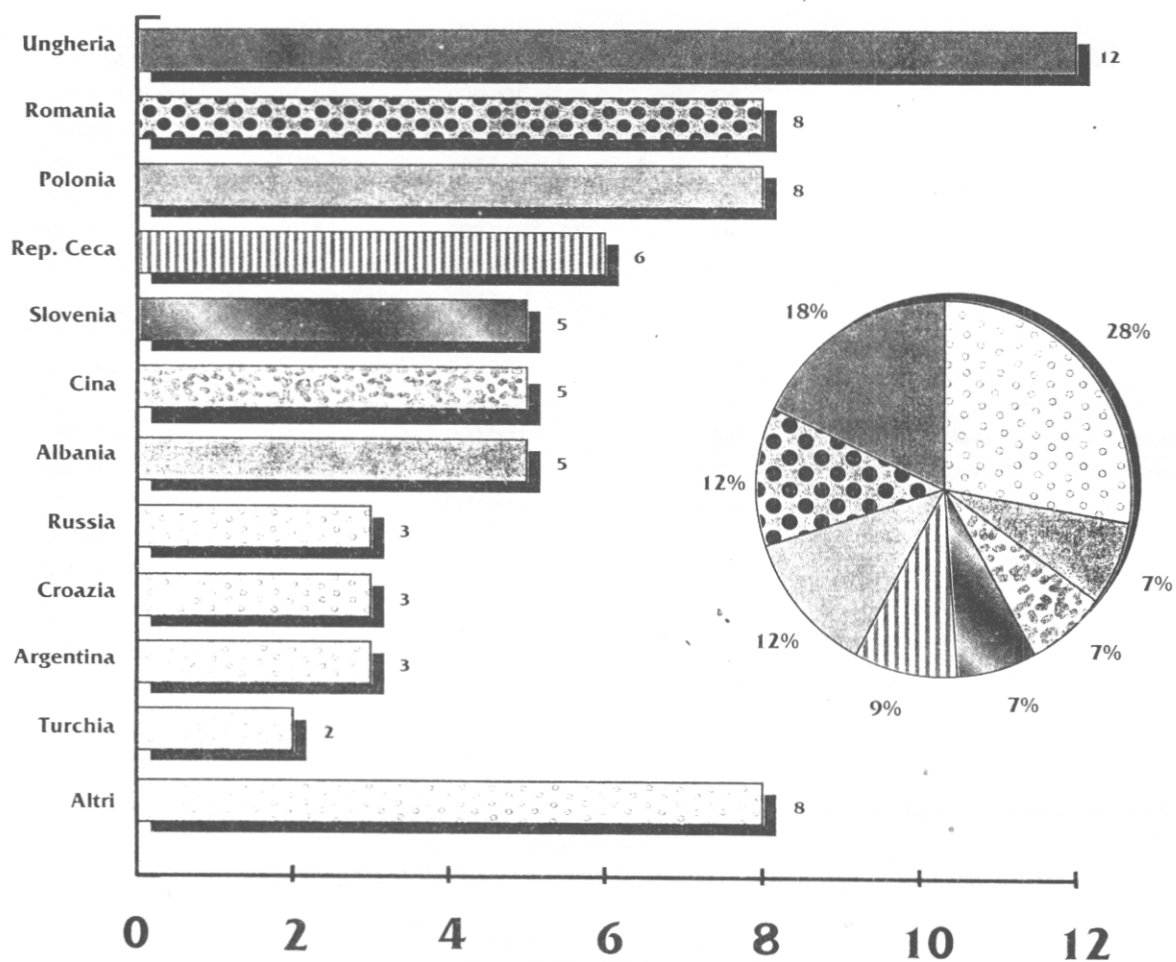
Shanghai Saic Saiaq Sealing Co Ltd	USD	14.400.000	9,8	604.800
Monteferro Hradek a.s	CZK	89.000.000	9	1.800.000
Ilmest d.o.o	SIT	181.430.364,5	15	27.214.554,67
TPJ d.o.o	SIT	451.660.000	15	41.622.695
Filiz Gıda Sanayii Ve Ticaret a.s	TRL	360.000.000.000	5	15.000.000.000
TEMM Rt	HUF	4.370.000.000	4,12	100.000.000

Sottoscrizioni di aumenti di capitale sociale e acquisti di quote in società miste già partecipate (n. 6)

Partecipazioni acquisite in società miste all'estero

al 31 dicembre 1995

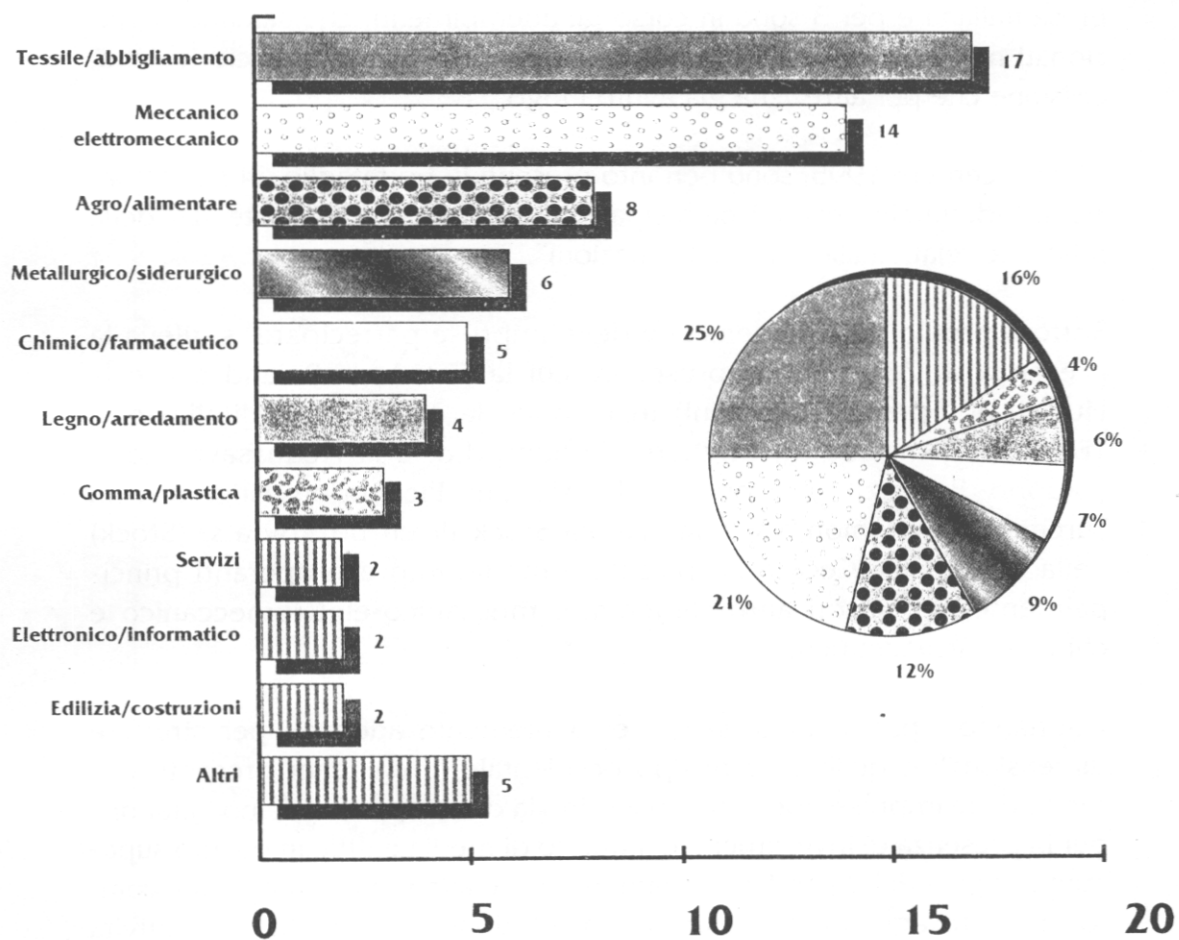
per paese



Partecipazioni acquisite in società miste all'estero

al 31 dicembre 1995

per settore



La SIMEST, dall'avvio operativo (1992) al 31 dicembre 1995, ha sottoscritto quote in nuovi progetti e partecipato ad aumenti di capitale sociale in 68 società miste all'estero per 111,8 miliardi di lire; dette società sono per l'80% ubicate in Paesi PECO.

La distribuzione geografica delle partecipazioni acquisite evidenzia una maggior presenza in Ungheria, Romania, Polonia e nella Repubblica Ceca e ciò conferma la possibilità di avviare società miste, in tempi brevi, nei paesi dove gli aspetti socio-politici sono più stabili e le normative locali già consolidate.

Alla fine dell'esercizio 1995, 50 società miste all'estero sono operative o stanno completando gli investimenti, 11 sono in fase di avvio, 2 sono state liquidate per impossibilità di realizzare il progetto da parte dell'impresa italiana e per 3 sono in corso gli adempimenti, che saranno perfezionati nel corso del 1996, per la cessione delle quote al socio italiano, cessione che per altre 2 ha già avuto luogo.

Al 31 dicembre 1995, sono pertanto presenti in portafoglio 64 partecipazioni. Il dettaglio delle 64 partecipazioni è riportato nella parte "D" della relazione relativa alle "altre informazioni".

Sotto il profilo della dimensione delle imprese partecipate, si rileva la presenza di 22 grandi imprese, tra cui la Fiat Auto Poland s.a. e la Huta-L.W. Sp.zo.o. (Lucchini) in Polonia, la Malev Rt. (Alitalia) e la TEMM Rt. (Ansaldo) in Ungheria, la Julon d.d. e la Acquasava d.o.o. (Gruppo Bonazzi) in Slovenia, la Merloni Elettrodomestici a.s. in Turchia, la Avirunion a.s. e la Likierka Stock Plzen Bozkov a.s. (Stock) nella Repubblica Ceca e 28 piccole e medie imprese operanti principalmente nei settori agro-alimentare, meccanico-elettromeccanico e chimico-farmaceutico.

Adottando i parametri della UE, evidentemente adeguati per strutture dimensionali e qualitative di tipo occidentale, è da tener presente che molte delle imprese operanti in paesi in via di sviluppo risultano "grandi", pur in presenza di investimenti e fatturato di media entità, in quanto superano la soglia dei dipendenti minimi prevista, avendo in carico più lavoratori rispetto agli standard europei in relazione alla diversa produttività della manodopera e degli impianti.

I risultati dei bilanci 1995 evidenziano che, delle 50 joint ventures operative in portafoglio, 29 hanno già realizzato utili; di cui 17 sono di piccola/media dimensione.

Infatti, il periodo medio di start-up e di raggiungimento dell'equilibrio economico e finanziario risulta più ridotto nelle società miste di piccola e media dimensione, per le loro caratteristiche di flessibilità e di bassa incidenza dei costi di struttura.

Riguardo alle coperture finanziarie dei progetti è da segnalare lo scarso interesse delle istituzioni creditizie ad impegnarsi finanziariamente in piccoli progetti e conseguentemente gli investimenti all'estero da parte delle piccole imprese trovano prevalentemente copertura negli apporti dei soci. Diverse imprese italiane, che in questo periodo hanno investito molto nelle attività domestiche, non dispongono dei mezzi necessari per espandere le proprie attività all'estero e questo è uno dei motivi principali delle mancate realizzazioni di molti, pur validi, progetti di società miste.

Generalmente, le imprese di grandi dimensioni, pur contando su maggiori supporti finanziari da parte delle istituzioni internazionali, operano con consistenti investimenti per i quali il periodo di ammortamento richiede tempi lunghi; inoltre, in molte situazioni l'indebitamento in valuta forte determina pesanti oneri, penalizzando il risultato economico delle joint ventures, pur in presenza di una positiva attività di produzione e di vendita dei prodotti.

Dei risultati economici, gli utili più significativi sono stati ottenuti dalla Huta-L.W. Sp.zo.o. in Polonia (15 miliardi di lire), dalla Likierka Stock Plzen Bozkov a.s. nella Repubblica Ceca (12 miliardi di lire) e dalla Teksid Poland s.a. (7 miliardi di lire); tra le piccole e medie imprese la Istragas d.o.o. in Slovenia (0,7 miliardi di lire), la Florhyen Sh.p.k. in Albania (0,5 miliardi di lire), la Polorsa Sp.zo.o. (0,5 miliardi di lire).

Riguardo alla ripartizione per paese, in Ungheria dieci joint ventures su undici hanno realizzato utili, pur operando in diversi settori; in Polonia quattro società su sette hanno realizzato utili, ma è da tener presente che, tra le altre, figurano la Fiat Auto Poland s.a. e la W.N.E. Sp.zo.o. (partner Sole 24 Ore) per le quali l'attività non è ancora da considerarsi a regime anche a causa della lenta espansione dei consumi interni.

Di seguito si riportano i principali dati rilevati dai 50 bilanci 1995 approvati nelle rispettive assemblee o nei Consigli di Amministrazione delle società miste partecipate, aggregati per paese e settore merceologico.

**Risultati complessivi relativi all'esercizio 1995
delle joint-ventures operative partecipate da SIMEST**

Paesi	Società miste n.	Fatturato miliardi di lire	Investimenti miliardi di lire	Addetti n.
Paesi europei				
Ungheria	11	611	179	5.848
Polonia	7	2.799	1.939	18.693
Romania	6	4	7	822
Repubblica Ceca	5	147	161	2.295
Slovenia	5	115	99	1.088
Albania	4	13	46	804
Bielorussia	1	3	2	748
Estonia	1	16	6	540
Altri	2	4	3	201
	42	3.712	2.442	31.039
Altri paesi				
Argentina	2	30	7	167
Turchia	2	129	36	835
Cina	1	7	1	329
Malesia	1	3	2	78
Altri	2	2	6	56
	8	171	52	1.465
Totali	50	3.883	2.494	32.504

Settori	Società miste n.	Fatturato miliardi di lire	Investimenti miliardi di lire	Addetti n.
Tessile -abbigliamento	15	159	126	4.722
Meccanico -elettromeccanico	9	2.460	1.843	15.455
Metallurgico -siderurgico	7	502	246	4.750
Agro - alimentare	5	106	39	824
Chimico - farmaceutico	3	19	38	93
Legno - arredamento	4	14	5	248
Edilizia - costruzioni	1	3	5	410
Elettronico - informatico	1	3	2	78
Servizi	1	511	98	4.437
Turistico - alberghiero	1	4	33	185
Altri settori	3	102	59	1.302
Totali	50	3.883	2.494	32.504

Oltre il 50% delle società miste commercializza i prodotti nei paesi di produzione o limitrofi, il 15% vende a clienti multinazionali, il 25% importa i semilavorati in Italia per il completamento produttivo e il rimanente esita la produzione in altri paesi, in attesa di realizzare una maggior penetrazione nel mercato locale.

I settori di investimento che presentano i migliori risultati sono il tessile-abbigliamento, l'agro-alimentare e il metallurgico-siderurgico.

Lo stato di attuazione delle 76 partecipazioni deliberate, che al 31 dicembre 1995 risultavano da acquisire, è il seguente:

- per 5 sono state sottoscritte e versate le previste quote di partecipazioni (nei primi mesi del 1996);
- per 29 sono in fase di completamento gli adempimenti societari e contrattuali in tempi relativamente brevi;
- per 6 sono in corso di ottenimento le previste autorizzazioni da parte delle autorità locali e/o si stanno completando le procedure per le gare di privatizzazione;
- per 6 le imprese italiane hanno subordinato la realizzazione dell'investimento all'approvazione del finanziamento da parte del Mediocredito centrale;
- per 5 sono intervenute modifiche nella situazione politica o nelle normative locali, che rendono opportuno il differimento della realizzazione dei progetti;
- per 9 è emersa l'esigenza da parte dell'impresa italiana di definire con altri partner locali l'iniziativa approvata;
- per 3 sono intervenute variazioni nella compagine sociale delle imprese italiane che comportano l'esigenza di rivedere le strategie in ordine ai progetti approvati;
- per 3 l'impresa italiana ha ritenuto opportuno rivedere i conferimenti previsti e/o modificare i presupposti commerciali del piano rendendo pertanto necessario aggiornare i relativi piani approvati;
- per 10 infine l'impresa italiana ha differito l'attuazione del progetto alla soluzione di sopraggiunte problematiche incontrate nella gestione delle proprie attività in Italia.

Nel corso del 1995, il Consiglio di Amministrazione del Mediocredito centrale ha approvato 34 operazioni di finanziamento agevolato per complessivi 150 miliardi di lire (di cui erogati 71 miliardi di lire), ai sensi della Legge 100/90, in favore delle imprese italiane partner della SIMEST in società miste all'estero.

PARTECIPAZIONI IN ITALIA

In base alla Legge 19/1991, la SIMEST detiene nella FINEST S.p.A. di Pordenone una quota azionaria di 10 miliardi di lire pari al 6,10% del complessivo capitale sociale, al 31 dicembre 1995, sottoscritto e versato per 164 miliardi di lire.

Nel corso del 1995 la FINEST ha sottoscritto 2 quote di partecipazione, concessi 10 finanziamenti e rilasciate 2 garanzie per l' ammontare complessivo di 8,3 miliardi di lire.

In sintesi, riportiamo i dati delle attività istituzionali realizzate dalla FINEST, nei primi tre anni di operatività:

- n. 19 interventi attuati, mediante la sottoscrizione di quote di partecipazione, la concessione di finanziamenti e il rilascio di garanzie per 12,1 miliardi di lire;
- n. 13 domande di agevolazioni presentate in veste di Intermediario finanziario e approvate dall'Unione europea.

LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

La SIMEST ha mantenuto nel 1995 l'assetto organizzativo programmato, continuando ad operare con un organico limitato, dotato di specifiche competenze professionali acquisite in precedenti esperienze di lavoro. Nel corso dell'esercizio, sono stati assunti due nuovi dipendenti: la presenza media è passata da 30,5 a 31 unità.

	Unità medie nei quattro esercizi di attività			
	media 1995	media 1994	media 1993	media 1992
Dirigenti e funzionari	13	12	12	9
Personale non direttivo	18	18,5	14	7
	31	30,5	26	16

Molte delle azioni promosse per intensificare l'attività di promozione per la costituzione di società miste all'estero sono state svolte in collaborazione con gli altri organismi preposti al sostegno delle imprese italiane nell'espansione delle loro attività all'estero e ciò ha permesso di massimizzare i risultati con un contenimento dei costi operativi e dell'organico.

Il personale della Società ha pertanto partecipato ad incontri con gli azionisti e con altri organismi del settore, per individuare sinergie e modalità operative comuni.

Con l'azionista Mediocredito centrale sono state consolidate le metodologie di lavoro comune al fine di ridurre al minimo gli aspetti procedurali a carico delle imprese che si avvalgono delle agevolazioni previste dalla Legge 100/90.

Anche con l'ICE, sulla base degli accordi di collaborazione definiti nel 1994, si sono tenuti seminari informativi e corsi di formazione al personale dipendente, come azione propedeutica all'attività di promozione, valutazione e istruttoria di progetti per gli investimenti all'estero.

È stata altresì intensificata l'attività promozionale, operando congiuntamente all'azionista FEDEREXPORT, con il quale sono stati organizzati convegni informativi per le imprese e gli operatori interessati alla costituzione di società miste all'estero.

Al 31 dicembre 1995, il personale dipendente consta di 33 unità, di cui 13 funzionari/dirigenti e 20 impiegati.

	Unità al 31.12.1994	Assunzioni 1995	Unità al 31.12.1995
Dirigenti e funzionari	13		13
Personale non direttivo	18	2	20
	31	2	33

Al 31 dicembre 1995 **la situazione patrimoniale** presenta attività per 337.794 milioni di lire (295.478 milioni di lire al 31 dicembre 1994), con un aumento di 42.316 milioni di lire rispetto all'esercizio precedente.

Le variazioni riguardano, **nell'Attivo**:

- la disponibilità di tesoreria aumentata di 8.708 milioni di lire (da 200.745 a 209.453 milioni di lire); le liquidità sono state investite in operazioni di breve periodo di pronti contro termine con titoli a reddito fisso esenti;
- le partecipazioni sottoscritte nell'esercizio nelle società miste all'estero per 33.084 milioni di lire (30.329 milioni di lire nel 1994);
- l'aumento di 1.201 milioni di lire dei crediti, compresi i ratei e i risconti attivi, e l'esposizione dei beni strumentali, diminuita di 677 milioni di lire.

Al 31 dicembre 1995 il **Patrimonio netto** ammonta a 324.437 milioni di lire (290.237 milioni di lire al 31 dicembre 1994) ed evidenzia, rispetto all'esercizio precedente, un incremento di 20.002 milioni di lire riferito all'aumento del capitale sociale sottoscritto dagli azionisti e all'utile di esercizio di 14.198 milioni di lire.

Nel Passivo:

- i debiti e le altre passività, compresi i ratei passivi, evidenziano un incremento netto di 4.487 milioni di lire (da 3.224 a 7.711 milioni di lire); detta variazione comprende, in particolare, acconti ricevuti per le partecipazioni da cedere e quote sottoscritte di partecipazioni al capitale sociale di società miste da versare nei tempi previsti dagli accordi con i soci, nonché le agevolazioni comunitarie accreditate dalla Comunità europea per progetti di joint venture, da trasferire alle imprese beneficiarie;
- i fondi rischi su crediti sono stati adeguati a 177 milioni di lire (+ 173 milioni di lire rispetto al 1994) e i fondi imposte e tasse, che al 31 dicembre 1995 ammontano a 2.218 milioni di lire, aumentano di 206 milioni di lire per l'accantonamento delle imposte sul reddito di competenza dell'esercizio e dell'imposta patrimoniale ai sensi della Legge 461/92, dedotti gli acconti versati.

È stato, inoltre, iscritto per la prima volta nel Passivo un fondo per la copertura dei rischi finanziari generali derivanti da eventuali inadempimen-