

dell'operatività della legge 517/75 a tutto il 1994, si può osservare che le n. 1.028 operazioni accolte si distribuiscono per il 46,5% al Nord, per il 22% al Centro e per il 31,5% al Sud.

Per quanto concerne la distribuzione per tipo di attività commerciale (v. tav. 15, in appendice) si può osservare come rimanga prevalente la quota del settore "generi alimentari, bevande e tabacchi" con il 26,6% del numero e il 34,2% dell'importo complessivo. Seguono il settore "ristoranti, bar ed esercizi simili, esercizi alberghieri ed extra alberghieri" con il 24,1% del numero ed il 16,2% dell'importo complessivo, il settore "tessuti ed articoli di abbigliamento" (16,6% ed il 13%) ed il settore "articoli vari, grandi magazzini" (13,3% e 13,3%).

SITUAZIONE DELLE DISPONIBILITÀ' DEL FONDO

Le disponibilità del Fondo al 31 dicembre 1994 (v. rendiconto a pagina seguente) risultano pari a Lit. 19.075.828.772 con un incremento, rispetto al 31 dicembre 1993 di Lit. 63.753.144. Le disponibilità del Fondo sono così aumentate per l'effetto combinato nel corso dell'esercizio dell'accredito di 78,2 mln di versamenti e della liquidazione di perdite a carico del Fondo per 14,4 milioni. Tali versamenti sono relativi per 20,5 milioni alle ritenute stabilite dalla legge nella misura dello 0,50% sull'importo originario dei finanziamenti erogati, per 3,0 milioni alle ritenute dello 0,10% operate sull'ammontare complessivo delle operazioni in essere al 31 dicembre 1994 e per 54,0 milioni, infine, alle ritenute dello 0,10% sull'importo delle operazioni in essere al 31 dicembre degli anni precedenti e per 0,5 milioni per interessi maturati.

Gestione fondo centrale di garanzia per il credito agevolato al commercio
(art. 7 legge 10.10.75, n. 517 e art. 26, 2° comma legge 5.10.91, n. 317)

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 1994

CONSISTENZA DEL FONDO AL 31.12.1993	19.012.075.628
RITENUTE 0.50% OPERATE "UNA TANTUM" ALL'ATTO DELL'EROGAZIONE DEI FINANZIAMENTI	20.584.352
RITENUTE 0.10% OPERATE SULL'AMMONTARE COMPLESSIVO DELLE OPERAZIONI IN ESSERE AL 31.12.1994	3.040.643
RITENUTE 0.10% OPERATE SULL'AMMONTARE COMPLESSIVO DELLE OPERAZIONI IN ESSERE AL 31.12.1993	53.672.247
RITENUTE 0.10% OPERATE SULL'AMMONTARE COMPLESSIVO DELLE OPERAZIONI IN ESSERE AL 31.12.1992 E ANNI PRECEDENTI	374.880
INTERESSI SU C/C PRESSO BANCA COMMERCIALE ITALIANA	511.998
TOTALE ENTRATE	19.090.259.748

N. 1 PERDITA LIQUIDATA

14.430.976

TOTALE USCITE

14.430.976

CONSISTENZA DEL FONDO AL 31.12.1934:

TESORERIA CENTRALE DELLO STATO C/C

19.059.994.320

BANCA COMMERCIALE ITALIANA C/C

15.834.452

19.075.828.772

TOTALE A PAREGGIO

19.090.259.748

PAGINA BIANCA

**STATO PATRIMONIALE AL 31.12.94 DEL MEDIOCREDITO CENTRALE SPA
NONCHE' CONSISTENZE ALLA STESSA DATA DELLE GESTIONI SPECIALI
E DEI FONDI ROTATIVI GESTITI PER CONTO DELLO STATO**

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Voci dell'attivo		1994	1993
10.	Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	5.360.070	16.860.098
20.	Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	71.941.035.432	20.110.251.361
30.	Crediti verso banche:	5.524.455.002.723	5.663.621.366.434
	a) a vista	38.138.831.521	174.114.747.223
	b) altri crediti	5.486.316.171.202	5.489.506.619.211
40.	Crediti verso clientela	477.011.308.599	523.700.287.828
50.	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:	262.653.963.833	247.208.945.179
	a) di emittenti pubblici	0	0
	b) di banche	241.128.240.548	247.208.945.179
	c) di enti finanziari	21.525.723.285	0
60.	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	7.648.849	7.648.849
70.	Partecipazioni	34.424.417.517	33.480.061.268
80.	Partecipazioni in imprese del gruppo	157.212.401.576	101.520.919.576
90.	Immobilizzazioni immateriali	15.774.651.018	994.252.003
100.	Immobilizzazioni materiali	47.901.812.972	47.917.004.352
130.	Altre attività	406.971.657.501	478.072.560.942
140.	Ratei e risconti attivi:	5.649.570.121	7.112.476.345
	a) ratei attivi	5.099.814.602	6.143.197.749
	b) risconti attivi	549.755.519	969.278.596
Totale dell'attivo		7.004.008.830.211	7.123.762.634.235
GESTIONI SPECIALI			
	Gestione F.do contributi L. 295/73	3.837.740.160.496	3.512.035.718.609
	Gestione F.do contributi L. 1142/66	4.697.366.321	4.697.366.321
	Gestione F.do Centrale di Garanzia L. 1142/66	12.166.657.537	12.166.657.537
	Gestione F.do Centrale di Garanzia L. 517/75 e 317/91	19.075.828.772	19.012.075.628
	Gestione F.do Centrale di Garanzia L. 675/77 e 317/91	15.887.219.344	15.858.810.984
	Gestione disponibilità art. 23 4° comma legge 14.5.81, n. 219 e D.M. 31.3.89	6.678.524.655	7.315.661.468
	Gestione disponibilità art. 31 L. 317/91	3.333.334.000	—
	Gestione contributi nel pagamento degli interessi per crediti finanziari ai paesi esteri	19.841.021.884	19.842.290.799
	Gestione disponibilità di cui alla legge 02.04.86 n. 88	23.613.262.966	63.613.516.812
	Gestione fondo Malta di cui alla legge 23.8.88 n. 384	122.414.778.761	126.982.623.826
TOTALE GESTIONI SPECIALI		4.065.448.154.736	3.781.524.721.984
FONDI ROTATIVI			
	Gestione f.do rotativo art. 26 legge 227/77 e artt. 6 e 7 Legge 49/87	11.628.157.968.819	11.505.888.000.912
	Gestione f.do rotativo art. 2 legge 788/80	1.534.146.582.517	1.464.206.015.204
	Gestione f.do Rotativo art. 2 legge 394/81 e legge 41/86	703.017.468.973	696.376.997.029
TOTALE FONDI ROTATIVI		13.865.322.020.309	13.666.471.013.145
TOTALE GENERALE		24.934.779.005.256	24.571.758.369.364

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Voci del passivo		1994	1993
10.	Debiti verso banche:	4.461.052.245.362	1.915.750.806.443
	a) a vista	20.493.927.625	4.215.109.963
	b) a termine o con preavviso	4.440.558.317.737	1.911.535.696.480
20.	Debiti verso clientela:	409.138.934	492.811.459
	a) a vista	0	0
	b) a termine o con preavviso	409.138.934	492.811.459
30.	Debiti rappresentati da titoli:	199.888.843.608	2.898.071.046.815
	a) obbligazioni	199.888.843.608	2.898.071.046.815
50.	Altre passività	34.954.971.973	34.305.714.088
60.	Ratei e risconti passivi:	4.080.588.239	8.096.370.294
	a) ratei passivi	4.080.588.239	8.096.370.294
70.	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	15.923.969.204	15.274.049.978
80.	Fondi per rischi ed oneri:	36.768.409.218	39.768.409.218
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	7.224.715.598	5.484.972.752
	b) fondi imposte e tasse	16.352.785.885	32.240.186.045
	c) altri fondi	13.251.803.020	2.043.250.421
90.	Fondi rischi su crediti	20.000.000.000	10.000.000.000
100.	Fondo per rischi bancari generali	2.014.444.909	1.102.008.909
120.	Capitale	1.937.781.290.000	1.907.867.671.120
140.	Riserve:	214.107.474.776	221.665.377.920
	a) riserva legale	67.315.945.183	78.352.230.409
	b) riserva per azioni o quote proprie	0	0
	c) riserve statutarie	146.791.529.593	143.313.147.511
150.	Riserve di rivalutazione	29.821.700.245	29.821.700.245
170.	Utile (Perdita) d'esercizio	47.144.858.458	41.546.667.736
Totale del passivo		7.004.008.830.211	7.123.762.634.235
GESTIONI SPECIALI			
	F.do per la concessione di contributi nel pagamento degli interessi	3.837.740.160.496	3.512.035.718.609
	F.do contributi L.1142/66	4.697.366.321	4.697.366.321
	F.do Centrale di Garanzia L.1142/66	12.166.657.537	12.166.657.537
	F.do Centrale di Garanzia per il credito agevolato al commercio	19.075.828.772	19.012.075.628
	F.do Centrale di Garanzia per i fin.ti a medio termine m.p.i.	15.887.219.344	15.858.810.984
	Disponibilità per la concess. di contributi su finanziamenti a favore delle imprese delle regioni Basilicata, Campania e Puglia colpite dai terremoti del novembre 1980 e del febbraio 1981	6.678.524.655	7.315.661.468
	Disponibilità di cui all'art. 31 della L. 317/91, per gli interventi di reintegro dei f.di rischi costituiti da consorzi e coop.ve di garanzia	3.333.334.000	—
	F.do contr. nel pag.to interessi per crediti finanz. paesi esteri	19.841.021.884	19.842.290.799
	Disponibilità di cui alla legge 2,4,86 n. 88 "misure urgenti per il settore siderurgico"	23.613.262.966	63.613.516.812
	F.do per la concessione di contributi e di crediti finanziari agevolati alla Rep. di Malta	122.414.778.761	126.982.623.826
TOTALE GESTIONI SPECIALI		4.065.448.154.736	3.781.524.721.984
FONDI ROTATIVI			
	F.do rotativo per la concessione di crediti finanziari ai paesi in via di sviluppo	11.628.157.968.819	11.505.888.000.912
	F.do rotativo per la concessione di antic. ai Mediocrediti regionali	1.534.146.582.517	1.464.206.015.204
	F.do rotativo per la concessione di fin.ti a tasso agevol. alle imprese a fronte di programmi di penetrazione commerciale	703.017.468.973	696.376.997.029
TOTALE FONDI ROTATIVI		13.865.322.020.309	13.666.471.013.145
TOTALE GENERALE		24.934.779.005.256	24.571.758.369.364

PAGINA BIANCA

Relazione sul Gruppo e bilancio consolidato

PAGINA BIANCA

1. PREMESSA

Il Mediocredito Centrale ha perseguito, nel 1994, una strategia di sviluppo e razionalizzazione delle partecipazioni strumentali alla propria missione.

In tale ottica ha consolidato la propria presenza nei settori della finanza d'impresa, del project finance e del finanziamento delle esportazioni, diversificando altresì i servizi offerti a supporto della capitalizzazione e delle attività internazionali delle imprese italiane.

Accanto alle attività della Capogruppo per l'organizzazione e sindacazione di finanziamenti a medio e lungo termine, realizzati in collaborazione con banche italiane ed estere, Banca Mondiale e banche multilaterali di sviluppo, si è accentuata la specializzazione di Sofipa e Sofipa Sim nell'offerta di prodotti e consulenza strategica a supporto della patrimonializzazione, inclusi interventi di acquisizione di quote di capitale di rischio, degli investimenti in Italia e all'estero e della gestione della tesoreria per le imprese di minore dimensione.

In particolare, il ruolo del Mediocredito Centrale come Capogruppo ha consentito lo sviluppo delle funzioni di gestione strategica e di definizione delle politiche di marketing e di coordinamento delle missioni delle società partecipate, oltrechè di pianificazione e controllo strategico-operativo.

Al fine di raggiungere l'obiettivo di una sempre maggiore integrazione dell'attività, la Capogruppo ha avviato le procedure necessarie per l'acquisizione diretta della quota di controllo di Sofipa Sim, ancora detenuta, a fine 1994, da Sofipa.

E' stata, altresì, costituita, nel corso del 1994, la Mediotrade S.p.A., società di servizi a supporto dell'interscambio con l'estero, con particolare riguardo alle piccole e medie imprese.

La società, pur essendo controllata dalla Capogruppo con una quota dell'84,29%, non è compresa nel perimetro di gruppo ai sensi di Vigilanza, in quanto la sua operatività non è considerata strumentale all'attività bancaria. La Mediotrade sarà avviata ad operatività nel corso del 1° semestre 1995.

La costituzione, avvenuta nel gennaio 1995, dell'Italrating S.p.A., società dedicata alla determinazione del rating dei titoli emessi da medie e piccole imprese italiane, si inquadra nel contesto strategico sopra richiamato, teso a fornire al sistema industriale italiano prodotti e servizi per migliorare la competitività in un mercato, ormai transnazionale, che ha recepito la concorrenza internazionale quale componente fisiologica in quasi tutti i settori economici e comparti dimensionali.

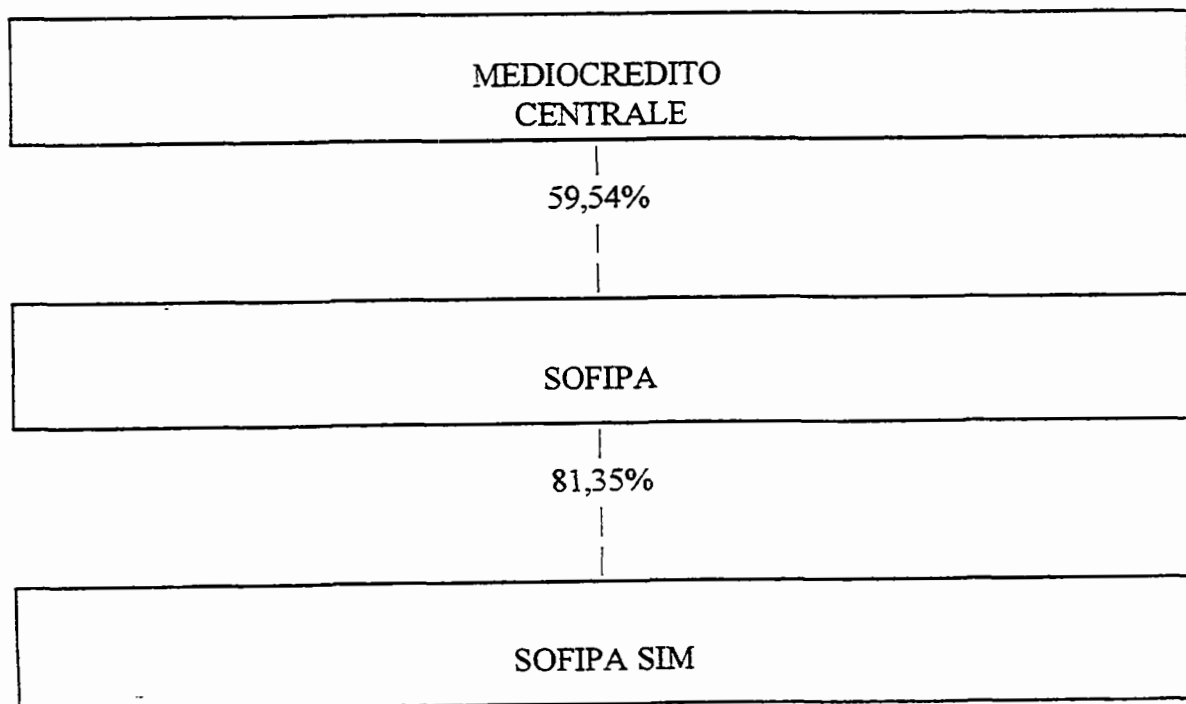
2. IL GRUPPO MEDIOCREDITO CENTRALE

L'area di consolidamento "Mediocredito Centrale" ha una struttura verticistica, basata sul criterio del controllo.

Le società controllate incluse nel perimetro di gruppo sono quelle riportate nella tabella seguente :

Società	Rapporti di Partecipazione Diretta	Equity Ratio	Oggetto sociale	Attività di Gruppo
SOFIPA S.p.A.	59,54%	59,54%	Gestione di partecipaz. di minoranza	Finanziaria
SOFIPA SIM S.p.A.	0%	48,44%	Intermediaz. mobiliare	Finanziaria

Graficamente il gruppo può essere così rappresentato:



La partecipazione di Sofipa in Sofipa Sim ammonta all'81,35%.

Pur non rientrando nel perimetro di gruppo, riveste notevole rilevanza da un punto di vista strategico la già citata Mediotrade S.p.A., società nella quale la Capogruppo detiene una partecipazione dell'84,29% e Sofipa dell'11,43%, con un equity ratio del 91,10%.

3. L'ATTIVITÀ SVOLTA NEL 1994

La Capogruppo ha partecipato, nel corso del 1994, all'aumento di capitale a pagamento da 150 a 190 miliardi della controllata Sofipa, sottoscrivendo anche i diritti inoptati. Ha altresì sottoscritto la quota di propria competenza del prestito obbligazionario convertibile emesso dalla stessa Sofipa.

L'operazione ha comportato per la Capogruppo un esborso complessivo di 76,9 miliardi di lire, di cui 55,7 relativi all'aumento di capitale e 21,2 inerenti il prestito obbligazionario convertibile, consentendo un elevato rafforzamento patrimoniale della controllata, fornendo ad essa adeguati mezzi per nuove acquisizioni.

Si rileva, in particolare, che Sofipa ha accresciuto la quota di partecipazione in Sofipa Sim dal 67,48% detenuto al 31 dicembre 1993 all'81,35% posseduto al 31 dicembre 1994.

Si segnala infine che la società S+R Investimenti e Gestioni S.p.A., partecipata al 50% da Sofipa, è stata consolidata nell'ambito del Gruppo con il metodo proporzionale. La società S+R, costituita nel dicembre 1994 con un capitale sociale di 8,5 miliardi di lire, ha per oggetto la gestione di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. Anche a seguito degli adempimenti

previsti dalla normativa di vigilanza emanata dagli ~~organ~~^{organismi} preposti, si prevede che diverrà operativa non prima del secondo semestre 1995.

Con riferimento all'attività di Sofipa e di Sofipa Sim, si riassume di seguito un quadro dell'attività svolta nell'esercizio trascorso.

3.1 SOFIPA S.P.A.

Sofipa ha registrato nel corso del 1994 risultati sostanzialmente positivi pur in un esercizio ancora caratterizzato da difficoltà per gli operatori nel mercato del capitale di rischio rivolto alle piccole e medie imprese, causate dal perdurante andamento economico negativo del settore; nel secondo semestre dell'anno si sono manifestati infatti segnali di ripresa.

Nel 1994, Sofipa ha realizzato importanti operazioni finanziarie ed operative:

- aumento del capitale sociale da Lit. 150 miliardi a Lit. 190 miliardi, interamente sottoscritto e versato;
- emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie della durata di cinque anni (1994-1999), al tasso del 6,5% annuo, per un importo complessivo di Lit. 40 miliardi; la quota residua da sottoscrivere entro il 31.12.1995 è pari a circa 18,1 miliardi;
- attuazione delle procedure per il lancio, in collaborazione con il Credito Romagnolo, di un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano con un patrimonio di Lit. 70

miliardi, destinato all'acquisizione di partecipazioni di minoranza; l'offerta delle quote presso gli investitori è, peraltro, subordinata alla definitiva approvazione delle Autorità Competenti;

- definizione di un accordo di coinvestimento con partners esteri, Chemical Venture Partners (Chemical Bank) e Financiere Saint Dominique (Credit National), finalizzato principalmente a realizzare operazioni di buy-out e buy-in nel tessuto della media impresa italiana (accordo siglato nei primi mesi del 1995);

- ampliamento dell'attività di M & A e consulenza;

- in particolare, si segnala l'intervento di Sofipa, con ruolo di capofila, in una operazione di MBO per l'acquisto della società Esaote Biomedica da Finmeccanica, realizzata con intervento di investitori italiani ed esteri coordinati da Sofipa stessa.

Per quanto concerne il segmento di attività più tradizionale, nel corso del 1994 Sofipa ha realizzato investimenti in partecipazioni e in prestiti obbligazionari convertibili per un importo complessivo di 36 miliardi di lire, di cui 29,6 miliardi per 8 nuovi investimenti e 6,4 miliardi in partecipazioni già detenute in portafoglio.

I disinvestimenti realizzati nel corso del 1994 hanno riguardato 4 operazioni dismesse totalmente e 3 parzialmente, per ricavi complessivi pari a 16,5 miliardi di lire.

Al 31 dicembre 1994 le società in cui Sofipa deteneva una partecipazione o di cui aveva sottoscritto obbligazioni convertibili erano 54, per un ammontare di investimenti in essere di 165,4