

miliardi di lire, di cui 15,9 miliardi per rivalutazioni, ex lege 408/90.

Dei citati 165,4 miliardi di investimenti operativi al 31 dicembre 1994, 12,8 miliardi erano verso società controllate, 107,6 miliardi verso società collegate e altre società, con sottoscrizione di ulteriori 45 miliardi di obbligazioni convertibili.

Al 31 dicembre 1993 gli investimenti operativi erano invece pari a 144,6 miliardi.

Il risultato della gestione operativa si chiude sostanzialmente in linea con quello dello scorso anno.

La gestione finanziaria è stata invece negativamente influenzata dall'andamento del mercato dei titoli di Stato.

Il risultato ante imposte sul reddito ammonta a lire 4,6 miliardi, con un incremento del 10% circa rispetto all'esercizio precedente.

L'utile netto, a causa della maggiore incidenza del carico fiscale, si riduce invece a 2,1 miliardi, contro i 2,8 miliardi dell'esercizio precedente.

Si informa inoltre che Sofipa ha in portafoglio, al 31 dicembre 1994, n° 221.002 azioni proprie da 10.000 lire di valore nominale ciascuna, pari all'1,16% del capitale sociale, per un valore di bilancio di 3.384.170.150 lire. Rispetto al precedente esercizio la Società ha proceduto all'acquisto di ulteriori 208.601 azioni, per un corrispettivo di Lit. 3.193.714.150, detenute da alcuni soci che hanno manifestato l'intenzione di uscire dalla compagine sociale a seguito di mutate strategie aziendali e da dipendenti che hanno lasciato l'azienda. La Società ha aderito alle richieste suddette con l'intento di provvedere al successivo ricollocamento nella ricerca di nuove alleanze strategiche.

SOFIPA - OPERAZIONI PERFEZIONATE NEGLI ULTIMI CINQUE ANNI

ATTUATE (1)	PARTECIPAZ. (milioni)	PRESTITI OBBLIGAZ. (milioni)	TOTALE (milioni) (n. società)	
nel 1990	22.484	4.905	27.389	14
nel 1991	22.775	12.290	35.065	14
nel 1992	29.370	11.425	40.795	7
nel 1993	30.846	7.000	37.846	6
nel 1994	24.819	11.455	36.274	8
Attuate				
(dal 1983 al 1994)	200.895	59.248	260.143	86
CEDUTE (2)				
nel 1990	32.160	3.658	35.818	5
nel 1991	9.037	1.000	10.037	3
nel 1992	5.935	0	5.935	4
nel 1993	29.085	0	29.085	5
nel 1994	16.511	0	16.511	4
Cedute				
(dal 1983 al 1994)	104.806	4.658	109.464	29

(1) Gli importi delle partecipazioni attuate e cedute escludono quelli relativi all'attuazione di operazioni di riassetto societario delle società partecipate.

Il numero delle società acquisite si riferisce solamente alle nuove acquisizioni.

(2) Gli importi relativi alle cessioni esprimono i ricavi.

Il numero delle società cedute esclude le cessioni parziali, quelle attuate per realizzare operazioni di ristrutturazione societaria, quelle avvenute con sostituzione di azioni con obbligazioni e viceversa.

3.2. SOFIPA SIM

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 1994 ha confermato le potenzialità di recupero della Società; si sottolinea, altresì, che è stato predisposto un piano di riposizionamento strategico mirante, da un lato, a ridurre la dipendenza dei ricavi della Società dalla volatilità dei volumi trattati giornalmente sui mercati regolamentati e, dall'altro, a ricollocare le professionalità interne in base alle nuove prospettive dei mercati e degli strumenti finanziari a favore del sistema delle medie e piccole imprese.

A partire dal 1995 il riposizionamento in questione, ovviamente sinergico alle strategie della Capogruppo, verrà attuato secondo le seguenti principali linee-guida:

- rafforzamento del ruolo di assistenza alle piccole e medie imprese e alle banche locali nella gestione dei rischi di cambio e di tasso di interesse ed avvio di un programma di consulenza finanziaria in materia di gestione dell'attivo e del passivo patrimoniale;
- ingresso nel settore del risparmio gestito, con particolare attenzione ai grandi clienti ed allo sviluppo dei fondi pensione;
- impegno per la promozione del nuovo mercato telematico italiano per le imprese non quotate in borsa e al mercato ristretto, anche nell'ottica di contribuire alla costituzione di un unico mercato telematico europeo.

L'esercizio 1994 chiude in sostanziale pareggio (20 milioni, contro una perdita di 10,7 miliardi nel 1993).

Con delibera del 13 luglio 1994, il Consiglio di Amministrazione di Sofipa Sim ha dato corso all'aumento di capitale da 10 a 15 miliardi di lire (ex delibera Assemblea straordinaria del 26 ottobre 1993), operazione integralmente sottoscritta nel corso del mese di ottobre 1994.

4. UTILE CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato al netto delle partite infragruppo chiude con un utile di 47,7 miliardi a fronte dei 47,1 miliardi della Capogruppo.

5. PROSPETTIVE PER IL 1995

Si segnala che, recentemente, la Banca d'Italia ha rilasciato al gruppo Mediocredito Centrale la qualifica di "abilitato", secondo quanto previsto nel cap. XVIII, sezione III, delle Istruzioni di vigilanza.

Questa abilitazione, che consente una maggiore operatività nel settore delle partecipazioni non finanziarie, permette di sostenere meglio l'attività di acquisizione di partecipazioni industriali da parte del gruppo, ed in particolare di Sofipa S.p.A..

**BILANCIO CONSOLIDATO
DELL'ISTITUTO AL 31.12.1994**

PAGINA BIANCA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 1994

(milioni)

	Voci dell'attivo	1994	1993
10.	Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali	15	48
20.	Titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	152.197	71.436
30.	Crediti verso banche:	5.618.951	5.800.335
	a) a vista	54.205	184.883
	b) altri crediti	5.564.746	5.615.452
40.	Crediti verso clientela	608.950	584.280
50.	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:	336.738	308.769
	a) di emittenti pubblici	19.028	23.718
	b) di banche	255.883	248.863
	c) di enti finanziari	40.150	20.431
	d) di altri emittenti	21.677	15.757
60.	Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	3.816	6.492
70.	Partecipazioni	140.139	136.890
	a) valutate al patrimonio netto	2.730	1.094
	b) altre	137.409	135.796
110.	Immobilizzazioni immateriali	19.550	5.056
	di cui:		
	- costi di impianto	641	438
	- avviamento	70	105
120.	Immobilizzazioni materiali	50.523	50.772
140.	Azioni o quote proprie (valore nominale 2.210)	3.384	190
150.	Altre attività	425.574	504.318
160.	Ratei e risconti attivi:	7.583	11.163
	a) ratei attivi	6.489	9.576
	b) risconti attivi	1.094	1.587
	Totale dell'attivo	7.367.420	7.479.749

segue STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Voci del passivo		1994	1993
10.	Debiti verso banche:	4.613.397	2.100.530
	a) a vista	21.438	6.251
	b) a termine o con preavviso	4.591.959	2.094.279
20.	Debiti verso clientela:	56.707	16.151
	a) a vista	0	0
	b) a termine o con preavviso	56.707	16.151
30.	Debiti rappresentati da titoli:	200.596	2.898.071
	a) obbligazioni	200.596	2.898.071
50.	Altre passività	42.323	53.248
60.	Ratei e risconti passivi:	6.178	9.989
	a) ratei passivi	5.969	9.989
	b) risconti passivi	209	0
70.	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	17.490	16.678
80.	Fondi per rischi ed oneri:	39.497	41.509
	a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	7.225	5.485
	b) fondi imposte e tasse	18.894	33.690
	c) fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri	0	0
	d) altri fondi	13.378	2.334
90.	Fondi rischi su crediti	20.026	10.045
100.	Fondo per rischi bancari generali	2.014	1.102
120.	Differenze negative di consolidamento	9.237	11.383
130.	Differenze negative di patrimonio netto	395	363
140.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	113.394	104.857
150.	Capitale	1.937.781	1.907.868
170.	Riserve:	216.791	224.923
	a) riserva legale	67.316	78.352
	b) riserva per azioni o quote proprie	0	0
	c) riserve statutarie	146.791	143.313
	d) altre riserve	2.684	3.258
180.	Riserve di rivalutazione	43.923	43.923
200.	Utile (Perdita) d'esercizio	47.671	39.109
	Totale del passivo	7.367.420	7.479.749

GARANZIE E IMPEGNI

		(milioni)	
	Voci	1994	1993
10.	Garanzie rilasciate	6.506	10.000
	- altre garanzie	6.506	10.000
20.	Impegni	4.339.000	6.428.058
	di cui:		
	- per vendite con obbligo di riacquisto	204.907	153.429

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Voci	1994	1993
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	513.388	593.156
	di cui:		
	- su crediti verso clientela	30.719	28.568
	- su titoli a reddito fisso	46.821	44.023
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(365.923)	(438.963)
	di cui:		
	- su debiti verso la clientela	(1.692)	(7.801)
	- su debiti rappresentati da titoli	(22.785)	(260.524)
30.	Dividendi e altri proventi:	3.937	3.844
	a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	52	112
	b) su partecipazioni	3.885	3.732
40.	Commissioni attive	37.527	23.460
50.	Commissioni passive	(4.153)	(5.811)
60.	Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	(2.975)	8.525
70.	Altri proventi di gestione	12.966	13.051
80.	Spese amministrative:	(80.604)	(75.045)
	a) spese per il personale	(59.165)	(56.237)
	di cui:		
	- salari e stipendi	(40.298)	(36.373)
	- oneri sociali	(13.572)	(12.876)
	- trattamento di fine rapporto	(3.237)	(3.096)
	- trattamento di quiescenza e simili	(2.058)	(820)
	b) altre spese amministrative	(21.439)	(18.808)
90.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	(8.471)	(3.893)
100.	Accantonamenti per rischi e oneri	(9.426)	(708)
110.	Altri oneri di gestione	(7.316)	(4.882)
120.	Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	(1.674)	(13.124)
140.	Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	(10.026)	(10.002)
150.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(6.202)	(12.398)
160.	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0	567
170.	Utili (Perdite) delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	3	0
180.	Utile (Perdita) delle attività ordinarie	71.051	77.777
190.	Proventi straordinari	2.491	4.788
200.	Oneri straordinari	(6.509)	(12.883)
210.	Utile (Perdita) straordinario	(4.018)	(8.095)
230.	Variazione del fondo per rischi bancari generali	(912)	(1.824)
240.	Imposte sul reddito dell'esercizio	(17.527)	(32.635)
250.	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	923	(238)
260.	Utile (Perdita) dell'esercizio	47.671	39.109

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA**Parte A - Criteri di valutazione**

- Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione
- Sezione 2 - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

Parte B Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

- Sezione 1 - I crediti
- Sezione 2 - I titoli
- Sezione 3 - Le partecipazioni
- Sezione 4 - Le immobilizzazioni materiali e immateriali
- Sezione 5 - Altre voci dell'attivo
- Sezione 6 - I debiti
- Sezione 7 - I fondi
- Sezione 8 - Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali
e le passività subordinate
- Sezione 9 - Altre voci del passivo
- Sezione 10 - Le garanzie e gli impegni
- Sezione 11 - Concentrazione e distribuzione delle attività e delle passività
- Sezione 12 - Gestione e intermediazione per conto terzi

Parte C Informazioni sul conto economico consolidato

- Sezione 1 - Gli interessi
- Sezione 2 - Le commissioni
- Sezione 3 - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie
- Sezione 4 - Le spese amministrative
- Sezione 5 - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti
- Sezione 6 - Altre voci del conto economico
- Sezione 7 - Altre informazioni sul conto economico

Parte D Altre informazioni

- Sezione 1 - Gli amministratori e i sindaci

PAGINA BIANCA

Parte A - CRITERI DI VALUTAZIONE

PAGINA BIANCA

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione**METODI DI CONSOLIDAMENTO**

- I metodi di consolidamento sono stati applicati secondo quanto previsto dalla normativa.

Le imprese del Gruppo sono state consolidate con il metodo integrale iscrivendo le rispettive attività e passività nel Bilancio consolidato contro annullamento dei patrimoni netti. La S + R Investimenti e Gestioni Spa è stata consolidata con il metodo proporzionale e pertanto le relative attività e passività sono riprese nel bilancio consolidato in proporzione alla partecipazione in essa posseduta.

La Publiftactoring srl e la Mediotrade Spa sono state iscritte ad un valore determinato con il metodo del patrimonio netto;

- tutte le altre partecipazioni sono iscritte al costo, ad eccezione di quelle svalutate per perdite;

- sono stati eliminati i rapporti reciproci fra le società del gruppo;

1. CREDITI, GARANZIE E IMPEGNI

I crediti sono valutati secondo il valore presumibile di realizzazione. Per quelli vantati nei confronti di controparti estere non coperti da specifiche garanzie si è provveduto ad una prudente valutazione del rischio generico commisurato all'apprezzamento del "rischio Paese".

Il saldo esposto è comprensivo degli interessi maturati fino alla data di chiusura del bilancio. Gli impegni ad erogare fondi sono iscritti per l'importo da regolare.

2. TITOLI E OPERAZIONI "FUORI BILANCIO" (DIVERSE DA QUELLE SU VALUTE)**2.1 Titoli immobilizzati**

I titoli di proprietà che costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono quelli destinati ad essere mantenuti in portafoglio fino alla loro naturale scadenza. Infatti i titoli obbligazionari dei Mediocrediti meridionali sono sottoscritti in corrispondenza di operazioni di rifinanziamento a favore di piccole e medie imprese, mentre gli altri titoli costituiscono investimenti del fondo integrazione pensioni e, in minima parte, del fondo trattamento di fine rapporto. Inoltre, sono mantenuti quale stabile investimento i titoli assegnati a rimborso

di crediti d'imposta di esercizi precedenti nonché i prestiti obbligazionari convertibili sottoscritti nell'ambito dell'attività di "merchant banking".

I titoli sono tutti valutati al costo di acquisto rettificato degli scarti di emissione e di negoziazione maturati "pro rata temporis".

Il saldo esposto è comprensivo degli interessi maturati fino alla data di chiusura del bilancio.

2.2 Titoli non immobilizzati

I rimanenti titoli costituiscono il portafoglio non immobilizzato e sono valutati al valore di mercato. Ad alcuni titoli sono collegate operazioni di "interest rate swap" di copertura: sono pertanto valutati tenendo conto delle caratteristiche derivanti dal nuovo profilo cedolare.

Le operazioni di compravendita titoli rilevate nel conto impegni sono valutate con gli stessi criteri dei titoli in portafoglio. I contratti derivati non ancora liquidati sono valutati al tasso corrente per le scadenze corrispondenti. Gli impegni assunti con finalità di copertura sono valutati in modo coerente con le attività/passività coperte: gli effetti di tali valutazioni sono iscritti nelle "Altre attività" o "Altre passività".

3. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni, tutte in società con azioni non quotate, sono iscritte al costo eventualmente ridotto in relazione a perdite di valore ritenute durevoli ad eccezione delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

4. ATTIVITA' E PASSIVITA' IN VALUTA (INCLUDE LE OPERAZIONI "FUORI BILANCIO")

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

Ad una operazione di raccolta in divisa non correlata ad una erogazione in valuta, è stato associato un contratto di Domestic Currency Swap finalizzato alla copertura del rischio di cambio mediante fissazione del tasso di cambio a scadenza. Per tale operazione sono registrati in conto economico, tra gli interessi, i differenziali attivi e passivi di interesse e/o di capitale, ricorrendo anche, per le operazioni non regolate alla data di chiusura del bilancio, all'iscrizione di ratei attivi e passivi. Gli adeguamenti cambio relativi all'operazione