

ze contrattuali dei rapporti di partecipazione in società miste con l'accantonamento di 3.250 milioni di lire.

Gli **impegni finanziari**, relativi alle iniziative per le quali sono in corso gli adempimenti per l'acquisizione delle quote di partecipazione nelle joint ventures, sono aumentati di 25.627 milioni di lire a 88.118 milioni di lire al 31 dicembre 1995; i corrispettivi previsti dai contratti di pronti contro termine a scadere nel corso del 1996 per gli impieghi delle disponibilità di tesoreria sono aumentati di 26.728 milioni di lire a 214.206 milioni di lire al 31 dicembre 1995.

La **gestione economica** evidenzia un utile di esercizio di 14.198 milioni di lire (11.985 milioni di lire nel 1994) al netto degli accantonamenti per 3.464 milioni di lire per l'imposta patrimoniale e le imposte sul reddito.

La crescita degli investimenti, generata dalle nuove acquisizioni di partecipazioni in joint ventures per lire 33 miliardi di lire, ha consentito un notevole miglioramento del risultato operativo dell'attività caratteristica di acquisizione di partecipazioni e di prestazioni per i servizi professionali, divenuto positivo da questo esercizio, così come si evidenzia dai dati di sintesi del conto economico riclassificato:

Attività caratteristica	Consuntivo 1995 miliardi di lire	Consuntivo 1994 miliardi di lire	Consuntivo 1993 miliardi di lire	Consuntivo 1992 miliardi di lire
Proventi da impieghi in partecipazioni e compensi per i servizi professionali	8,4	4,7	0,6	0,2
Costi operativi e di funzionamento	-8,0	-7,4	-6,5	-4,1
Risultato operativo	0,4	-2,7	-5,9	-3,9
Proventi netti di tesoreria e oneri diversi	20,8	16,7	21,9	15,4
Accantonamenti ai fondi per rischi su crediti e rischi finanziari generali	-3,5			
Imposte	-3,5	-2,0	-1,9	-1,6
	13,8	14,7	20,0	13,8
Utile di esercizio	14,2	12	14,1	9,9

Le **componenti positive** di reddito ammontano a 30.219 milioni di lire (22.140 milioni di lire nel 1994) e comprendono:

- proventi derivanti dall'attività caratteristica degli impieghi finanziari in partecipazioni e delle prestazioni di servizi di consulenza e assistenza per complessive 8.365 milioni di lire (4.668 milioni di lire nel 1994), che hanno permesso nell'esercizio la totale copertura dei relativi costi di funzionamento;

- rendimenti netti relativi agli impieghi delle disponibilità di tesoreria, investiti principalmente in operazioni di pronti contro termine e titoli esenti per 21.737 milioni di lire (17.427 milioni di lire nel 1994);
- recupero di costi e altri proventi per 117 milioni di lire.

Le **componenti di costo** ammontano a 16.022 milioni di lire (10.156 milioni di lire nel 1994) e comprendono:

- le spese per il personale per 5.467 milioni di lire (4.651 milioni di lire nel 1994), che includono il costo del lavoro e le spese per le missioni del personale dipendente, sostenute nell'ambito dell'attività di promozione e di acquisizione delle partecipazioni; la variazione è da attribuirsi all'onere derivante dal rinnovo dei contratti di lavoro, dai passaggi di livello e dalla dinamica retributiva, nonché dall'incremento delle spese di missione per l'aumentata presenza della Società nei paesi esteri;
- le spese amministrative della Società per 3.633 milioni di lire (3.183 milioni di lire nel 1994) includono gli ammortamenti delle immobilizzazioni per 1.211 milioni di lire, in particolare per le imposte di registro relative al capitale sociale, i compensi nonché i rimborsi spese agli organi sociali e ai revisori per 354 milioni di lire;
- l'imposta sul patrimonio di 12.276 milioni di lire (2.012 milioni di lire nel 1994) dovuta ai sensi della Legge 461/92;
- le svalutazioni e gli accantonamenti ai fondi rischi su crediti per 191 milioni di lire; gli accantonamenti per la copertura dei rischi finanziari generali per 3.250 milioni di lire;
- le imposte sul reddito dell'esercizio per 1.205 milioni di lire.

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

L'attività successiva al 31 dicembre 1995 ha dato luogo ai risultati che di seguito si riportano:

Progetti approvati per la partecipazione a società miste	n.	20
Ridefinizione di progetti approvati	n.	2
Contratti sottoscritti con le imprese italiane	n.	11
Aggiornamenti ai contratti con le imprese italiane	n.	2
Partecipazioni acquisite in società miste	n.	10
Partecipazione ad aumenti di capitale	n.	2

Dei 20 progetti approvati nei primi 5 mesi del 1996, che prevedono l'impegno per la SIMEST di 33,8 miliardi di lire, 11 sono ubicati nei Paesi PECO, 6 in Asia (2 in Cina) e 3 nell'America centrale e del sud; i settori di maggior interesse risultano principalmente il chimico-farmaceutico, l'edile-costruzioni, il metallurgico-siderurgico.

I progetti di partecipazione a società miste all'estero approvati nel periodo, secondo le previsioni originarie, prevedono investimenti complessivi per 736 miliardi di lire che dovrebbero generare un fatturato a regime di circa 700 miliardi di lire.

Le sottoscrizioni delle 10 quote di partecipazione perfezionate nei primi mesi del '96 hanno permesso alla SIMEST di essere presente con una prima acquisizione anche in Slovacchia e in Macedonia, dove peraltro sono all'esame altri progetti, e in Uzbekistan nel settore della telefonia.

Sono altresì in corso di completamento gli adempimenti per l'acquisizione a breve di 8 partecipazioni in società miste in vari paesi.

Al 31 maggio 1996 lo stato di attuazione degli impegni complessivamente approvati è il seguente:

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

	Progetti di società miste n.	Aggiornamenti di piani approvati n.	Aumenti di capitale sociale n.	Quota Simest miliardi di lire
Progetti di società miste all'estero approvati	184			247,3
Aumenti di capitale sociale di progetti approvati		3		1,7
Ridefinizioni di progetti		5		6,8
Impegni complessivamente approvati	184	8		255,8
Impegni cancellati per rinunce ai progetti	-20			-14,4
Variazioni degli impegni di partecipazioni sottoscritte				-7,9
Impegni al 31.5.1996	164	8		233,5

Stato di attuazione degli impegni al 31.5.1996

Partecipazioni complessivamente acquisite	78		11	116,7
Variazioni degli impegni per sottoscrizioni in corso				0,9
Partecipazioni ad aumenti di capitale da sottoscrivere (n. 7)				5,0
Partecipazioni da acquisire nel 1996	24			35,2
Partecipazioni da acquisire in tempi relativamente brevi	62			75,7

In alcuni paesi permangono ancora lunghi i tempi necessari per l'acquisizione delle partecipazioni e alcune iniziative probabilmente non troveranno attuazione per le ragioni già esposte nella parte della Relazione riguardante le "Partecipazioni acquisite".

Al 31 maggio 1996 sono state complessivamente acquisite 78 partecipazioni in società miste all'estero nelle quali la SIMEST ha sottoscritto quote per complessive 117 miliardi di lire di cui 5 miliardi di lire da versare nei tempi previsti dagli accordi con gli imprenditori italiani.

Di seguito sono rappresentati i progetti di società miste complessivamente deliberati e le partecipazioni acquisite dall'inizio dell'attività al 31 maggio 1996.

**Progetti di società miste all'estero approvati dall'inizio dell'attività
al 31 maggio 1996 per paese**

Paesi	Iniziative previste n.	Investimenti (*) previsti milioni di lire	Addetti previsti n.	Capitale sociale delle Società miste milioni di lire	Impegno finanziario SIMEST milioni di lire
<i>Paesi europei</i>					
Ungheria	26	865.611	10.333	473.720	37.121
Polonia	21	2.778.977	25.544	1.052.686	47.800
Romania	17	271.584	2.948	130.242	18.275
Repubblica Ceca	14	292.452	3.947	193.535	22.823
Albania	11	100.705	2.257	61.412	7.368
Slovenia	10	191.628	1.215	115.468	15.145
Croazia	7	50.510	797	63.112	6.932
Russia	7	151.111	2.940	62.609	8.373
Bulgaria	6	14.203	585	15.254	2.410
Ucraina	6	141.537	676	76.432	9.752
Repubblica Slovacca	3	7.690	118	7.738	1.010
Austria	1	0	8	2.500	375
Bielorussia	1	1.927	550	2.125	434
Estonia	1	19.112	450	19.112	1.750
Macedonia	1	8.927	285	7.346	1.250
Malta	1	7.100	5	5.000	800
Moldavia	1	4.754	120	3.582	358
	134	4.907.828	52.778	2.291.873	181.976
<i>Altri paesi</i>					
Cina	15	241.031	2.860	159.249	16.445
Argentina	5	650.044	1.087	217.357	13.950
Turchia	5	101.448	1.307	78.911	11.055
India	4	87.310	1.384	33.722	5.390
Brasile	3	103.254	790	78.818	5.570
Marocco	2	1.816	211	1.562	260
Messico	2	5.065	98	5.800	990
Tunisia	2	10.600	46	6.700	750
U.S.A.	2	9.361	110	12.320	1.930
Arabia Saudita	1	18.200	56	6.400	640
Corea del Sud	1	3.642	11	2.812	420
Cuba	1	6.523	30	5.760	950
Emirati Arabi Uniti	1	4.750	30	4.800	480
Filippine	1	20.547	173	5.905	700
Hong Kong	1	4.640	3	3.154	520
Indonesia	1	35.802	600	17.010	2.900
Malesia	1	4.467	50	3.150	525
Thailandia	1	8.136	59	1.943	320
Uzbekistan	1	436.480	2.700	248.000	10.000
	50	1.753.116	11.605	893.373	73.795
Totale	184	6.660.944	64.383	3.185.246	255.771

(*) Immobilizzazioni materiali e immateriali.

**Progetti di società miste all'estero approvati dall'inizio dell'attività
al 31 maggio 1996 per settore**

Settori	Iniziative previste n	Investimenti (*) previsti milioni di lire	Addetti previsti n.	Capitale sociale delle Società miste milioni di lire	Impegno finanziario SIMEST milioni di lire
Tessile-abbigliamento	34	471.867	9.782	281.504	38.384
Meccanico-elettromeccanico	23	2.245.451	22.364	1.006.859	51.804
Agro-alimentare	21	265.591	2.839	174.256	19.350
Chimico-farmaceutico	17	237.016	1.956	113.430	15.828
Servizi	13	673.895	7.764	438.095	29.628
Legno-arredamento	12	263.731	1.160	125.858	18.703
Metallurgico-siderurgico	11	623.950	5.849	244.588	20.706
Elettronico-informatico	8	373.865	1.863	165.133	10.310
Edilizia-costruzioni	8	892.749	1.457	246.534	9.590
Credito	6	71.500	188	83.000	7.057
Gomma-plastica	6	201.503	4.166	88.980	9.413
Turistico-alberghiero	3	29.251	281	21.563	2.200
Altri	22	310.575	4.714	195.446	22.798
Totall	184	6.660.944	64.383	3.185.246	255.771

(*) Immobilizzazioni materiali e immateriali

Riguardo alla disponibilità di coperture finanziarie per i progetti futuri, è da tener presente che è tuttora in corso l'aumento del capitale sociale da 98 a 498 miliardi di lire, il cui termine per il collocamento delle azioni inoptrate è stato differito dal Consiglio di Amministrazione al 3 novembre 1996.

Alcuni soci fondatori della SIMEST non hanno ancora provveduto alla sottoscrizione delle quote di aumento di capitale loro spettanti; l'eventuale mancato completamento delle sottoscrizioni non permetterà alla Società di realizzare completamente il flusso degli impegni previsti dal piano tendenziale, riferito ai primi dieci anni di attività della Società. Detto piano, formulato sulla base di stime prudenti dell'espansione delle imprese italiane all'estero, prevede che vengano effettuati dalla SIMEST investimenti in partecipazioni di circa 40 miliardi di lire, di media per anno, in modo che la rotazione del capitale assicuri sempre le coperture finanziarie per i nuovi progetti.

Di conseguenza la Società, che al 31 maggio 1996 ha impegnato in progetti di società miste circa 233 miliardi di lire delle proprie disponibilità finanziarie, potrebbe essere costretta a contenere il trend degli impegni e degli investimenti previsti e ad attestarsi su un ridotto volume di attività, comunque entro la copertura dei mezzi propri disponibili.

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

		Piano tendenziale (miliardi di lire)				
		1996	1997	1998	1999	2000
a1.	Disponibilità finanziaria iniziale per investimenti in partecipazioni (*)	314	326	335	343	351
a2.	Utile di esercizio	12	9	8	8	11
A.	Patrimonio netto	326	335	343	351	362
b1.	Impegni deliberati anni precedenti	200	240	280	320	360
b2.	Impegni da deliberare nell'anno dedotte le previste rinunzie ai progetti	40	40	40	40	40
b3.	Partecipazione Finest	10	10	10	10	10
B.	Impegni complessivi	250	290	330	370	410
C.	Rientri da cessioni di partecipazioni	1	3	13	25	25
Disponibilità finanziaria per nuovi impegni alla fine dell'esercizio (A-B+C)		77	48	26	6	(23)
Disponibilità finanziaria complessiva per gli impegni dell'esercizio (a1-b1-b3+C)		105	79	58	38	6

(*) Non comprende 10 miliardi di lire per eventuali investimenti patrimoniali della Società.

Si rammenta, inoltre, che gli stanziamenti previsti dal bilancio dello Stato per la capitalizzazione della SIMEST da parte del socio Ministero del Commercio con l'Estero sono stati ridotti, nell'ambito dei provvedimenti adottati per il risanamento della finanza pubblica e dalla legge finanziaria, per l'importo complessivo di 23 miliardi di lire, che allo stato attuale non sussiste alcuna certezza sulla possibilità di ripristino di dette riduzioni.

Al 31 maggio 1996 il capitale sociale risulta complessivamente sottoscritto per lire 261.532.510.000, versato per lire 260.126.648.200 ed è rappresentato da 261.532.510 azioni ordinarie del valore nominale di lire 1.000 ciascuna.

PAGINA BIANCA

L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento dei primi mesi conferma le previsioni formulate, in sede di stesura del budget 1996, che riguardano i volumi di attività operative da realizzare sulla base degli indirizzi strategici definiti dal Consiglio di Amministrazione:

Progetti di società miste da approvare	n. 45
Contratti da sottoscrivere con le imprese italiane e partecipazioni da acquisire	n. 34
Servizi di assistenza e consulenze	n. 30

Per raggiungere tali obiettivi la Società, oltre ad impegnarsi nell'attività di promozione e valutazione delle proposte degli imprenditori per la costituzione di società miste all'estero e nella fornitura dei connessi servizi di assistenza, perseguirà altresì la ricerca di nuove opportunità di investimento in progetti di joint venture da sottoporre agli imprenditori italiani.

Le attività previste dovrebbero consentire di realizzare nel 1996 utili, al netto delle imposte, non inferiori a 12 miliardi di lire.

La previsione dei ricavi comprende proventi derivanti dall'attività caratteristica degli impieghi finanziari in partecipazioni e dei servizi di consulenza e assistenza per circa 10 miliardi di lire, che consentiranno la copertura dei relativi costi operativi e di funzionamento, con un risultato operativo positivo prevedibile in circa un miliardo di lire.

Previsione economica 1996

Attività caratteristica	miliardi di lire
Proventi da impieghi in partecipazioni e compensi per i servizi professionali	10,1
Costi operativi e di funzionamento	9,1
Risultato operativo dell'attività caratteristica	1
Proventi netti di tesoreria dedotti oneri diversi	16,4
Accantonamenti ai fondi per rischi su crediti e rischi finanziari generali	0,7
Imposte	4,3
	11,4
Utile di esercizio	12,4

PAGINA BIANCA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 1995

Signori Azionisti,

Il Bilancio della Società è stato redatto, come nel precedente esercizio, nell'osservanza delle disposizioni contenute nel decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, nel provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31 luglio 1992, e di altre leggi, interpretate e integrate secondo i criteri raccomandati dalla Commissione per la Statuizione dei principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

È stata tenuta altresì presente l'esigenza di garantire la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, della situazione finanziaria e del risultato economico dell'esercizio della Società.

Il bilancio si articola nei seguenti documenti:

- Stato patrimoniale e Conto economico;
- Nota integrativa costituita da:
 - parte A - criteri di valutazione;
 - parte B - informazioni sullo Stato patrimoniale;
 - parte C - informazioni sul Conto economico;
 - parte D - altre informazioni.
- Relazione sull'andamento della gestione e sulla situazione della Società.

Per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato anche l'importo della voce corrispondente relativa all'esercizio precedente.

Inoltre, per consentire una più completa informativa, anche se non richiesti da disposizioni di legge, sono stati predisposti i consueti prospetti supplementari, riguardanti il Rendiconto finanziario e le variazioni intervenute nell'esercizio nei conti di Patrimonio netto, elaborati secondo gli schemi in uso nella prassi corrente, suggeriti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Detti prospetti sono riportati nella parte "D" riservata alle "Altre informazioni" e costituiscono pertanto parte integrante della Relazione.

Il Bilancio della Società viene sottoposto a revisione, su base volontaria, per rispondere a criteri di trasparenza e chiarezza. L'assemblea dell'11 aprile 1994 ha attribuito l'incarico, per il triennio 1994/1996, alla società di revisione Coopers & Lybrand.

Bilancio al 31 dicembre

A.1 Stato patrimoniale

Attivo	1995	1994	Variazioni
10. Cassa e disponibilità	8.261.737	12.558.225	(4.296.488)
20. Crediti verso enti creditizi			
(a) a vista	384.196.594	503.945.122	(119.748.528)
(b) altri crediti	209.060.882.351	182.814.571.930	26.246.310.421
	209.445.078.945	183.318.517.052	26.126.561.893
40. Crediti verso clientela	2.171.122.029	867.166.613	1.303.955.416
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-	17.414.690.501	(17.414.690.501)
70. Partecipazioni	118.207.698.256	85.123.919.978	33.083.778.278
90. Immobilizzazioni immateriali di cui:			
- costi di impianto	572.452.600	910.544.402	(338.091.802)
- altri costi pluriennali	1.113.915.633	1.296.992.601	(183.076.968)
	1.686.368.233	2.207.537.003	(521.168.770)
100. Immobilizzazioni materiali	985.277.554	1.141.095.336	(155.817.782)
110. Capitale sottoscritto non versato di cui:	1.405.861.800	1.405.861.800	
- capitale richiamato al 31 dicembre	-	-	
130. Altre attività	257.226.340	1.192.070.161	(934.843.821)
140. Ratei e risconti attivi:			
(a) ratei attivi	3.484.199.970	2.792.345.435	691.854.535
(b) risconti attivi	143.041.720	2.667.720	140.374.000
	3.627.241.690	2.795.013.155	832.228.535
Totale dell'Attivo	337.794.136.584	295.478.429.824	42.315.706.760

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Passivo	1995	1994	Variazioni
50. Altre passività	6.972.878.672	2.615.932.202	4.356.946.470
60. Ratei e risconti passivi			
(a) ratei passivi	51.346.633	144.390.805	(93.044.172)
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	687.410.873	464.218.557	223.192.316
80. Fondi per rischi e oneri:			
(b) fondi imposte e tasse	2.218.269.039	2.011.899.000	206.370.039
90. Fondi rischi su crediti	177.000.000	4.335.833	172.664.167
100. Fondo per rischi finanziari generali	3.250.000.000		3.250.000.000
120. Capitale	261.532.510.000	241.530.469.000	20.002.041.000
140. Riserve			
(a) riserva legale	27.321.929.601	26.722.705.662	599.223.939
(d) altre riserve	21.385.254.826	10.000.000.000	11.385.254.826
	48.707.184.427	36.722.705.662	11.984.478.765
170. Utile (perdita) d'esercizio	14.197.536.940	11.984.478.765	2.213.058.175
Totale del Patrimonio netto	324.437.231.367	290.237.653.427	34.199.577.940
Totale del Passivo	337.794.136.584	295.478.429.824	42.315.706.760
Garanzie e impegni			
20. Impegni:			
- per operazioni a termine in titoli	214.205.679.958	187.477.241.731	26.728.438.227
- per la partecipazione a joint ventures	88.118.000.000	62.491.000.000	25.627.000.000
	302.323.679.958	249.968.241.731	52.355.438.227

Bilancio al 31 dicembre

A.2 Conto economico

Costi	1995	1994	Variazioni
30. Perdite da operazioni finanziarie	198.041	153.198.308	(153.000.267)
40. Spese amministrative			
(a) spese per il personale di cui:			
- salari e stipendi	3.415.448.677	3.006.962.313	408.486.364
- oneri sociali	1.346.879.328	1.148.335.423	198.543.905
- trattamento di fine rapporto	239.408.671	198.841.480	40.567.191
- missioni	464.744.548	297.080.167	167.694.381
	5.466.511.224	4.651.219.383	815.291.841
(b) altre spese amministrative	2.422.014.610	2.076.827.521	345.187.089
	7.888.525.834	6.728.046.904	1.160.478.930
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali			
- ammortamenti	1.218.991.142	1.105.570.418	105.420.724
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	172.664.167	4.335.833	168.328.334
90. Rettifiche di valore su crediti	17.850.000	126.378.000	(108.528.000)
110. Oneri straordinari			
- imposta patrimoniale	2.276.173.000	2.011.899.000	264.274.000
- sopravvenienze passive	161.600	26.530.019	(26.368.419)
	2.276.334.600	2.038.429.019	237.905.581
120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali	3.250.000.000		3.250.000.000
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	1.205.055.000		1.205.055.000
Totale dei Costi	16.021.618.784	10.155.958.482	5.865.660.302
140. Utile d'esercizio	14.197.536.940	11.984.478.765	2.213.058.175

[illegible]

PAGINA BIANCA