

Si confronta la struttura patrimoniale degli ultimi cinque anni di attività:

	al 31 dicembre in lire Mld				
	1998	1997	1996	1995	1994
Attività				209,5	
- Disponibilità di tesoreria	213,4	242,3	193,4	7,4	200,7
- Crediti e ratei	15,9	7,9	9,8		5,9
- Partecipazioni e depositi per quote da ricevere				118,2	
- Beni e costi differiti compresi i risconti	190,0	158,7	151,2	2,7	85,1
	2,8	1,8	2,1		3,3
Totale attività	422,1	410,7	356,5	337,8	295,0
Passività e Fondi					
- Debiti e ratei e T.F.R.	33,0	40,8	14,0	10,0	4,8
- Fondi per rischi su crediti e rischi finanziari generali	7,3	5,3	4,1	3,4	-
Totale passività e fondi	40,3	46,1	18,1	13,4	4,8
Patrimonio netto					
- Capitale sociale	316,6	309,9	261,5	261,5	241,5
- Riserve e sovrapprezzi delle azioni	55,7	43,0	62,9	48,7	36,7
- Utile di esercizio	9,5	11,7	13,8	14,2	12,0
Totale patrimonio netto	381,8	364,6	338,2	324,4	290,2
Totale passività e patrimonio netto	422,1	410,7	356,3	337,8	295,0

La gestione economica evidenzia un utile di esercizio di lire Ml 9.528 (Ml 11.713 nel 1997), al netto degli accantonamenti per le imposte sul reddito dell'esercizio di Ml 1.069.

In sintesi il conto economico riclassificato, confrontato con i precedenti quattro esercizi:

	in lire Mld				
	1998	1997	1996	1995	1994
Attività caratteristica					
- Proventi da impieghi in partecipazioni e compensi per servizi professionali	13,9	13,4	10,2	8,3	4,6
- Altri proventi di gestione	0,5	0,5	0,2	0,1	0,1
- Plusvalenze della vendita di partecipazioni		0,1			
- Costi operativi e di funzionamento	-11,1	-10,0	-9,0	-8,0	-7,4
Risultato operativo	3,3	4,0	1,4	0,4	-2,7
Proventi e (oneri) diversi					
- Proventi netti di tesoreria e (oneri) diversi	10,6	14,0	17,7	20,8	16,7
- Accantonamenti ai fondi rischi finanziari generali, rischi su crediti e rettifiche di valore dei crediti	- 2,5	-1,9	-0,8	-3,5	-
- Imposte sul reddito e imposta patrimoniale	- 1,1	-4,4	-4,5	-3,5	-2,0
- Proventi (oneri) straordinari	- 0,8				
Proventi e (oneri) diversi totali	6,2	7,7	12,4	13,8	14,7
Utile di esercizio	9,5	11,7	13,8	14,2	12,0

Le componenti positive di reddito ammontano a Ml 25.613 (28.627 Ml nel 1997) e comprendono:

- proventi derivanti dall'attività caratteristica - impieghi finanziari in partecipazioni e prestazioni di servizi di consulenza - per complessivi Ml 13.854 (13.383 Ml nel 1997), che hanno permesso nell'esercizio la totale copertura dei costi operativi e di funzionamento, nonché il risultato operativo di circa 3.340 Ml, in linea con il precedente esercizio;
- rendimenti relativi agli impieghi delle disponibilità di tesoreria investite, principalmente in operazioni di pronti contro termine con titoli esenti, per Ml 11.002 (Ml 14.531 nel 1997), dedotti i relativi oneri per Ml 443;
- recupero di costi ed altri proventi per Ml 552 (Ml 391 nel 1997);
- sopravvenienze per eccedenza di accantonamento di imposte rilevati nell'anno 1997 per Ml 204.

Le componenti di costo ammontano a Ml 16.086 (Ml 16.914 nel 1997) e comprendono:

- le spese per il personale per Ml 5.858 (più il 2% rispetto al 1997);
- le spese per le missioni del personale dipendente sostenute nell'ambito delle attività di promozione e di acquisizione delle partecipazioni per Ml 435;
- le altre spese amministrative della Società per Ml 4.200 (Ml 3.569 nel 1997);
- gli ammortamenti delle imposte di registro relative al capitale sociale (Ml 206) e le dotazioni per gli uffici (Ml 793);
- le svalutazioni e gli accantonamenti ai fondi rischi su crediti per Ml 373 (Ml 759 nel 1997);
- l'accantonamento al fondo rischi finanziari generali per Ml 2.100;
- oneri straordinari per gli incentivi ai sensi del D.Lgs 314/97 per Ml 1.049;
- le imposte sul reddito dell'esercizio per Ml 1.069 (Ml 1.878 nel 1997).

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

L'attività successiva al 31 dicembre 1998 (fino al 18 maggio 1999) ha dato luogo ai risultati che di seguito si riportano:

	Progetti di Società all'estero n.	Aumenti di capitale sociale n.	Quota SIMEST mld
Progetti di società all'estero approvati	22		27,3
Aumenti di capitale sociale approvati		2	1,0
Operazioni/impegni complessivamente approvati	22	2	28,3
Partecipazioni acquisite	12		7,5
Aumenti di capitale sociale sottoscritti		3	0,5
Partecipazioni /aumenti complessivamente acquisiti	12	3	8,0

I progetti di società all'estero approvati nei primi mesi del 1999 comportano investimenti complessivi pari a 227 miliardi di lire per un fatturato a regime di circa 432 miliardi, su oltre 1.500 addetti. Circa la metà dei progetti interessa paesi dell'Europa centro-orientale (3 in Croazia, 4 in Polonia, 1 in Ungheria e 3 in Romania, 1 in Slovenia); i rimanenti verranno realizzati in Argentina, Brasile, Repubblica Dominicana, USA, Guatemala, Egitto e Marocco e Tunisia; l'agro-alimentare (con 4 progetti), l'elettromeccanico/meccanico (con 4 progetti) ed i servizi (con 3 progetti) rimangono i settori di maggiore interesse.

Oltre alle 12 partecipazioni acquisite nel corso dell'esercizio, sono altresì in corso di completamento gli adempimenti per l'acquisizione a breve di altre 11 partecipazioni in società, in vari paesi.

Dall'inizio della attività al 18 maggio 1999 sono state pertanto complessivamente acquisite 165 partecipazioni per le quali sono state sottoscritte quote per complessivi 239,2 miliardi di lire.

Contemporaneamente dal 1° gennaio 1999 la SIMEST ha iniziato l'attività di nuovo gestore delle agevolazioni per le attività delle imprese italiane all'estero che ha comportato il trasferimento dal precedente gestore (Mediocredito Centrale) di 118 persone impiegate in questa specifica attività e quindi dotata della esperienza professionale necessaria per svolgere questo delicato compito.

Il trasferimento alla Società dell'attività di gestione dei fondi pubblici di agevolazione non ha generato alcuna discontinuità né difficoltà per le imprese nell'utilizzo degli strumenti finanziari gestiti. I volumi di operazioni agevolate nel primo quadrimestre del 1999 appaiono in linea con gli attuali trend economici del periodo e quindi già risentono di un certo ristagno congiunturale della attività esportativa della nostra impresa.

L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 1999 rappresenta per la SIMEST l'anno dell'integrazione tra gli strumenti che il legislatore ha assegnato, in virtù del D.Lgs. 143/98 in gestione alla Società e l'attività istituzionale originariamente prevista dalla Legge 100/90.

Il fulcro della attività rimane l'internazionalizzazione delle imprese italiane, obiettivo che la SIMEST promuove ora anche con l'offerta integrata di strumenti con contenuto agevolativo ampiamente differenziati ed in grado di coprire sia la domanda di radicamento sui mercati esteri, sia i flussi di esportazione, con modalità che consentono alle imprese stesse di utilizzare la linea capitale e quella dell'indebitamento.

In una fase come quella attuale che vede una diffusa competitività sui mercati di sbocco, la difesa ed il rafforzamento della presenza e della quota di mercato delle imprese italiane è parte di una politica economica per l'estero di cui la SIMEST costituisce, in ragione dei propri compiti, un importante strumento.

Le scelte organizzative che la Società porrà in essere nel corso dell'anno rifletteranno tale impostazione; la crescente interazione con le esigenze delle imprese consentirà la ricerca di un utilizzo delle risorse sempre più efficace. Le nuove attività acquisite dalla Società si dovranno integrare compiutamente, in linea con le attese del mondo imprenditoriale, con quelle già presenti per il migliore raggiungimento della missione societaria. A distanza di quattro mesi, infatti, si possono già constatare nell'operatività corrente gli effetti positivi dell'integrazione realizzata, sul complesso delle attività.

Per quanto concerne gli interventi agevolativi, sopra citati, i dati dei primi mesi dell'anno in corso denotano un trend in diminuzione, in linea con un mercato caratterizzato da una scarsa vivacità, connessa ad un livello di tassi di interesse che deprime il ricorso a strumenti principalmente incentrati su una contribuzione correlata ai tassi stessi; conseguentemente, salvo una inversione del trend, tale fenomeno potrebbe riflettersi sull'entità dei ricavi per commissioni connessi alla gestione dei nuovi interventi da parte della SIMEST. A tale flessione, sempreché gli attuali turbolenti contesti internazionali lo consentano, dovrebbe corrispondere, sulla base dei dati disponibili, un aumento delle attività di investimento all'estero delle aziende italiane e quindi delle partecipazioni in corso di acquisizione.

Per l'anno 1999 sono previsti i volumi di attività di seguito evidenziati (numero di operazioni):

	1999
<u>Attività istituzionale L. 100/90</u>	
– Progetti di società all'estero da approvare	55
– Partecipazioni da acquisire	40
– Servizi di assistenza e consulenza alle imprese	30
– Richieste alla UE di agevolazioni per conto delle imprese italiane	30
	1999
<u>Attività dei fondi agevolati</u>	
– Finanziamenti da approvare a valere sulle leggi 394/81 e 304/90 (penetrazione commerciale e gare internazionali)	150
– Finanziamenti L. 394/81 e L. 304/90 da stipulare	120
– Operazioni da accogliere per i contributi a valere sul fondo 295/73	210

I risultati saranno comunque influenzati, specie per le agevolazioni alla esportazione, dall'evoluzione in atto delle modalità di ricorso da parte delle imprese, nonché dal ridisegno degli strumenti agevolativi da parte delle Pubbliche Amministrazioni competenti.

Riguardo al risultato economico atteso per l'esercizio 1999, lo stesso dovrebbe registrare una contenuta diminuzione rispetto a quello del 1998, stante l'effetto della ulteriore riduzione dei tassi di rendimento verificatosi sui mercati e della diminuzione del livello delle commissioni previste per la gestione delle leggi di agevolazione.

Bilancio al 31 dicembre

A.1 Stato patrimoniale

Attivo	31/12/98	31/12/97	Variazioni
10. Cassa e disponibilità	14.381.124	4.661.884	9.719.240
20. Crediti verso enti creditizi			
(a) a vista	4.023.620.662	2.003.048.047	2.020.572.615
(b) altri crediti	209.335.210.867	240.318.608.767	(30.983.397.900)
	213.358.831.529	242.321.656.814	(28.962.825.285)
40. Crediti verso clientela	2.823.700.085	4.159.389.051	(1.335.688.966)
70. Partecipazioni	190.042.614.436	158.697.136.672	31.345.477.764
90. Immobilizzazioni immateriali di cui:			
- costi di impianto e di ampliamento	460.356.868	411.109.824	49.247.044
- altri costi pluriennali	513.695.417	579.029.318	(65.333.901)
	974.052.285	990.139.142	(16.086.857)
100. Immobilizzazioni materiali	919.788.744	772.256.872	147.531.872
110. Capitale sottoscritto non versato di cui:	5.433.094.730		5.433.094.730
- capitale richiamato			
130. Altre attività	3.201.983.209	1.759.601.638	1.442.381.571
140. Ratei e risconti attivi			
(a) ratei attivi	4.422.506.970	2.025.985.848	2.396.521.122
(b) risconti attivi	907.794.325		907.794.325
	5.330.301.295	2.025.985.848	3.304.315.447
Totale dell'Attivo	422.098.747.437	410.730.827.921	11.367.919.516

Passivo	31/12/98	31/12/97	Variazioni
50. Altre passività	28.309.700.292	34.780.410.738	(6.470.710.446)
60. Ratei e risconti passivi			
(a) ratei passivi	319.199.607	316.352.799	2.846.808
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.236.565.288	1.190.813.169	45.752.119
80. Fondi per rischi e oneri:			
(b) fondi imposte e tasse	3.109.758.440	4.577.731.440	(1.467.973.000)
90. Fondi rischi su crediti	270.000.000	403.300.000	(133.300.000)
100. Fondo per rischi finanziari generali	7.000.000.000	4.900.000.000	2.100.000.000
120. Capitale	316.627.369.000	309.876.245.000	6.751.124.000
130. Sovrapprezzi di emissione	3.360.494.600	2.347.826.000	1.012.668.600
140. Riserve			
(a) riserva legale	27.729.942.578	27.144.316.148	585.626.430
(d) altre riserve	24.608.206.197	13.481.304.008	11.126.902.189
	52.338.148.775	40.625.620.156	11.712.528.619
170. Utile (perdita) d'esercizio	9.527.511.435	11.712.528.619	(2.185.017.184)
Totale del Patrimonio netto	381.853.523.810	364.562.219.775	17.291.304.035
 Totale del Passivo	 422.098.747.437	 410.730.827.921	 11.367.919.516
 Garanzie ed impegni			
20. Impegni:			
- per operazioni a termine in titoli	210.926.029.125	243.028.905.282	(32.102.876.157)
- per la partecipazione a società miste all'estero	65.600.000.000	101.606.000.000	(36.006.000.000)
	276.526.029.125	344.634.905.282	(68.108.876.157)

Bilancio al 31 dicembre

A.2 Conto Economico

Costi	1998	1997	Variazioni
30. Perdite da operazioni finanziarie	2.076.791	52.498	2.024.293
40. Spese amministrative			
(a) spese per il personale di cui:			
- salari e stipendi	4.161.642.043	3.881.498.777	280.143.266
- oneri sociali	1.370.147.576	1.547.478.521	(177.330.945)
- trattamento di fine rapporto	325.773.692	305.128.854	20.644.838
- missioni	435.329.272	436.792.150	(1.462.878)
	6.292.892.583	6.170.898.302	121.994.281
(b) altre spese amministrative	4.200.443.270	3.569.013.347	631.429.923
	10.493.335.853	9.739.911.649	753.424.204
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali			
- ammortamenti	999.218.811	958.843.608	40.375.203
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	206.898.762	99.409.000	107.489.762
90. Rettifiche di valore su crediti	166.663.840	659.552.053	(492.888.213)
110. Oneri straordinari			
- imposta patrimoniale	-	2.473.123.000	(2.473.123.000)
- incentivi all'esodo	1.049.000.000	-	1.049.000.000
	1.049.000.000	2.473.123.000	(1.424.123.000)
120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali	2.100.000.000	1.105.000.000	995.000.000
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	1.068.925.000	1.878.377.000	(809.452.000)
Totale dei Costi	16.086.119.057	16.914.268.808	(828.149.751)
140. Utile d'esercizio	9.527.511.435	11.712.528.619	(2.185.017.184)

Ricavi	1998	1997	Variazioni
10. Interessi attivi e proventi assimilati di cui:			
(b) su depositi bancari	48.284.238	108.654.811	(60.370.573)
(c) su altri crediti	11.198.429.332	14.813.725.704	(3.615.296.372)
	11.246.713.570	14.922.380.515	(3.675.666.945)
20. Dividendi ed altri proventi			
(b) su partecipazioni	13.499.388.306	12.974.939.775	524.448.531
25. Compensi per i servizi professionali	354.664.549	408.441.031	(53.776.482)
40. Profitti da operazioni finanziarie	37.720.333	144.901.201	(107.180.868)
50. Riprese di valore su crediti	-	1.452.700	(1.452.700)
70. Altri proventi di gestione	271.199.734	168.869.413	102.330.321
80. Proventi straordinari	203.944.000	5.812.792	198.131.208
Totale del Ricavi	25.613.630.492	28.626.797.427	(3.013.166.935)

Partecipazioni in società miste all'estero al 31 dicembre 1998

Ragione sociale Società mista	Paese	Impresa Italiana Partner	Settore di attività	Capitale sociale in valuta		Partecipazione SIMEST	
				tipo	quantità	costo quote acquisite	In lire
						%	
Paesi europei							
Agrigose Sh.p.k.	Albania	Valeria Italia S.r.l.	Agroalimentare	ALL	185.643.000	14,0	420.000.000
Albania Manifattura Sh.p.k.	Albania	Calzat. Tomaificio VI. Moda S.r.l.	Tessile-abbigliamento	ALL	142.623.730	15,0	373.500.000
Albitol Sh.p.k.	Albania	Befoga Alimentare S.r.l.	Agroalimentare	ALL	39.124.214	4,5	24.453.000
Blue Company Sh.p.k.	Albania	MEDIP Confezioni S.r.l.	Tessile-abbigliamento	LEK	147.231.000	15,0	269.462.999
Floryhen Sh.p.k.	Albania	Agroalimentare Monaldi S.r.l.	Agroalimentare	ALL	288.770.940	10,1	512.293.500
Hydra Sh.p.k.	Albania	CO.I.P.A. Scarl	Agroalimentare	ALL	10.200.000	15,0	24.000.000
Qendra Tregtare Dhe E Zhv. Kulturor Sh.p.K.	Albania	Tecnosystem Engineering S.r.l.	Edilizia-costruzioni	ALL	291.500.000	15,0	672.000.000
Sucralba Shpk	Albania	S.F.I.R. S.p.A.	Agroalimentare	ALL	215.266.800	15,0	367.025.000
Vival Sh.p.k.	Albania	Vivimport S.r.l. in fallimento	Agroalimentare	ALL	133.000.000	15,0	283.000.000
Volatba Sh.p.k.	Albania	Albanova S.r.l.	Edilizia-costruzioni	USD	3.461.050	13,9	770.880.000
Dinamo Program S.r.l.	Bielorussia	Uniforms Program S.p.A.	Tessile-abbigliamento	BYB	2.439.337.500	15,0	318.750.000
Neri & Asiago o.o.d.	Bulgaria	Apicoltura Rigoni snc	Agroalimentare	BGL	27.766.000	15,0	90.520.998
S.I.S.A.S.-ZEBRA International A.D.	Bulgaria	S.I.S.A.S. S.r.l.	Gomma-plastica	BGL	80.000.000	10,0	333.000.000
VMZ-Pepper Ind.di moda o.o.d.	Bulgaria	Pepper Industries S.p.A.	Tessile-abbigliamento	BGL	52.150.000	15,0	193.905.043
EL.MA.H. d.o.o.	Croazia	Est Invest S.r.l.	Servizi	HRK	2.187.000	15,0	91.623.085
Fenixve d.o.o.	Croazia	Fenixve S.r.l.	Edilizia-costruzioni	HRK	30.246.400	7,4	615.000.000
Marikultura Porto Budava d.o.o.	Croazia	Marina & Maricoltura A. A. S.p.A.	Agroalimentare	HRK	1.313.099	10,0	452.269.764
T.B.S. d.o.o.	Croazia	Prof.Ind. S.r.l.	Edilizia-costruzioni	HRK	21.569.800	15,0	911.000.000
T.S.Banka d.d.	Croazia	Cassa di Risp. di Trieste Banca S.p.a.	Credito	HRK	55.500.000	7,5	1.287.724.530
HTM Sport Estonia Inc.	Estonia	HTM Sport S.p.A.	Tessile-abbigliamento	USD	9.110.000	11,0	1.555.360.000
Italkyr Jsc	Kirghyzstan	Consorzio Cavital	Turistico-alberghiero	USD	7.500.000	5,3	681.000.000
Pavi Baltica U.A.B.	Lituania	Edilsonda Costruzioni Generali S.p.A.	Edilizia-costruzioni	LTL	6.000.000	15,0	382.132.218
T.G.S. a.d.	Macedonia	Sol S.p.A.	Chimico-farmaceutico	DEM	8.888.048	11,3	1.085.103.799
Affinity Company Ltd.	Malta	Coeclerici Logistica S.p.A.	Servizi	USD	13.850.000	10,0	2.430.815.702
Bulkguasare Co.Ltd.	Malta	Coeclerici Logistica S.p.A.	Servizi	USD	7.250.000	5,0	592.994.322
Elsacom Malta Ltd.	Malta	Elsacom S.p.A.	Servizi	USD	9.000.000	15,0	2.300.000.000
Allione Central Europe Sp.zo.o.	Polonia	Allione Industria Alimentare S.p.A.	Agroalimentare	PLN	11.956.400	14,8	1.201.215.650
BM Polska Sp.zo.o.	Polonia	BM Ind.Bergamasca Mobili S.p.A.	Gomma-plastica	PLN	11.600.000	14,9	937.166.009
Dehak s.a.	Polonia	Manuli Venture S.r.l.	Meccanico-elettrom.	PLN	1.524.169	10,0	922.197.000
Euromatch Sp.zo.o.	Polonia	Italmatch S.r.l.	Chimico-farmaceutico	PLN	12.355.000	12,9	1.048.195.867
Fiat Auto Poland s.a.	Polonia	Fiat Auto S.p.A.	Meccanico-elettrom.	PLN	660.334.600	3,3	15.818.672.996
FSS "SHL" s.a.	Polonia	MAC-Metallurgica Carp.Ass. S.p.A.	Meccanico-elettrom.	PLN	15.000.000	15,0	4.076.084.731
Huta L. W. Sp.zo.o.	Polonia	Lucchini Siderurgica S.p.A.	Metallurg.-siderurgico	PLN	112.111.100	4,5	4.005.461.800
Mazur Direkt Sp.zo.o.	Polonia	Plurima S.r.l.	Legno-arredamento	PLN	10.000.000	15,0	714.692.349
Metra Poland Aluminium Sp.zo.o.	Polonia	METRA S.p.A.	Metallurg.-siderurgico	PLN	11.000.000	15,0	854.262.147
Politel s.a.	Polonia	Telespazio S.p.A.	Servizi	PLN	100.000	3,5	1.937.016
Polorsa Sp.zo.o.	Polonia	Orsa S.p.A.	Tessile-abbigliamento	PLN	6.144.000	14,8	785.486.000
Teksid Poland s.a.	Polonia	Teksid S.p.A.	Metallurg.-siderurgico	PLN	28.028.700	15,0	3.445.147.541
Tollegno 1990 Poland Sp.zo.o.	Polonia	Filatura e Tessitura di Tollegno S.p.A.	Tessile-abbigliamento	PLN	16.250.000	15,0	1.254.662.094
Luna Rossa s.s.	Rep. Ceca	Eurogroup Finanziaria S.r.l.	Tessile-abbigliamento	CZK	86.400.000	6,9	337.809.790
Monteferro Hradek a.s.	Rep. Ceca	Monteferro S.p.A.	Metallurg.-siderurgico	CZK	95.600.000	9,0	499.100.000
SIAD Technicke Plini S.r.o.	Rep. Ceca	Siad S.p.A.	Chimico-farmaceutico	CZK	53.600.000	15,0	607.768.873
Anversa Est Textil s.a.	Romania	Anversa S.p.A.	Legno-arredamento	ROL	3.180.000.000	15,0	292.422.017
Cifes & E.B. s.a.	Romania	Nuova Cifes S.r.l. in fallimento	Meccanico-elettrom.	ROL	1.038.020.000	15,0	570.000.000

Partecipazioni in società miste all'estero al 31 dicembre 1998

Ragione sociale Società mista	Paese	Impresa italiana Partner	Settore di attività	Capitale sociale in valuta		Partecipazione SIMEST	
				tipo	quantità	costo quote acquisite	% In lire
Elipsa Lamellare S.r.l.	Romania	Technowood S.r.l.	Legno-arredamento	ROL	1.684.683.000	15,0	104.957.125
Finsiel Romania S.r.l.	Romania	Finsiel S.p.A.	Elettronico-informat.	ROL	600.000.000	9,9	31.358.624
IAC s.a.	Romania	Europroject S.r.l.	Agroalimentare	ROL	3.000.000.000	8,0	406.000.000
MDF Sebes - Frati s.a.	Romania	Frati Luigi S.p.A.	Legno-arredamento	ROL	428.049.400.000	15,0	14.521.962.472
Planeta S.r.l.	Romania	Santarossa S.p.A.	Legno-arredamento	ROL	3.626.850.000	15,0	155.269.167
Rartel s.a.	Romania	Telespazio S.p.A. / Telecom Italia S.p.A.	Servizi	ROL	310.000.000	10,0	104.854.495
Sire International S.r.l.	Romania	Commerciale Tecno System S.r.l.	Legno-arredamento	ROL	1.813.530.000	15,0	244.747.287
Sogema s.a.	Romania	F.lli Corneliani S.p.A.	Tessile-abbigliamento	ROL	1.685.205.000	10,0	250.000.000
D.C. Bim ZAO	Russia	Delcon S.r.l.	Gomma-plastica	RUR	9.308.000	15,0	397.715.000
Dapsona Zao j.s.c.	Russia	Alimenta S.p.A.	Agroalimentare	RUR	40.317.054.360	13,5	1.902.152.258
Severnyj Avtobus Zao	Russia	Breda Costruzioni Ferroviarie S.p.A.	Servizi	RUR	84.000	10,0	2.900.000
Mapier Production S.r.o.	Slovacchia	Magificio Mapier S.r.l.	Tessile-abbigliamento	SKK	15.000.000	15,0	135.993.000
PAZZ S.r.o.	Slovacchia	Punto Azzurro S.r.l.	Tessile-abbigliamento	SKK	42.800.000	15,0	300.000.000
Raut Produktion S.r.o.	Slovacchia	Magificio Tattica S.p.A.	Tessile-abbigliamento	SKK	120.000.000	15,0	917.659.795
Skit Wood S.r.o.	Slovacchia	Giampier Doussié S.r.l.	Legno-arredamento	SKK	30.000.000	15,0	235.155.000
Sorino Holz S.r.o.	Slovacchia	Sorino S.p.A.	Legno-arredamento	SKK	33.500.000	12,8	231.470.450
Stepanow S.r.o.	Slovacchia	Casoni Fabbri ne Liquori CFL S.p.A.	Agroalimentare	SKK	35.000.000	15,0	266.302.236
Aquasava d.o.o.	Slovenia	La Torre Finanziaria S.p.A.	Tessile-abbigliamento	SIT	1.621.816.715	10,1	2.810.249.403
Istragas d.o.o.	Slovenia	Siad S.p.A.	Chimico-farmaceutico	SIT	187.464.623	5,0	540.000.000
Julon P.P.F.G. d.d.	Slovenia	Godiver Italiana Commer. S.p.A.	Tessile-abbigliamento	SIT	2.584.410.000	15,0	7.332.000.000
T.P.J. d.o.o.	Slovenia	Sol S.p.A.	Chimico-farmaceutico	SIT	633.485.260	7,1	294.760.000
Fillz Gida Sanayli Ve Tic. a.s.	Turchia	Barilla Alimentare S.p.A.	Agroalimentare	TRL	2.127.500.000.000	5,0	3.945.661.997
Merloni Elettrodomestici a.s.	Turchia	Merloni Elettrodomestici S.p.A.	Meccanico-elettrom.	TRL	3.000.000.000.000	4,1	7.400.000.000
Oxyvit Kimya Sanayi Ve Ticaret a.s.	Turchia	Cromital S.p.A.	Chimico-farmaceutico	TRL	360.000.000.000	15,0	526.833.068
Elsakom Ukraine Jsc	Ucraina	Elsacom S.p.A.	Altri (telecomunicazioni)	UAK	39.630.000	15,0	5.219.345.403
DUNITALIA Textilipari Kft.	Ungheria	Nord Ciniglia S.r.l.	Tessile-abbigliamento	HUF	250.000.000	7,0	132.000.000
Lurotex Textilipari Kft	Ungheria	Radici Finanziaria di Gandino S.p.A.	Tessile-abbigliamento	HUF	1.190.000.000	5,9	854.000.000
SIAD HG Kft	Ungheria	Soc. Italiana Acetilene e Derivati - SIAD S.p.A.	Chimico-farmaceutico	HUF	730.000.000	7,5	438.000.000
Silco Inox Kft	Ungheria	Acciai Speciali Terni S.p.A.	Metallurg.-siderurgico	HUF	495.560.000	8,0	652.000.000
Szegedtej Rt.	Ungheria	Gala Italia S.p.A.	Agroalimentare	HUF	1.100.000.000	11,4	1.159.511.000
Teksz Kereskedelmi Szolgáltató Es Szallitmanyozo Rt.	Ungheria	Tomaso Prioglio S.p.A.	Servizi	HUF	432.900.000	1,6	101.005.307
TEMM Rt.	Ungheria	Ansaldo Invest S.p.A.	Meccanico-elettrom.	HUF	4.370.000.000	4,1	2.403.702.616
TOP Genetik Hungaria Kft	Ungheria	TOP Genetik Pustertal s.s.	Agroalimentare	HUF	306.250.000	12,0	289.621.541
Trade-Szolig Rt.	Ungheria	Binda Oreste S.r.l.	Metallurg.-siderurgico	HUF	93.000.000	15,1	114.796.497
Totale partecipazioni nei paesi europei	n. 78						108.834.079.581
Altri paesi							
GEPCO S.p.A.	Algeria	Bentini Costruzioni S.p.A.	Edilizia-costruzioni	DZD	300.000.000	15,0	1.282.500.000
Aeropuertos Argentina 2000 s.a.	Argentina	Società per azioni Esercizi Aeroportuali - S.E.A.	Servizi	ARS	100.000.000	8,0	14.137.626.960
Ameg-Raffo s.a.	Argentina	Ameg S.p.A.	Meccanico-elettrom.	ARS	4.000.000	10,0	672.300.000
Autopistas del Sol s.a.	Argentina	Impregilo S.p.A.	Edilizia-costruzioni	ARS	105.000.000	1,9	3.240.039.548
Industrias Spar San Luis s.a.	Argentina	Faber S.p.A.	Elettrom.-meccanico	ARS	9.000.000	10,0	1.519.200.000
La Lacteo s.a.	Argentina	Sitia Yomo S.p.A.	Agroalimentare	ARS	501.000	2,0	622.224.000
Manuli Auto Sudamerica S.A.	Argentina	Manuli Venture S.r.l.	Meccanico-elettromecc.	ARS	903.000	10,0	597.000.000
Sila Argentina s.a.	Argentina	Sila Holding Industriale S.r.l.	Meccanico-elettrom.	ARS	2.500.000	15,0	618.950.576

NOTA INTEGRATIVA

Parte A. Criteri di valutazione

I principi generali sono conformi agli attuali orientamenti della normativa civilistica ed alle disposizioni introdotte dal decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87.

Cassa e disponibilità

Le giacenze di cassa e dei conti correnti bancari sono valutate al valore nominale; le disponibilità in valuta estera di fine esercizio sono convertite in lire italiane applicando il cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

Crediti e fondi rischi su crediti

I crediti verso gli Enti creditizi e finanziari riguardano impieghi di tesoreria in operazioni di pronti contro termine che prevedono l'obbligo di rivendita a termine dei titoli oggetto delle transazioni; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato a pronti.

Per le operazioni con scadenza del termine nell'esercizio successivo, gli interessi ed i proventi maturati dalla data di decorrenza degli impieghi (pronti) alla data di chiusura dell'esercizio sono imputati tramite i ratei attivi secondo il principio della competenza temporale.

I Crediti verso la clientela sono iscritti al valore di presumibile realizzo, rettificando il loro valore nominale sulla base di stime di perdite prevedibili alla data di approvazione di bilancio. La valutazione del presumibile realizzo viene effettuata analiticamente sulle singole posizioni, tenendo conto dello stato di solvibilità dei debitori.

Si è provveduto inoltre ad una prudente valutazione di rischio generico, per fronteggiare rischi su crediti soltanto eventuali ed i relativi accantonamenti non hanno pertanto funzione rettificativa dei crediti iscritti nell'attivo.

Partecipazioni e depositi per quote di partecipazioni da ricevere

Sono tutte di minoranza e sono iscritte e valutate al loro costo di acquisto non sussistendo rischi di perdite permanenti di valore, considerate le garanzie acquisite.

Immobilizzazioni immateriali e relativi ammortamenti

Sono iscritte al costo, comprensivo anche degli oneri accessori di diretta imputazione, diminuito dell'ammortamento calcolato in funzione della presumibile utilità futura dei beni.

Immobilizzazioni materiali e relativi ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali, comprensive anche degli oneri accessori di diretta imputazione, sono iscritte al costo di acquisto, diminuito degli ammortamenti calcolati sulla base della stimata residua possibilità di utilizzo dei beni.

Altre attività

Sono iscritte al loro valore di presumibile realizzo.

Ratei e risconti attivi

Sono determinati in base al principio della competenza.

Altre passività

Sono iscritte al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Viene determinato a norma dell'art. 2120 del codice civile ed in relazione al vigente contratto collettivo nazionale di lavoro.

Fondi per rischi ed oneri

Il fondo include l'accantonamento delle imposte sul reddito di competenza dell'esercizio.

Fondo per rischi finanziari generali

A titolo prudenziale vengono destinati accantonamenti a tale fondo per la copertura del rischio generale d'impresa; il fondo è pertanto assimilabile ad una riserva patrimoniale.

Conto impegni

Le operazioni di pronti contro termine sono esposte al prezzo a termine convenuto con la controparte. Gli impegni per la partecipazione al capitale sociale di società miste all'estero sono iscritti per l'ammontare delle quote che la Società intende acquisire.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Oneri e proventi

Sono iscritti nel rispetto del principio della competenza.

Parte B. Informazioni sullo Stato patrimoniale

Di seguito si commenta il contenuto delle voci di bilancio e le variazioni più significative intervenute con l'esercizio precedente.

Voci dell'Attivo

Voce 10	Consistenza al		variazione 1998 - 1997
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997	
Cassa e disponibilità	14.381.124	4.661.884	9.719.240

La voce rappresenta le giacenze liquide di cassa al 31 dicembre, in lire ed in valute estere.

Le disponibilità di tesoreria impiegate in operazioni di pronti contro termine sono rappresentate nella voce "Crediti verso Enti creditizi - altri crediti".

Il flusso di cassa dell'esercizio ha riguardato operazioni in entrata per lire 50.224 milioni ed in uscita per lire 79.178 milioni che di seguito si riassumono:

in entrata

- * i versamenti di Azionisti di lire 2.330 per l'aumento del capitale sociale;
- * i corrispettivi di lire 19.489 milioni incassati per la cessione totale di partecipazioni in società miste all'estero e per anticipi su cessioni da perfezionare;
- * i corrispettivi percepiti per gli impieghi in partecipazioni (lire 13.360 milioni) e i compensi dei servizi professionali prestati nell'ambito dei progetti di società miste all'estero (lire 284 milioni);
- * le agevolazioni comunitarie a favore di imprese italiane (lire 2.540 milioni), a fronte di progetti di società miste all'estero, già approvati, di cui 938 milioni trasferiti per il verificarsi delle previste condizioni;
- * i rendimenti netti degli impieghi di disponibilità liquide (lire 11.773 milioni) e gli interessi delle disponibilità dei conti correnti bancari al lordo delle trattenute d'imposta (lire 140 milioni);
- * altre entrate e proventi diversi per lire 308 milioni.

in uscita

- * i versamenti per le partecipazioni acquisite nelle società miste all'estero per lire 59.761 milioni;
- * spese per l'aumento del capitale sociale (lire 178 milioni);
- * le spese operative e per il funzionamento della Società (lire 14.312 milioni);
- * le imposte sul reddito, l'imposta straordinaria patrimoniale versate nell'esercizio e le ritenute d'acconto subite (lire 3.606 milioni);
- * altre uscite diverse per lire 383 milioni.