

Promos sim s.p.a.

Bilancio al 31.12.1997

INDICE

RELAZIONE DELL' AMMINISTRATORE UNICO	1
STATO PATRIMONIALE.....	9
CONTO ECONOMICO.....	11
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO.....	12
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO.....	14
RENDICONTO FINANZIARIO.....	15
AUMENTI /DIMINUZIONI NEI COMPONENTI IL CAPITALE NETTO CIRCOLANTE.....	16
DETTAGLIO DEGLI AGGREGATI PER IL CALCOLO DELLA QUOTA VARIABILE DEL CONTRIBUTO AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA	17
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO AL 31/12/97	17
PROSPETTO DELLE RISERVE E ALTRI FONDI DI CUI ALL' ART.105 DPR 917/1986.....	18
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO.....	19
PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE.....	20
PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE	22
PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO.....	31
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	37
RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE	40

Relazione dell'Amministratore Unico

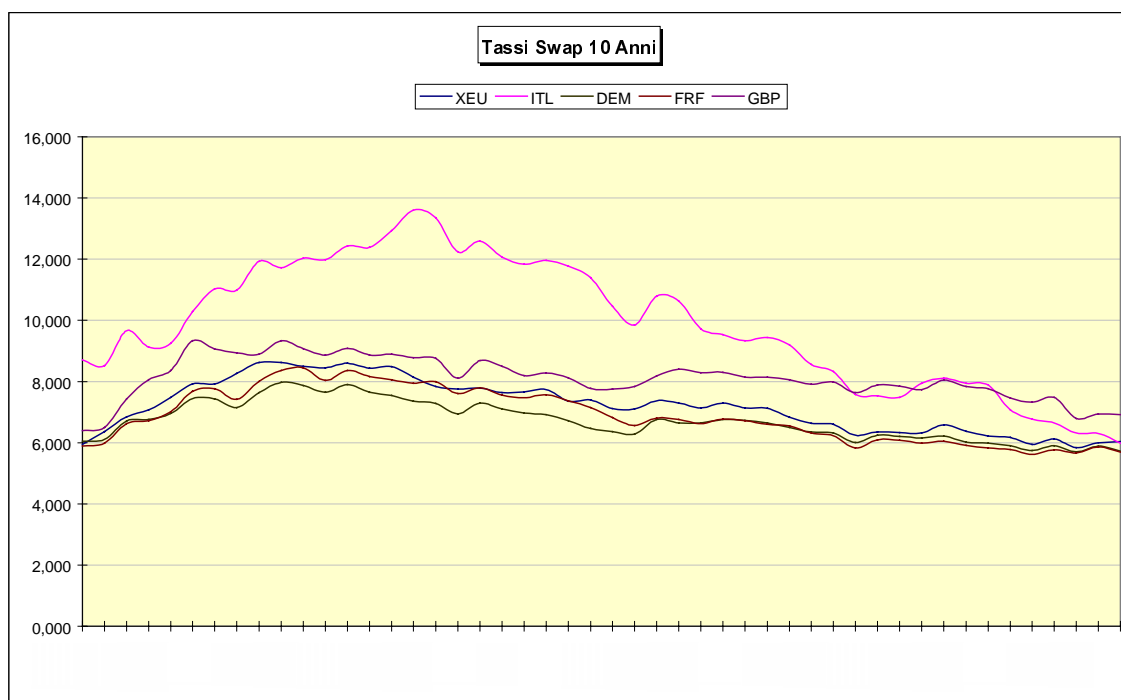
Signori azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1997 è stato caratterizzato da una vistosa crescita dell'attività della Vostra società. Tale crescita è, in buona misura, frutto delle politiche aziendali, tuttavia un'analisi dell'attività non può prescindere da più generali considerazioni sull'economia mondiale. La Vostra società, come è noto, svolge in prevalenza un'attività di carattere internazionale ed è pertanto molto sensibile all'andamento delle economie e dei mercati finanziari di tutto il mondo.

La situazione europea.

I problemi legati alla unificazione europea hanno fortemente condizionato l'andamento delle economie degli stati membri. E' utile ricordare che il trattato di Maastricht impone il rispetto di parametri che riguardano l'inflazione, il debito pubblico ed il deficit statale in rapporto al prodotto interno lordo. L'esigenza di rispettare i criteri di convergenza ha costretto i governi dei paesi europei ad adottare politiche di rigore, soprattutto tese al risanamento delle finanze pubbliche. Grandi sforzi sono stati compiuti in questa direzione anche se, in taluni casi, al posto di interventi strutturali, si è fatto ricorso a manovre straordinarie e ad un gravoso aumento del carico fiscale. L'adozione di tali provvedimenti consentirà probabilmente l'iniziale rispetto dei parametri imposti dalla moneta unica; tuttavia i paesi dovranno mantenere nel tempo tali parametri e dovranno quindi affrontare con decisione problemi la cui soluzione non è più rinviabile. Taluni elementi renderanno ancora più difficili i cambiamenti che dovranno tenere conto della tendenza demografica all'invecchiamento, della scarsa competitività dei paesi europei e di un tasso di disoccupazione oramai endemico nel nostro continente.

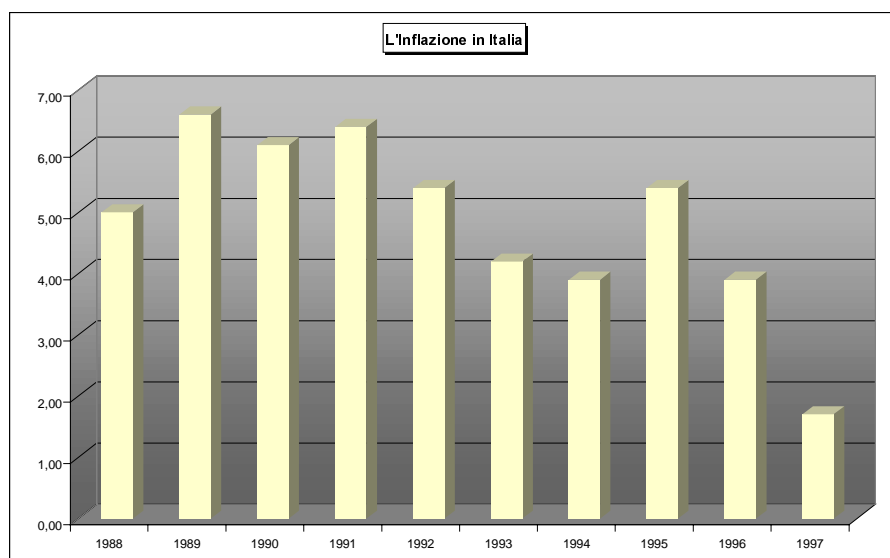
I processi avviati dagli stati membri hanno contribuito fortemente alla stabilità monetaria che ha favorito una generale diminuzione dei tassi di interesse.



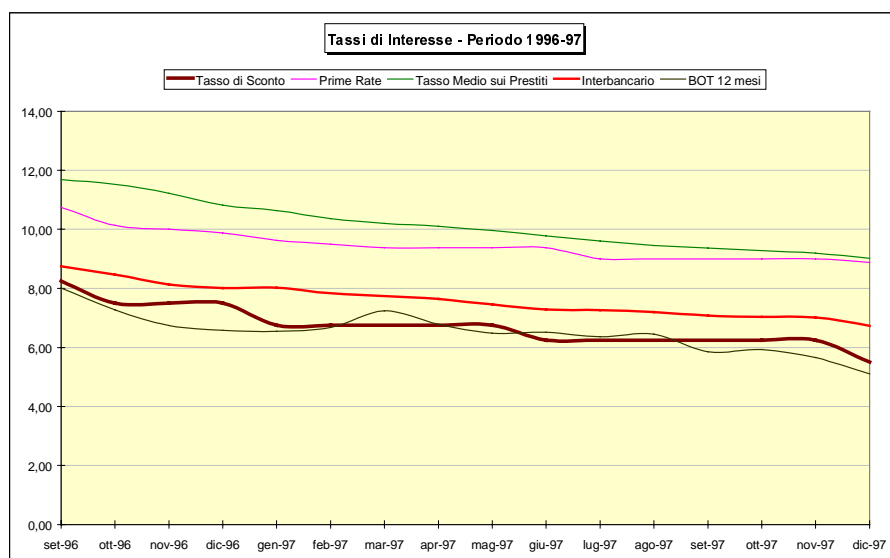
L'Italia

Il nostro paese ha dovuto fronteggiare una situazione economica da molti considerata assolutamente incompatibile con il rispetto dei criteri di convergenza europei. L'alta inflazione, il livello del debito pubblico ed il deficit di bilancio sembravano precludere all'Italia la strada della unificazione europea. Il nostro governo ha varato una serie di provvedimenti che hanno provocato un generalizzato miglioramento delle condizioni economiche e che fanno quindi ben sperare nell'ingresso dell'Italia nella moneta unica fin dalla fase iniziale.

Notevoli risultati sono stati ottenuti sul fronte dell'inflazione. Il differenziale con i partners dell'Unione Europea è stato progressivamente annullato ed è stato rispettato in pieno il parametro imposto dal trattato di Maastricht. Nell'anno appena concluso il tasso di inflazione si è attestato sul 1,7%, livello mai raggiunto negli ultimi dieci anni.

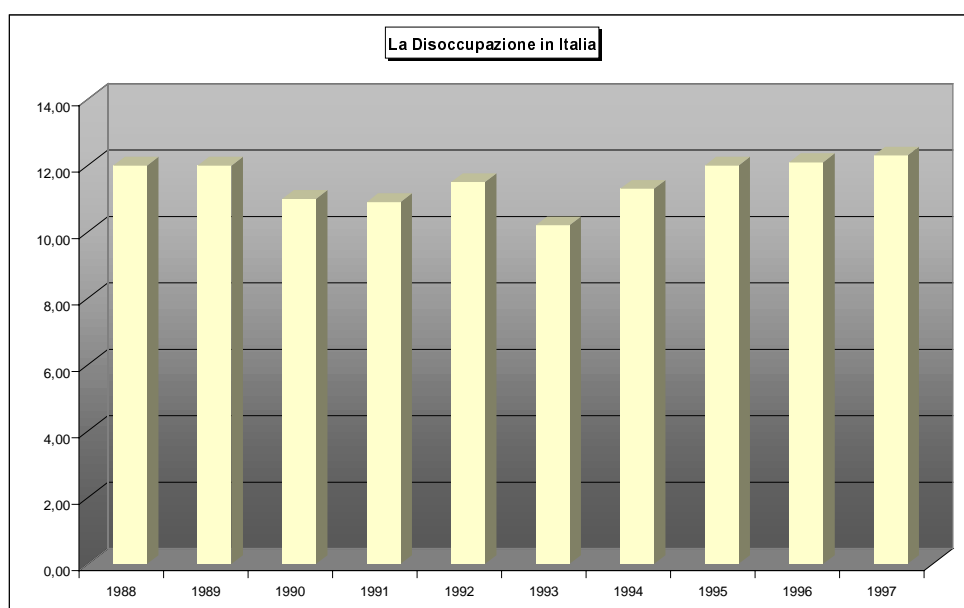


Il governo ha profuso un particolare impegno per la diminuzione dei tassi di interesse. Tale ribasso, necessario per il rispetto dei parametri di convergenza, è stato salutare per l'intera economia del paese ed ha consentito allo Stato ingenti economie in termini di interessi passivi.



Il debito pubblico si è attestato sui livelli più bassi degli ultimi dieci anni e ci si augura che possa essere rispettato il rapporto tra debito pubblico e prodotto interno lordo che è previsto dagli accordi europei.

Tali risultati sono stati tuttavia ottenuti in prevalenza con manovre straordinarie, destinate ad esaurire gli effetti nel tempo, e con un aumento della pressione fiscale che ha raggiunto livelli non più tollerabili. Una delle conseguenze dirette della politica economica condotta dal governo è stato un aumento della disoccupazione che rimane uno dei più gravi problemi delle economie occidentali. In particolare nel nostro paese il tasso di disoccupazione si è saldamente attestato oltre il 12% ed il fenomeno è ancora più drammatico se si considera il divario tra Nord e Sud. Come è noto il Nord Italia soffre meno il problema della disoccupazione ed addirittura alcune zone del Nord - Est e della costa Adriatica tendono verso la piena occupazione. Al contrario il meridione e le isole registrano tassi di disoccupazione assolutamente preoccupanti.



L'America

L'economia americana ha proseguito anche nello scorso 1997 la sua marcia che non accenna a rallentare. Negli ultimi mesi dell'anno il solo settore privato ha creato oltre un milione di posti di lavoro e la disoccupazione si è attestata su un tasso del 4,5%. L'indice di fiducia dei consumatori è balzato nello scorso dicembre a 134,5, il livello più alto dal 1969, e, per il primo semestre 1998, si prevede un tasso di crescita intorno al 3,4%. Neanche la crisi dei mercati asiatici sembra preoccupare gli americani che semmai guardano con maggiore attenzione ai rischi di un aumento dell'inflazione.

La realtà è che gli Stati Uniti sono usciti dalla crisi del periodo 1990-93 più competitivi e strutturalmente più forti. I massicci investimenti effettuati nell'alta tecnologia hanno conferito agli americani posizioni quasi monopolistiche in settori fortemente strategici ed ad alto valore aggiunto.

Tale situazione ha portato il dollaro al livello di 1,79 contro marco, dopo il record di 1,88 dell'estate '97, e ha prorogato la corsa del mercato azionario che rialza per il terzo anno consecutivo. Wall Street è passata infatti, negli ultimi tre anni, da quota 4.000 a

quota 8.000 e le previsioni più accreditate vedrebbero comunque ulteriori rialzi, prima di un'inevitabile correzione intorno alla metà dell'anno 1998.

Sul fronte dei tassi di interesse permane una tendenza di fondo che vorrebbe una diminuzione dei tassi a lungo termine. Al contrario, nel caso di una crescita economica troppo vistosa, è ipotizzabile una manovra della Fed sui tassi di interesse a breve.

L'Asia

Nella seconda metà dello scorso 1997 l'estremo oriente è stato investito da una crisi economico-finanziaria senza precedenti.

Il 2 luglio 1997 la Thailandia ha svalutato il baht del 18%, dando inizio ad una serie di crolli che hanno investito quasi tutti i paesi asiatici. Dopo la Thailandia è stata la volta della Malaysia la cui divisa, il ringgit, ha perso il 28% sul dollaro statunitense; a seguire le Filippine, l'Indonesia e poi le "tigri" asiatiche, Taiwan, Singapore ed Hong Kong. Infine è stata la volta della Corea del Sud, la cui moneta, il won, si è svalutata di oltre il 30% sul dollaro.

L'effetto immediato di una crisi di tali dimensioni è stato la fuga degli investitori dai mercati asiatici, il conseguente crollo delle borse ed un aumento vertiginoso dei tassi di interesse teso a combattere una speculazione a caccia di grandi profitti.

La paura si è fatta sentire anche sui mercati occidentali che hanno seguito con il fiato sospeso l'evoluzione della crisi asiatica.

Inevitabile è stato l'intervento del Fondo Monetario Internazionale che, come avvenuto nel 1994 per la crisi messicana, ha varato una serie di misure a sostegno delle economie asiatiche. Crediti per 17,2 miliardi di dollari sono stati concessi alla Thailandia, 40 miliardi di dollari all'Indonesia e la Corea del Sud ha ottenuto il più imponente prestito mai concesso a livello internazionale.

Il Fondo Monetario Internazionale, la Banca Mondiale ed un gruppo di paesi guidati da Stati Uniti, Giappone e Germania hanno infatti assicurato alla Corea del Sud crediti per 55 miliardi di dollari per evitare il crack del paese. Tutti questi interventi sono ovviamente condizionati a misure di politica monetaria dirette ad avviare, in questi paesi, un processo di risanamento economico-finanziario indispensabile a garantire la stabilità dell'area e di riflesso delle economie occidentali.

La gestione caratteristica della Promos.

In questo scenario la Vostra società ha sviluppato la sua attività, raggiungendo il miglior risultato economico dalla sua costituzione. L'utile dell'esercizio 1997 ha raggiunto lit.383.850.900, dopo aver effettuato ammortamenti ed accantonamenti per lit.212.732.711.

Il trend, già delineato nel secondo semestre 1996, si è consolidato nel corso dell'anno ed ha mostrato segnali di accelerazione, nella seconda metà del '97.

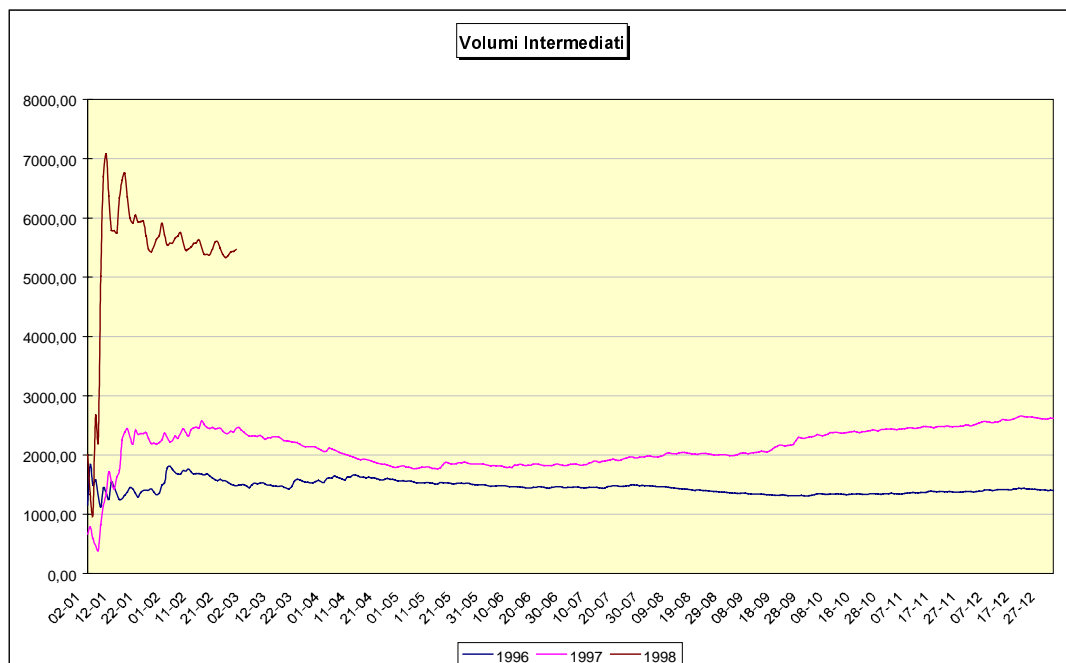
I ricavi evidenziano un grosso miglioramento percentuale sui dati 1996:

	1996	1997	Delta
Ricavi d'esercizio	Lit.1.382.244.601	Lit.2.722.527.301	+96,97%

I volumi intermediati, grazie ad una attività commerciale particolarmente dinamica e ad una favorevole congiuntura dei mercati azionari ed obbligazionari, hanno mostrato interessanti progressi:

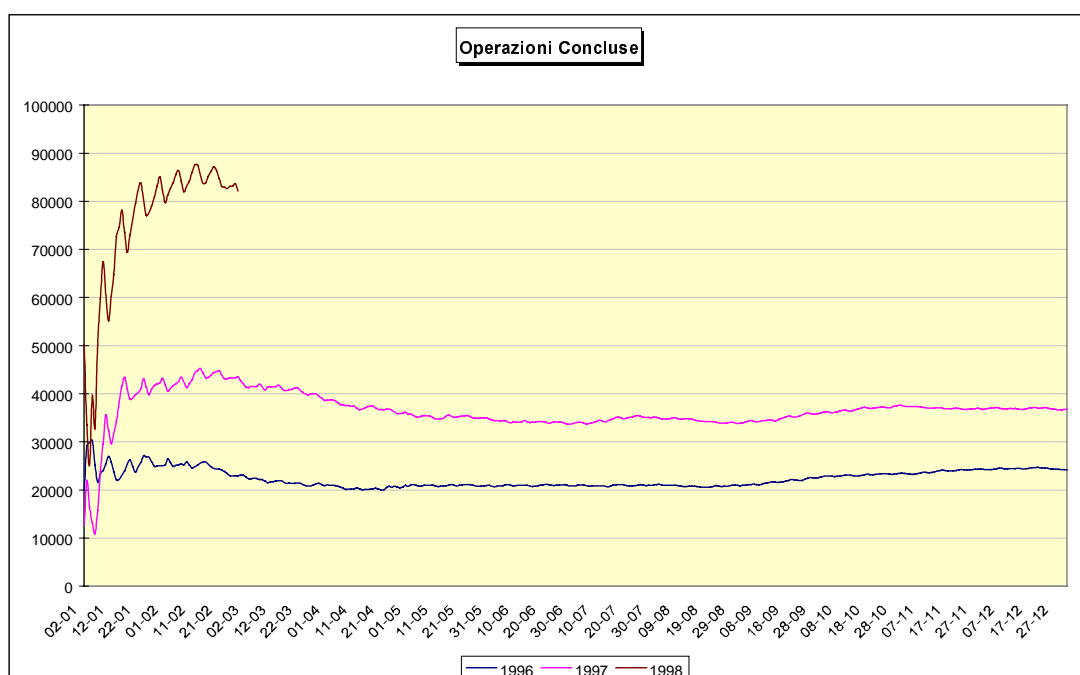
	1996 (miliardi di lire)	1997 (miliardi di lire)	Delta
Volumi Intermediati	1.395	2.612	+ 87,24%

Il grafico che segue mostra l'andamento dei volumi intermedi negli esercizi 1996, 1997 ed i primi due mesi dell'anno in corso.



Anche il numero di transazioni concluse è indice del forte incremento dell'attività e la rappresentazione grafica indica un trend positivo anche per il 1998.

	1996	1997	Delta
Transazioni	24.221	36.733	+51,66%



Altri dati mostrano un miglioramento qualitativo dell'attività aziendale, frutto di un'attenta analisi e delle relative manovre gestionali decise dall'azienda.

Con un'opera di sensibilizzazione degli operatori si è riusciti ad aumentare l'ammontare medio delle operazioni, come si evince dalla seguente tabella:

	1996 (milioni di lire)	1997 (milioni di lire)	Delta
Volume medio Operazione	57,61	71,13	+23,47%

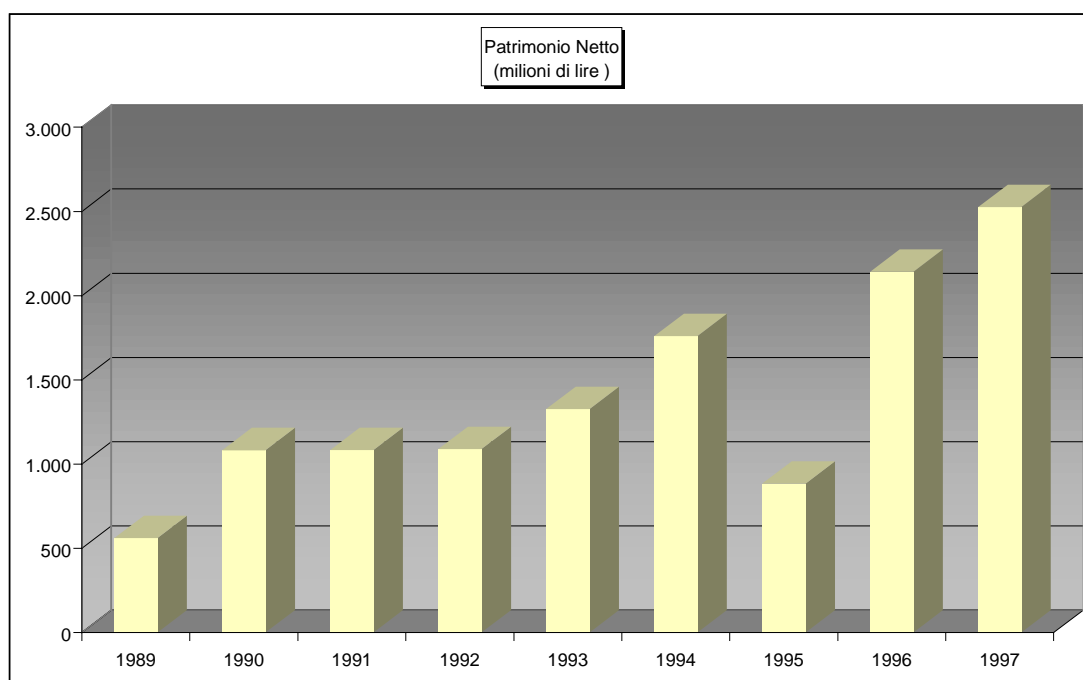
Anche il margine percentuale, calcolato sul volume negoziato, evidenzia un significativo miglioramento:

	1996	1997	Delta
Margine sui volumi	0,0699	0,0937	+34,05%

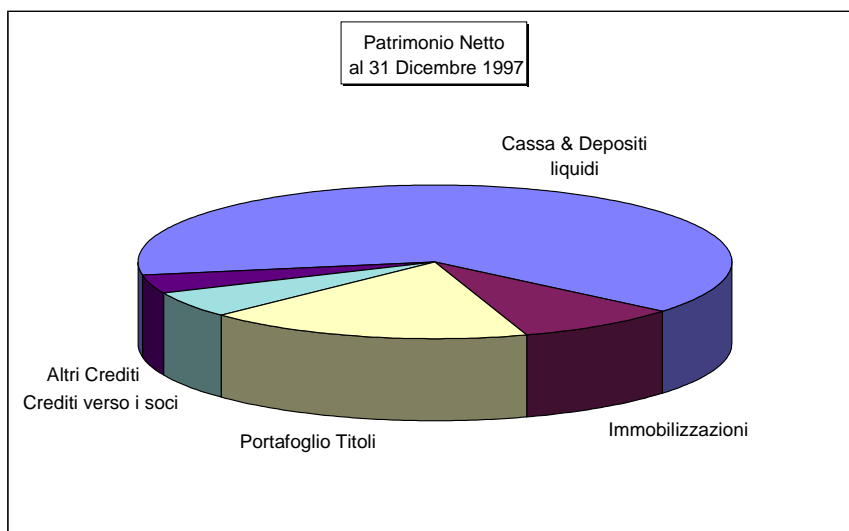
In fine si segnala il miglioramento reddituale per operazione:

	1996 lit.	1997 lit.	Delta
Commissioni medie per operazione	40.244	66.681	+65,69%

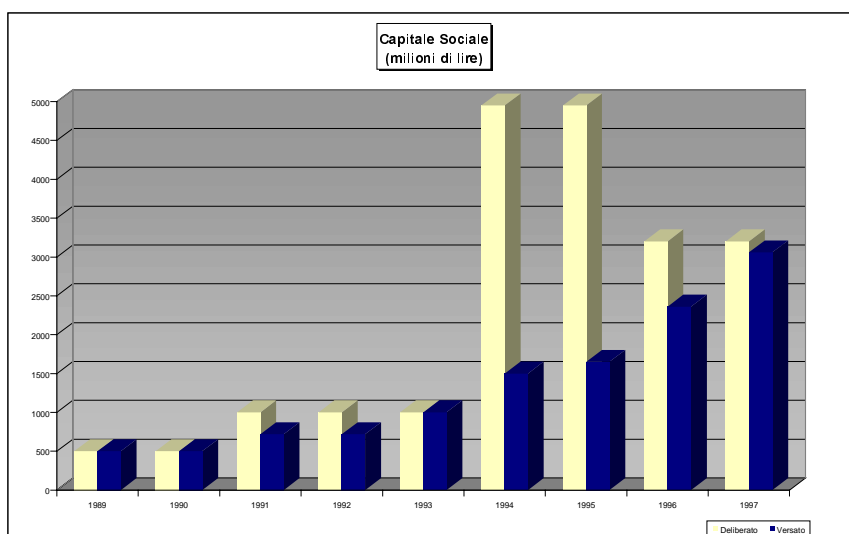
Tali risultati, frutto di un'attenta analisi dell'attività, della clientela e dei settori operativi, hanno avuto positivi riflessi sulla situazione patrimoniale che ha avuto negli ultimi anni l'evoluzione mostrata dal grafico seguente:



Interessante è inoltre la composizione del patrimonio netto che mostra, tra l'altro, una brillante situazione finanziaria della Vostra azienda:



Vi informiamo che nello scorso esercizio gli azionisti Promos Holding srl e Finunion Nederland B.V. hanno proceduto al versamento in conto capitale rispettivamente di lit.420.000.000 e di lit.280.000.000 il che ha consentito il rispetto dei nuovi requisiti patrimoniali introdotti dal Regolamento Banca d'Italia del 24 dicembre 1996.



Eventi successivi al 1997

Per ciò che attiene all'inizio del 1998, va segnalato, innanzitutto, la conferma del trend di attività già mostrato nel secondo semestre del 1997. In particolare i volumi sviluppati sul comparto azionario sono in costante crescita grazie ad un positivo andamento dei mercati domestici e ad un progressivo ampliamento della clientela attiva su tale settore. Si conferma inoltre il ruolo della Vostra società sul mercato dei titoli euroobbligazionari che rimane il settore caratterizzante dell'impresa. Anche su tale versante si registra un incremento della clientela unitamente ad un miglioramento delle relazioni esistenti. L'andamento dei primi due mesi di attività lascia ben sperare nel rispetto delle previsioni aziendali per il 1998.

Riteniamo opportuno informarVi che non vi sono ulteriori sviluppi in merito al giudizio in corso davanti al Consiglio di Stato per l'annullamento della sentenza del T.A.R. del 7 novembre 1996.

Segnaliamo inoltre che la società non detiene in portafoglio azioni proprie o azioni dell'impresa controllante, e che le stesse non sono state oggetto di negoziazione durante l'esercizio, né in proprio né per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona. Per quanto attiene ai rapporti con società del gruppo rimandiamo a quanto esposto nella sez. III della Nota Integrativa confermando che non esistono ulteriori rapporti, oltre quelli segnalati, fatta eccezione per depositi di modestissima entità presenti sui nostri libri e rientranti nel normale rapporto di clientela.

L'esercizio 1997 si è chiuso con risultati estremamente soddisfacenti: il totale di bilancio ha registrato un incremento di quasi il 23%, segnando il ritorno della Vostra società all'utile.

Tali risultati sono stati possibili grazie alla dedizione ed all'impegno di tutti i collaboratori ai quali va il nostro apprezzamento e gratitudine.

Signori soci,

alla luce delle considerazioni sopra espresse Vi proponiamo di destinare l'utile di esercizio a riduzione delle perdite accantonate.

L'Amministratore Unico
Dott. Ugo Malasomma

Stato patrimoniale

Attivo	1997	1996
10 Cassa e disponibilità	699.641	3.727.963
20 Crediti verso enti creditizi :		
a) a vista	384.525.873	251.732.019
30 Crediti verso enti finanziari :		
a) a vista	2.382.063	24.886.298
40 Crediti verso clientela :	27.083.732	3.737.239
50 Obbligazioni e altri titoli di debito		
a) di emittenti pubblici	452.870.000	299.560.000
100 Immobilizzazioni immateriali	43.838.526	60.455.578
110 Immobilizzazioni materiali	179.153.706	233.941.555
120 Capitale sottoscritto non versato	140.000.000	840.000.000
140 Altre attività		
-dep.c/o organ.compens.e garanzia	1.502.131.601	344.329.813
-altre attività	268.752.070	356.549.817
150 Ratei e risconti attivi		
a) ratei attivi	6.025.554	24.460.000
b) risconti attivi	8.168.360	13.345.058
Totale attivo	<u>3.015.631.126</u>	<u>2.456.725.340</u>

Garanzie ed impegni	1997	1996
20 Impegni	179.835.390.743	39.433.933.120
	<u>179.835.390.743</u>	<u>39.433.933.120</u>

Stato patrimoniale

Passivo	1997	1996
10 Debiti verso enti creditizi		
a) a vista	0	72.357
b) a termine o con preavviso		
20 Debiti verso enti finanziari		
a) a vista	0	0
b) a termine o con preavviso		
30 Debiti verso la clientela		
a) a vista	0	0
b) a termine o con preavviso		
60 Altre passività	301.749.371	287.900.823
70 Ratei e risconti passivi		
a) ratei passivi	12.669.454	7.776.000
80 Trattamento fine rapporto lav.subord.	17.351.101	11.735.571
90 Fondi per rischi ed oneri		
a) fondo di quiescenza	3.107.571	0
b) fondo imposte e tasse	73.964.000	2.268.000
c) altri fondi	80.966.140	5.000.000
130 Capitale sociale	3.200.000.000	3.200.000.000
140 Sovrapprezzi di emissione	0	0
150 Riserve :		
a) riserva legale	0	0
b) altre riserve		
170 Utili/Perdite portati a nuovo	-1.058.027.411	-765.864.066
180 Utile d'esercizio	383.850.900	-292.163.345
Totale passivo	<u>3.015.631.126</u>	<u>2.456.725.340</u>

Conto economico

	1997	1996
10 Profitti/Perdite da operazioni finanziarie		
- su titoli	-4.006.500	0
- su valute	-32.861.891	-3.020.930
20 Commissioni attive	2.348.845.848	974.220.086
30 Commissioni passive	-378.135.517	-72.763.302
40 Interessi attivi e proventi assimilati	62.489.193	93.880.936
50 Interessi passivi e oneri assimilati	-36.146.807	-12.723.913
70 Altri proventi di gestione	307.269.030	309.488.589
80 Spese amministrative		
a) spese per il personale	-336.669.793	-153.043.012
- stipendi e salari	-281.344.568	-126.304.932
- oneri sociali	-36.579.655	-18.630.750
- trattamento fine rapporto	-18.745.570	-8.107.330
b) altre spese amministrative	-1.224.757.494	-1.254.443.098
90 Rettifiche di valore su imm.mat.e immat.	-114.504.001	-59.248.692
100 Accantonamenti per rischi ed oneri	-79.483.140	-5.000.000
110 Altri oneri di gestione	-15.343.092	-20.210.711
120 Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie ed impegni	<u>0</u>	<u>0</u>
170 Risultato delle attività ordinarie	496.695.836	-202.864.047
180 Proventi straordinari	5.234.114	4.654.990
190 Oneri straordinari	-39.203.050	-93.954.288
220 Imposte sul reddito dell'esercizio	<u>-78.876.000</u>	<u> </u>
230 Risultato d'esercizio	<u>383.850.900</u>	<u>-292.163.345</u>

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

ATTIVITA' A BREVE	31/12/97	31/12/96
Cassa	699.641	3.727.963
Banche	384.525.873	251.732.019
Depositi presso organismi di compensazione	1.502.131.601	344.329.813
Crediti con esigibilità entro dodici mesi:		
Clienti	27.083.732	3.737.239
Crediti v/enti finanziari	2.382.063	24.886.298
Corrispondenti c/debitori e debitori	203.951.826	90.106.250
Fatture da emettere	0	23.404.980
Corrispettivi per rappresentanza	<u>50.000.000</u>	<u>220.000.000</u>
Rimanenze finali titoli a reddito fisso	452.870.000	299.560.000
Fornitori c/anticipi	5.800.178	244.510
Ratei e risconti attivi	<u>14.193.914</u>	<u>37.805.058</u>
TOTALE ATTIVITA' A BREVE	<u>2.643.638.828</u>	<u>1.299.534.130</u>
 ATTIVITA' IMMOBILIZZATE		
Immobilizzazioni tecniche:		
Mobili ed arredi	98.567.692	97.092.392
Automezzi	20.996.901	20.996.901
Macchine elettroniche	275.819.487	267.495.263
Impianti e macchinari	103.005.407	79.421.987
Meno: Fondo di ammortamento	<u>-319.235.781</u>	<u>-231.064.988</u>
Spese costituzione	15.196.305	21.390.958
Spese impianto	0	139.230
Software	23.294.807	38.925.390
Oneri pluriennali	5.347.414	0
Depositi cauzionali	7.604.066	7.604.066
Crediti verso l'erario	1.396.000	15.190.011
Crediti verso soci per versamenti	140.000.000	840.000.000
TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	<u>371.992.298</u>	<u>1.157.191.210</u>
TOTALE ATTIVITA'	<u>3.015.631.126</u>	<u>2.456.725.340</u>

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

PASSIVITA' A BREVE	<u>31/12/97</u>	<u>31/12/96</u>
Banche	0	72.357
Debiti pagabili entro dodici mesi:		
Fornitori e debiti diversi	301.749.371	287.900.823
Fondo imposte e tasse	73.964.000	2.268.000
Ratei e risconti passivi	12.669.454	7.776.000
	<u>388.382.825</u>	<u>297.944.823</u>
TOTALE PASSIVITA' A BREVE	<u>388.382.825</u>	<u>298.017.180</u>
PASSIVITA' A MEDIO /LUNGO TERMINE		
Fondo di quiescenza	3.107.571	
Fondo rischi ed oneri	80.966.140	5.000.000
Fondo T.F.R.	17.351.101	11.735.571
	<u>101.424.812</u>	<u>16.735.571</u>
TOTALE PASSIVITA' A M /L TERMINE	<u>101.424.812</u>	<u>16.735.571</u>
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	3.200.000.000	3.200.000.000
Riserva ordinaria	0	0
Fondo sovrapprezzo azioni	0	0
Versamento c/aumento capitale		
Utili/perdite accantonate	-1.058.027.411	-765.864.066
Utile d'esercizio	383.850.900	-292.163.345
	<u>2.525.823.489</u>	<u>2.141.972.589</u>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	<u>2.525.823.489</u>	<u>2.141.972.589</u>
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	<u><u>3.015.631.126</u></u>	<u><u>2.456.725.340</u></u>

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	<u>31/12/97</u>		<u>31/12/96</u>	
RICAVI NETTI	2.241.110.970		1.207.924.443	
COSTI E SPESE				
Spese generali ed amministrative	-1.561.427.287		-1.407.486.110	
Ammortamenti e accantonamenti	-193.987.141	-1.755.414.428	-64.248.692	-1.471.734.802
UTILE OPERATIVO	485.696.542		-263.810.359	
PROVENTI ED ONERI				
Proventi finanziari	62.489.193		93.880.936	
Oneri finanziari	-36.146.807		-12.723.913	
Altri costi	-15.343.092		-20.210.711	
Altri ricavi		10.999.294		60.946.312
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORD.	496.695.836		-202.864.047	
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	5.234.114		4.654.990	
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	-39.203.050		-93.954.288	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	462.726.900		-292.163.345	
IMPOSTE AFFERENTI ALL'ESERCIZIO	-78.876.000			
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	383.850.900		-292.163.345	

RENDICONTO FINANZIARIO**FONTI DI FINANZIAMENTO**

Risultato netto	383.850.900
Rettifiche in più (meno) relative alle voci che non determinano movimenti di capitale circolante netto:	
Ammortamenti e accantonamenti	193.987.141
Accantonamento al fondo TFR	21.853.141
	<hr/>
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	599.691.182
Decremento crediti verso l'erario	13.794.011
Aumento capitale	700.000.000
	<hr/>
TOTALE FONTI	1.313.485.193

IMPIEGHI

Utilizzo fondo TFR	13.130.040
Incrementi immobilizzazioni materiali	33.382.944
Incrementi immobilizzazioni immateriali	9.716.156
Utilizzo fondo rischi	3.517.000
	<hr/>
TOTALE IMPIEGHI	59.746.140
	<hr/>
VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	1.253.739.053

**AUMENTI /DIMINUZIONI NEI COMPONENTI IL CAPITALE
NETTO CIRCOLANTE**

	<u>31/12/97</u>
ATTIVITA' A BREVE	
Cassa e banche	129.765.532
Crediti ed altre attività a breve	1.084.640.310
Rimanenze finali di titoli	153.310.000
Ratei e risconti attivi	-23.611.144
	<u>1.344.104.698</u>
PASSIVITA' A BREVE	
Scoperti bancari	-72.357
Fornitori e debiti diversi	13.848.548
Fondo imposte	71.696.000
Ratei e risconti passivi	4.893.454
Corrispondenti c/creditori	<u>0</u>
Diminuzione passività a breve	<u>90.365.645</u>
VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	<u><u>1.253.739.053</u></u>

**DETTAGLIO DEGLI AGGREGATI PER IL CALCOLO DELLA QUOTA
VARIABILE DEL CONTRIBUTO AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(art.15 Legge n.1/1991)**

a) commissioni per attività di negoziazione per conto terzi:	
- di azioni	727.350.559
- di obbligazioni	1.594.945.371
- di titoli di Stato	18.783.500
b) somma degli acquisti e delle vendite effettuate per conto terzi:	
- di azioni	289.560.982.315
- di obbligazioni	1.944.487.471.163
- di titoli di Stato	46.398.948.320
c) commissioni per attività di raccolta ordini	1.117.314
d) commissioni per attività di consulenza in materia di valori mobiliari	
e) commissioni per attività di sollecitazione del pubblico risparmio	

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEI CONTI DI
PATRIMONIO NETTO AL 31/12/97**

	capitale sociale	altre riserve	riserva legale	utili accantonati	utili/perdita d'esercizio	TOTALE PATR.NETTO
Saldi al						
31 dicembre 1996	3.200.000.000	0	0	-765.864.066	-292.163.345	2.141.972.589
Movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio:						
giro perdite anno 1996						0
a perdite accantonate			0	-292.163.345	292.163.345	0
Sottoscrizione aumento capitale sociale						0
Utile dell'esercizio 1997					383.850.900	383.850.900
						0
Saldi al						
31 dicembre 1997	3.200.000.000	0	0	-1.058.027.411	383.850.900	2.525.823.489

PROSPETTO DELLE RISERVE E ALTRI FONDI DI CUI ALL'ART.105 DPR 917/1986

	Ammontari che in caso di distribuzione			Totale
	concorrono a formare il reddito imponibile dei soci	concorrono a formare il reddito imponibile della società	non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci	
Sovrapprezzi di emissione				0
Riserve				
a) Riserva legale				0
b) Riserva per azioni proprie				
c) Riserva statutaria				
d) Altre riserve				
e) Utili portati a nuovo				0
Totale	0	0	0	0
Di cui:				
non soggetti a maggiorazione di conguaglio di 9/16				
soggetti a maggiorazione di conguaglio di 9/16				
soggetti a maggiorazione di conguaglio del 15%				
Franchigia di maggiorazione di conguaglio	86.944.849			

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 1997****Struttura e contenuto del bilancio**

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1997, redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative, è costituito da:

Stato Patrimoniale;
Conto economico;
Nota Integrativa.

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione.

La presente Nota Integrativa è costituita da:

Parte A - Criteri di Valutazione;
Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale;
Parte C - Informazioni sul Conto Economico;
Parte D - Altre Informazioni.

Alla presente Nota Integrativa sono acclusi, in allegato, i seguenti documenti richiesti da specifiche disposizioni legislative:

Prospetto delle riserve ed altri fondi di cui all'art.105, D.P.R.917/1986
Dettaglio degli aggregati per il calcolo della quota variabile del contributo al Fondo Nazionale di Garanzia (art.15 Legge n.1/1991).

In armonia con gli esercizi precedenti, la Nota Integrativa è inoltre corredata dei seguenti documenti:

Stato Patrimoniale e Conto Economico riclassificati;
Rendiconto Finanziario;
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto.

La certificazione del bilancio, in ossequio a quanto disposto dall'art.4 del D.P.R. n.136/1975 e per gli effetti dell'art.10 della L. n.1/1991(successivamente sostituito dall'art.28 del D.lgs 23 luglio 1996 n.415), è stata affidata alla Società di revisione DELOITTE & TOUCHE snc (oggi SpA), in esecuzione della delibera assembleare del 5 luglio 1995, che ha attribuito l'incarico di revisione e certificazione a detta Società per il triennio 1995/1997.

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Sez.I - Illustrazione dei criteri di valutazione

I criteri adottati in sede di formazione del bilancio sono conformi al D.L. n. 87/1992 ed alle istruzioni della Banca d'Italia emanate con Provvedimento dell'1.2.1993, interpretati alla luce dei principi contabili vigenti in Italia e, ove mancanti, di quelli adottati dall'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.). I criteri esposti di seguito sono stati concordati con il Collegio Sindacale, ove previsto dalla normativa vigente.

In ottemperanza alle istruzioni emanate dalla Banca d'Italia con circolare n.5708/94, si è provveduto ad indicare le operazioni per conto terzi, stipulate nell'esercizio e non ancora regolate, unicamente nella Sezione 11 della presente Nota Integrativa e nei conti d'ordine, senza interessare i conti di Stato patrimoniale.

In particolare si precisa che:

- la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- non sono stati operati compensi di partite;
- la rilevazione dei proventi e degli oneri è stata effettuata nel rispetto del principio della competenza;
- la svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono stati effettuati esclusivamente mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi;
- il bilancio è stato redatto in lire italiane;
- l'applicazione dei criteri di valutazione non è risultata incompatibile con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale finanziaria della società e del risultato economico dell'esercizio.

- La voce CASSA rappresenta il numerario esistente alla data del 31.12.1997.
- Le voci CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI e DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI indicano i crediti ed i debiti a vista in lire italiane ed in divise estere presso istituzioni italiane. I crediti in divise estere sono stati convertiti in lire italiane al cambio del 31.12.1997 pubblicato da "il Sole 24 Ore" del 2 gennaio 1998.
- Gli importi presenti nelle voci CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI sono stati indicati al valore nominale per la parte in lire ed al controvalore al cambio del 31.12.1997 pubblicato da "il Sole 24 Ore" per la parte espressa in divise estere.
- I CREDITI VERSO CLIENTELA indicano i saldi liquidi al 31.12.1997 di tutti i soggetti diversi dagli enti creditizi e finanziari e sono stati esposti al presunto valore di realizzo.
- Nella voce OBBLIGAZIONI ED ALTRI TITOLI DI DEBITO è indicato il portafoglio titoli di proprietà che è stato valutato al minore tra il costo storico ed il prezzo di mercato, risultante dalla media dei prezzi del mese di dicembre 1997.
- Le IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI sono valutate al costo ridotto in ciascun esercizio per la quota di ammortamento di competenza, determinata in base alla stimata utilità residua.

-
- Le IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI sono riportate in bilancio al costo di acquisto, opportunamente corretto dalle quote di ammortamento complessivamente accantonate determinate in base alla stimata utilità residua.
 - Le ALTRE ATTIVITA' sono indicate al valore nominale. Anche in questo caso i saldi in divise estere sono stati convertiti al cambio del 31.12.1997.
 - I RATEI E RISCOINTI ATTIVI e PASSIVI sono stati definiti in base al criterio della competenza temporale.
 - La voce DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI è indicata al valore nominale.
 - La voce ALTRE PASSIVITÀ' è indicata al valore nominale.
 - Il TRATTAMENTO FINE RAPPORTO è iscritto in bilancio per le somme dovute al personale dipendente e si è decrementato per gli utilizzi dell'anno ed incrementato per gli accantonamenti previsti dalla normativa vigente.
 - Il FONDO IMPOSTE E TASSE rappresenta il debito verso l'Erario per l'imposta patrimoniale nonché gli accantonamenti per le imposte sul reddito dell'esercizio in chiusura.
 - Gli IMPEGNI includono il controvalore delle operazioni a contante stipulate per conto terzi in data anteriore al 31 dicembre 1997 e con data di regolamento successiva alla chiusura dell'esercizio, oltre ai titoli ed alle disponibilità di terzi in deposito presso la società e presso terzi esposti al valore nominale.
 - Le voci inserite nel Conto Economico rappresentano gli effettivi costi sostenuti ed i proventi ricevuti nell'esercizio per l'ordinaria gestione.

Sez.II - Le rettifiche e gli accantonamenti fiscali

La Società non ha effettuato rettifiche ed accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Sez.I - I crediti

- La voce CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI ammonta complessivamente a L.384.525.873 con un incremento di L. 132.793.854 rispetto allo scorso esercizio ed è così composta :

Descrizione	Importo
a) per servizi	106.988.291
b) per riporti e operaz.di pronti contro termine:	
di cui su titoli di Stato	
di cui su obbligazioni e altri titoli di debito	
di cui su azioni, quote e altri titoli di capitale	
c) altri	277.537.582
TOTALE	384.525.873

La voce per servizi indica le commissioni maturate e non ancora liquidate

La sottovoce “altri” è comprensiva delle seguenti forme tecniche:

Descrizione	Importo
Conti correnti:	277.537.582
Altri rapporti:	0

- La voce CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI rappresenta i crediti derivanti dalla nostra attività nei confronti di enti finanziari, così come definiti dal Regolamento 2 luglio 1991 della Banca d'Italia. Essa figura in bilancio per un importo pari a L.2.382.063 con un decremento di L. (22.504.235) rispetto allo scorso esercizio e comprende le seguenti forme tecniche:

Descrizione	Importo
a) per servizi	0
b) per riporti e operaz.di pronti contro termine:	
di cui su titoli di Stato	
di cui su obbligazioni e altri titoli di debito	
di cui su azioni, quote e altri titoli di capitale	
c) altri	2.382.063
TOTALE	2.382.063

Si tratta dell'importo a credito risultante dallo sbilancio tra il credito residuo nei confronti della Mediogest sim spa ed i corrispondenti crediti dei clienti, nell'attesa della definizione della controversia in corso con gli organi del fallimento Mediogest per l'accoglimento delle domande di rivendica dei beni di pertinenza della clientela depositati presso la sim.

- La voce CREDITI VERSO LA CLIENTELA ammonta a L.27.083.732, con un incremento di L.23.346.493 ed è costituita dalle seguenti forme tecniche:

Descrizione	Importo
a) per servizi	27.083.732
b) per riporti e operazioni di pronti contro termine:	
di cui su titoli di Stato	
di cui su obbligazioni e altri titoli di debito	
di cui su azioni, quote e altri titoli di capitale	
c) altri	22.650.000
b) fondo svalutazione crediti	22.650.000
TOTALE	27.083.732

Nella voce “per servizi” sono principalmente comprese commissioni maturate e non ancora liquidate sulle operazioni effettuate in data antecedente al 31 dicembre 1997e con data di regolamento successiva per L.25.156.904, nonché le spese di tenuta conto addebitate alla clientela e non ancora incassate per L.1.926.828.

La movimentazione intervenuta nel Fondo svalutazione crediti è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Saldo iniziale	22.650.000
Accantonamenti	
Utilizzi	
Valore a bilancio	22.650.000

L'importo di L.22.650.000, accantonato negli scorsi esercizi, è pari al credito nei confronti del Banco di Napoli per un assegno sottratto, falsificato ed incautamente pagato, nonostante la vertenza sia tuttora in corso.

Sez.II - I titoli

I titoli di proprietà della Società sono classificati come segue:

- TITOLI NON IMMOBILIZZATI

Titoli di Debito	Quantità	Costo	Valore di Libro	Valore di Mercato
013208 CCT 01NV98 TV%	50.000.000	100.65	50.325.000	50.180.000
036657 CCT 01OT00 TV%	300.000.000	100.025	303.075.000	302.940.000
641855 E.I.B. FRN 15MZ01	100.000.000	99.90	99.900.000	99.750.000
TOTALE	450.000.000		453.300.000	452.870.000

- ACQUISTI E VENDITE DI TITOLI NON IMMOBILIZZATI

nel corso dell'esercizio sono stati effettuati i seguenti acquisti e vendite di titoli non immobilizzati:

a) Acquisti

Titoli di Debito	Quantità	Costo
CCT 01GE00 TV%	200.000.000	101.98
CCT 01GE00 TV%	60.000.000	101.71
CCT 01GE00 TV%	40.000.000	101.77
CCT 01GE00 TV%	50.000.000	101.72
CCT 01NV98 TV%	50.000.000	100.65
WORLD BANK 28JUN01	300.000.000	100.65
CCT 01OT00 TV%	50.000.000	100.95
CCT 01OT00 TV%	250.000.000	101.04
E.I.B. FRN 15MZ01	100.000.000	99.9

b) Vendite

Titoli di Debito	Quantità	Costo
CCT 01GE00 TV%	225.000.000	100.90
CCT 01GE00 TV%	125.000.000	101.01
WORLD BANK 28JUN01	300.000.000	100.40

Sez.III - Le partecipazioni**- PARTECIPAZIONI**

La società non deteneva alcuna partecipazione al 31.12.1997.

- ATTIVITÀ' E PASSIVITÀ' VERSO IMPRESE DEL GRUPPO

crediti : nella voce "altre attività" è compreso il credito verso la Synapsis srl per L.3.431.826 e verso la Promos Immobiliare srl per L.10.520.000.

debiti : non esistono debiti nei confronti di società del gruppo così come definito dal comma.3 dell'art.4 della Legge 2 gennaio 1991 n.1.

Sez.IV - Altre voci dell'attivo**- LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI****a) variazioni annue delle immobilizzazioni materiali**

la voce presenta un saldo di L. 179.153.706 con un decremento di L.(54.787.849) rispetto allo scorso esercizio.

Il dettaglio delle movimentazioni è il seguente:

Descrizione	Saldo iniziale	Aumenti	Diminuzioni	Ammortamenti	Saldo finale
Mobili e arredi	62.334.883	1.475.300		11.739.605	52.070.578
Macch. elettroniche	115.545.298	8.324.224		54.009.474	69.860.048
Impianti	43.524.447	23.583.420		18.242.739	48.865.128
automezzi	12.536.927			4.178.975	8.357.952
TOTALI	233.941.555	33.382.944		88.170.793	179.153.706

b) variazioni annue delle immobilizzazioni immateriali

la voce presenta un saldo di L.43.838.526 con un decremento di L.(16.617.052) rispetto allo scorso esercizio.

La movimentazione dell'esercizio è così sintetizzabile.

Descrizione	Saldo iniziale	Aumenti	Diminuzioni	Ammortamenti	Saldo finale
Spese di costituzione	7.624.830	13.809.000		6.237.525	15.196.305
Spese d'impianto	139.230	0		139.230	0
Software	38.925.390	3.791.156		19.421.739	23.294.807
Oneri pluriennali	10.513.454		7.884.000	534.714	2.094.740
Immobilizz. in corso e acconti	3.252.674			0	3.252.674
TOTALI	60.455.578	17.600.156	7.884.000	26.333.208	43.838.526

- ALTRE ATTIVITÀ

L'importo complessivo della voce in oggetto ammonta a L.1.770.883.671 con un incremento rispetto allo scorso esercizio di L.1.070.004.041.

Il saldo è così ripartito:

Altre attività	Importo
Depositi presso organismi di compensazione e garanzia:	1.502.131.601
Altri:	
corrispettivi per rappresentanza intermediari esteri	50.000.000
crediti verso erario	1.396.000
anticipi a fornitori	5.800.178
depositi cauzionali	7.604.066
crediti diversi	203.951.826
Totale	1.770.883.671

I "corrispettivi per rappresentanza intermediari esteri" sono relativi ai compensi maturati nell'esercizio verso la Promos International Ltd., mentre nella voce crediti diversi è indicato il residuo credito per fatture da incassare; tra queste il residuo credito di L.190.000.000 nei confronti della Promos International Ltd per il compenso 1996.

- RATEI E RISCOINTI ATTIVI

La voce presenta un saldo complessivo di L.14.193.914 con un decremento rispetto allo scorso esercizio di L.23.611.144; essa può essere così suddivisa:

Descrizione	Importo
Ratei attivi	6.025.554
Su interessi attivi su titoli in portafoglio	6.025.554
Altri	
Risconti attivi	8.168.360
Su canoni periodici	8.168.360

Sez. V - I debiti

- La voce DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI presenta saldo L. 0 con un decremento di L.(72.357) rispetto allo scorso esercizio ed è così composta :

Descrizione	Importo
a) per servizi	
b) per riporti e operaz.di pronti contro termine:	
di cui su titoli di Stato	
di cui su obbligazioni e altri titoli di debito	
di cui su azioni, quote e altri titoli di capitale	
c) altri	
TOTALE	

La sottovoce “altri” è comprensiva delle seguenti forme tecniche:

Descrizione	Importo
Conti correnti:	0
Altri rapporti:	0

- La voce DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI e la voce DEBITI VERSO LA CLIENTELA presentano saldo zero.

Sez.VI - I fondi**- FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO**

La voce è iscritta in bilancio per L.17.351.101 per le somme dovute al personale nel rispetto della normativa vigente. L'aumento rispetto allo scorso esercizio è di L.5.615.530

La movimentazione intervenuta nell'esercizio è la seguente:

Descrizione	Importo
Saldo iniziale	11.735.571
Accantonamenti	18.745.570
Utilizzi	13.130.040
Valore a bilancio	17.351.101

- FONDO IMPOSTE E TASSE

Il fondo ammonta a L.73.964.000 e rappresenta il saldo delle imposte di competenza dell'esercizio in chiusura che saranno liquidate nel 1998.

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

Descrizione	Importo
Saldo iniziale	2.268.000
Accantonamenti	73.964.000
Utilizzi	2.268.000
Valore a bilancio	73.964.000

- ALTRI FONDI

Tale voce ammonta a L.80.966.140 ed è così ripartita:

Descrizione	Importo
Fondo rischi	1.483.000
Fondo rischi operazioni fuori bilancio	79.483.140
Valore a bilancio	80.966.140

Il Fondo rischi rappresenta il residuo importo accantonato lo scorso esercizio per eventuali passività, soprattutto in relazione ad una controversia di lavoro definitasi nel corso dell'esercizio.

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

Descrizione	Importo
Saldo iniziale	5.000.000
Accantonamenti	0
Utilizzi	3.517.000
Valore a bilancio	1.483.000

Il Fondo rischi operazioni fuori bilancio rappresenta l'accantonamento relativo alle operazioni fuori bilancio aventi ad oggetto valori mobiliari non quotati in mercati regolamentati. Per tali operazioni si è considerato il costo di sostituzione nel caso di inadempimento delle controparti in applicazione dei criteri di cui all'art.103 bis del T.U.I.R.

La movimentazione dell'esercizio è la seguente:

Descrizione	Importo
Saldo iniziale	0
Accantonamenti	79.483.140
Utilizzi	0
Valore a bilancio	79.483.140

Sez.VII - Il capitale e le riserve

- il CAPITALE SOCIALE sottoscritto, alla data di chiusura dell'esercizio, è di L.3.200.000.000 suddiviso in 3.200.000 azioni del valore nominale di L.1.000. Il capitale versato, alla stessa data, ammonta invece a L. 3.060.000.000.

In relazione alle disposizioni della legge 649/83, non è necessario effettuare riclassificazioni in quanto le riserve esistenti sono state utilizzate a parziale assorbimento delle perdite dell'esercizio 1995.

La franchigia resta invariata per un totale di L.86.944.849.

Sez.VIII - Altre voci del passivo

- Il totale delle ALTRE PASSIVITÀ è di L.301.749.371 con un incremento di L.13.848.548 e risulta così composto:

Descrizione	Importo
Debiti verso fornitori	30.711.476
Debiti verso Erario	61.423.197
Debiti verso altri enti	25.286.467
Debiti diversi	184.328.231
TOTALE	301.749.371

I "Debiti diversi" includono principalmente importi per fatture da ricevere per costi di competenza dell'esercizio in chiusura.

- I RATEI PASSIVI ammontano a L. 12.669.454 con un incremento di L.4.983.454.

Sez.IX - Le garanzie, gli impegni e le operazioni fuori bilancio

- DETTAGLIO DELLA VOCE 20 "IMPEGNI"

L'ammontare complessivo di L.179.413.715.871 è così ripartito:

Titoli da ricevere per operazioni per conto terzi da regolare:

Descrizione	Importo
Titoli di stato	
Altri titoli di debito – lire	77.796.653.519
Altri titoli di debito – altre divise	1.632.950.984
Azioni	5.490.951.986
Altri titoli di capitale	824.140.514
TOTALE	85.744.697.003

Titoli da consegnare per operazioni per conto terzi da regolare:

Descrizione	Importo
Titoli di stato	
Altri titoli di debito – lire	77.902.335.519
Altri titoli di debito – altre divise	1.634.340.824
Azioni	5.512.141.959
Altri titoli di capitale	828.107.445
TOTALE	85.876.925.747

Descrizione	Importo
Titoli di terzi in deposito presso terzi:	4.142.089.121
Titoli di terzi in deposito:	3.200.000.000
Titoli di proprietà in deposito presso terzi:	450.000.000
Depositi liquidi di clienti	421.678.872

Sez.X - Distribuzione temporale delle attività e delle passività**- DISTRIBUZIONE TEMPORALE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA'**

Voci/Durata	Determinata				Indeterminata
	a vista	fino a 3 mesi	fino a 12 mesi	fino a cinque anni	
1. ATTIVO					
1.1 Crediti verso enti creditizi	277.537.582	106.988.291			
1.2 Crediti verso enti finanziari					2.382.063
1.3 Crediti verso la clientela di cui: riporti e operazioni PCT		27.083.732			
1.4 Obbligazioni ed altri titoli di debito			50.180.000	402.690.000	
2.PASSIVO					
2.1 Debiti verso enti creditizi					
2.2 Debiti verso enti finanziari					
2.3 Debiti verso la clientela					

- ATTIVITÀ E PASSIVITÀ IN VALUTA

a) attività

- crediti

I nostri crediti in valuta alla data del 31 dicembre 1997 erano i seguenti:

Divisa	Importo	Causale	Importo Lire
USD	111.856,21	Depositi presso Euroclear	196.776.326
USD	5.811,84	Depositi presso Banca pop. di Brescia	10.224.130
DEM	6.326,97	Depositi presso Euroclear	6.211.123
DEM	10.420,53	Depositi presso Banca pop. di Brescia	10.229.730
NLG	235,45	Depositi presso Banca pop. di Brescia	205.091
GBP	787,50	Depositi presso Banca pop. di Brescia	2.294.019
FRF	2.233,59	Depositi presso Banca pop. di Brescia	655.424
XEU	6.839,11	Depositi presso Banca pop. di Brescia	13.269.719
CHF	2.016,60	Anticipi a fornitori	2.439.884
CHF	75,35	Depositi presso Euroclear	91.165
ESB	1.150	Depositi presso Euroclear	13.337
ESB	25.664	Depositi presso Banca pop. di Brescia	297.651
PTE	9.750	Depositi presso Euroclear	93.561
CAD	187,97	Depositi presso Banca pop. di Brescia	229.859
SEK	403,00	Depositi presso Euroclear	89.711
AUD	100,75	Depositi presso Banca pop. di Brescia	116.002
DKK	535,00	Depositi presso Euroclear	137.858
DKK	1.648,81	Depositi presso Banca pop. di Brescia	424.865
GRD	386.663	Depositi presso Banca pop. di Brescia	2.405.043
BEF	68.758,00	Depositi presso Banca pop. di Brescia	3.271.986
MYR	2.750,06	Depositi presso Citybank Kuala Lumpur	1.244.630

ZAR	250,00	Depositi presso Euroclear	90.326
ZAR	4.381,78	Depositi presso Banca pop. di Brescia	1.583.154
NZD	772,75	Depositi presso Banca pop. di Brescia	789.819
CZK	3.399,97	Depositi presso Euroclear	172.256

b) passività

- debiti

Divisa	Importo	Causale	Importo Lire
MYR	15.300,00	Creditori diversi	6.924.519

Sez. XI - Altre attività

- NEGOZIAZIONE PER CONTO TERZI

I volumi intermediati nello svolgimento di tale attività sono indicati nel seguente prospetto.

Va inoltre segnalato che alla data di chiusura del bilancio risultavano:

- titoli da ricevere per operazioni c/terzi da regolare L. 85.744.697.003
- titoli da consegnare per operazioni c/terzi da regolare L. 85.876.925.747

Gli importi sono indicati al controvalore di negoziazione, lo sbilancio è costituito dalle commissioni.

Volumi di negoziazione per c/terzi		1997	1996
Titoli di stato	ITL	46.398.948.320	69.728.199.400
Titoli azionari quotati	ITL	204.873.678.190	230.025.118.196
Warrant quotati	ITL	74.163.689.500	29.725.842.226
Diritti	ITL	10.523.614.625	4.752.525.000
Obbligazioni quotate	ITL	41.946.303.224	0
Obbligazioni non quotate	ITL	0	1.783.500.000
Obbligazioni convertibili	ITL	703.979.688	0
Obbligazioni estere	ITL	1.901.837.188.251	1.044.974.087.265
Totali		2.280.447.401.798	1.380.989.274.083

- CUSTODIA ED AMMINISTRAZIONE DI VALORI MOBILIARI

Si riporta di seguito il dettaglio dei titoli in custodia ed amministrazione, indicati al valore nominale:

Descrizione	Importo
Titoli di proprietà in deposito presso terzi	450.000.000
Titoli di terzi in deposito	3.200.000.000
Titoli di terzi in deposito presso terzi	4.142.089.121

I titoli in valuta sono iscritti al cambio del 31.12.1997.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sez.I - I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

-COMPOSIZIONE DELLA VOCE 10 "PROFITTI/PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE"

- su titoli

la voce presenta saldo di L.(4.006.500) poichè i titoli in portafoglio sono stati valutati al valore di mercato del mese di dicembre 97 essendo quest'ultimo inferiore al costo. La movimentazione delle voci componenti può così essere dettagliata:

Descrizione	Importo
Rimanenze iniziali	- 299.560.000
Acquisti	-1.111.804.000
- Titoli di Stato	- 709.954.000
- Altri titoli di debito	- 401.850.000
Vendite	654.487.500
- Titoli di Stato	353.287.500
- Altri titoli di debito	301.200.000
Rimborsi	300.000.000
- Titoli di Stato	300.000.000
Rimanenze finali	452.870.000
- Titoli di Stato	353.120.000
- Altri titoli di debito	99.750.000
TOTALE	- 4.006.500

- su valute

la voce presenta un saldo negativo di L.(32.861.891) con un decremento rispetto allo scorso esercizio di L.29.840.961.

- COMPOSIZIONE DELLA VOCE 20 " COMMISSIONI ATTIVE"

la voce in esame ammontante complessivamente a L. 2.348.845.848 presenta un aumento rispetto allo scorso esercizio di L.1.374.625.762.

Essa deve essere ripartita come di seguito illustrato:

Commissioni attive	Importo	Anno precedente
- per attività negoziazione titoli conto terzi	2.341.079.430	969.663.262
- per attività negoziazione in cambi	3.548.306	2.889.628
- per attività di collocamento		
- per attività di gestione di patrimoni		
- per attività di raccolta ordini	1.117.314	1.485.234
- per attività di consulenza		
- per vendita a domicilio di valori mob., prod., serv.		
- per attività di custodia e amministrazione		
- per altri servizi	3.100.798	181.962
TOTALE	2.348.845.848	974.220.086

- COMPOSIZIONE DELLA VOCE 30 “ COMMISSIONI PASSIVE”

le commissioni passive corrisposte nell’esercizio ammontano a L. 378.135.517 con un incremento rispetto allo scorso esercizio di L.305.372.215; di seguito forniamo un dettaglio della loro composizione:

Commissioni passive	Importo	Anno precedente
- per attività negoziazione titoli conto terzi	376.669.954	70.267.498
- per attività negoziazione in cambi		30.000
- per attività di raccolta ordini		915.770
- per attività di consulenza		
- per attività di custodia e amministrazione	1.465.563	1.550.034
- per altri servizi		
TOTALE	378.135.517	72.763.302

Sez.III - Gli interessi

- COMPOSIZIONE DELLA VOCE 40 “ INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI”

La voce presenta un saldo di L.62.489.193 con un decremento di L.31.391.743 rispetto allo scorso esercizio e risulta così composta:

Interessi attivi e proventi assimilati	Importo	Anno precedente
- su crediti verso enti creditizi	20.746.788	53.216.831
di cui per riporti e op.pronti contro termine		
- su crediti verso enti finanziari		
di cui per riporti e op.pronti contro termine		
- su crediti verso clientela		45.537
di cui per riporti e op.pronti contro termine		45.537
- su titoli di debito	41.742.405	30.850.000
- altri interessi attivi		9.768.568
- altri proventi		
TOTALE	62.489.193	93.880.936

- COMPOSIZIONE DELLA VOCE 50 “ INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI”

la voce in oggetto ammonta a L.36.146.807 con un incremento rispetto allo scorso esercizio di L.23.422.894 ed è così composta:

Interessi passivi ed oneri assimilati	Importo	Anno precedente
- su debiti verso enti creditizi	39.582	410.149
di cui per riporti e op.pronti contro termine		
- su debiti verso enti finanziari		
di cui per riporti e op.pronti contro termine		
- su debiti verso clientela		
di cui per riporti e op.pronti contro termine		
- su debiti rappresentati da titoli		
- su passività subordinate		
- altri oneri	36.107.225	12.313.764
TOTALE	36.146.807	12.723.913

Sez.IV - Le spese amministrative

Le SPESE AMMINISTRATIVE ammontano complessivamente a L.1.561.427.287 con un incremento rispetto allo scorso esercizio di L.153.941.177. Esse sono ripartibili in due sottocategorie: le spese per il personale e le altre spese amministrative. Esaminiamo brevemente la composizione delle due voci.

a) spese per il personale:

Descrizione	Importo	Anno precedente
- stipendi e salari	281.344.568	126.304.932
- oneri sociali	36.579.655	18.630.750
- trattamento fine rapporto	18.745.570	8.107.330
TOTALE	336.669.793	153.043.012

b) le altre spese amministrative:

Descrizione	Importo	Anno precedente
- Tasse su contratti di borsa	72.697.854	34.001.152
- Spese bancarie	134.707.579	36.557.480
- Compensi a collaboratori	234.769.735	486.062.349
- Spese di revisione, consul.fiscale, amministr., sindaci	143.412.000	102.500.000
- Fitti e canoni	58.421.247	68.138.121
- Spese per servizi telematici	167.474.270	204.058.844
- Altre spese amministrative	413.274.809	323.125.152
TOTALE	1.224.757.494	1.254.443.098

La voce "altre spese amministrative" è così composta:

Descrizione	Importo	Anno precedente
Beni interamente ammortizzabili	971.168	1.657.653
Compensi a terzi per consulenze	71.978.069	15.851.541
Compensi a terzi per sviluppo sistemi informatici	0	7.407.404
Spese postali e spedizioni	14.200.293	10.577.650
Spese telegrafiche	1.313.126	1.290.378
Spese telefoniche	151.992.628	152.610.356
Spese per locomozioni e viaggi	22.273.054	16.128.879
Forza motrice, luce, acqua, gas	11379.272	12.816.555
Spese per propaganda e pubblicità	0	2.499.000
Spese per trasporti	100.000	0
Assicurazioni	4.561.372	4.465.152
Manutenzioni e riparazioni	5.685.843	4.868.914
Spese legali, notarili, tribunale, cciaa	66.274.900	20.111.451
Spese di rappresentanza, ristoranti, alberghi	5.779.636	3.425.220
Quote associative	9.114.350	11.142.675
Abbonamenti a quotidiani e periodici	2.698.549	2.580.176
Varie	730.783	839.574
Spese igieniche e sanitarie	4.099.504	5.372.054
Stampati e cancelleria	10.151.604	11.663.414
Carburanti	12.750.000	12.815.000
Regalie e strenne	1.307.798	2.338.606
Imposte e tasse	15.912.860	22.663.500
TOTALE	413.274.809	323.125.152

Sez.V - Le rettifiche, le riprese e gli accantonamenti

- COMPOSIZIONE DELLA VOCE 90 " RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI"

la suddetta voce rappresenta gli ammortamenti dell'esercizio ed ammonta a L.114.504.001 con un incremento rispetto allo scorso esercizio di L.55.255.309. Essi sono per L.88.170.793 ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali e per L.26.333.207 ammortamenti dei beni immateriali.

Sez.VI - Altre voci del conto economico

- COMPOSIZIONE DELLA VOCE 70 " ALTRI PROVENTI DI GESTIONE"

l'ammontare è di L.307.269.030 ed è così costituito:

Descrizione	Importo	Anno precedente
- spese addebitate alla clientela	257.269.030	60.216.205
- rappresentanza in Italia di intermediari esteri	50.000.000	220.000.000
- risarcimento danni alle attrezzature		940.000
- recupero spese varie		28.332.384
TOTALE	307.269.030	309.488.589

- COMPOSIZIONE DELLA VOCE 110 “ ALTRI ONERI DI GESTIONE”

l'importo di L. 15.343.092 indicato in tale voce rappresenta per L.8.731.480 le quote versate nell'anno al Fondo Nazionale di Garanzia, per L.2.609.112 la quota versata alla Cassa di Compensazione e Garanzia, per L.4.002.500 i contributi versati alla Consob.

- COMPOSIZIONE DELLA VOCE 180 “ PROVENTI STRAORDINARI”

sono di L.5.233.632 e rappresentano le sopravvenienze attive e gli abbuoni dell'esercizio.

- COMPOSIZIONE DELLA VOCE 190 “ ONERI STRAORDINARI”

sono di L.39.203.050 e rappresentano le sopravvenienze passive e gli abbuoni dell'esercizio.

Sez. VII - Altre informazioni sul conto economico

- DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEI PROVENTI

la struttura organizzativa è costituita da una sede amministrativa accentrata presso la sede di Napoli, e la struttura di negoziazione ripartita tra la sede di Roma e la sede di Napoli in funzione della specializzazione operativa:

presso la sede di Roma viene svolta l'attività di negoziazione sul mercato azionario e dei titoli di stato, mentre la sede di Napoli opera prevalentemente sul mercato obbligazionario dei titoli esteri.

La ripartizione dei proventi per zone geografiche è la seguente:

Descrizione	Commissioni attive	Altri proventi: voci 40 e 70	TOTALI
- Roma	731.658.737	257.269.030	988.927.767
- Napoli	1.617.187.111	112.489.193	1.729.676.304
TOTALE	2.348.845.848	369.758.333	2.718.604.071

- DATI PER LA CONTRIBUZIONE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA

a) commissioni per attività di negoziazione per conto terzi:	Importo
- di azioni	727.350.559
- di obbligazioni	1.594.945.371
- di titoli di stato	18.783.500
TOTALE	2.341.079.430

b) somma degli acquisti e delle vendite effettuate per conto terzi:	Importo
- di azioni	289.560.982.315
- di obbligazioni	1.944.487.471.163
- di titoli di stato	46.398.948.320
TOTALE	2.280.447.401.798

c) commissioni per attività di raccolta ordini:	Importo
- di azioni	1.117.314
TOTALE	1.117.314

D - ALTRE INFORMAZIONI

Sez.I - Gli amministratori e i sindaci

Con l'assemblea ordinaria dei soci del 30 aprile 1997 è stato riconfermato per il triennio 1997/1998/1999 nella carica di amministratore unico della società il dott.Ugo Malasomma .

Con assemblea ordinaria del 20 settembre 1994 è stato nominato il Collegio sindacale nelle seguenti persone:

dott.Stefano de Stefano - Presidente

dott.Umberto de Gregorio - Sindaco effettivo

rag.Settimio Briglia - Sindaco effettivo.

Dettaglio compensi Amministratore e Collegio Sindacale

Amministratore L. 80.000.000

Sindaci L. 12.500.000

Sez.II - Impresa capogruppo

L'impresa capogruppo è la Promos Holding S.r.l. con sede in Napoli , Via Stazio n.5.

Sez.III - Numero medio dei dipendenti per categoria

Il numero medio degli addetti del periodo è di 23 unità, di cui 8 in qualità di personale dipendente e 15 quali collaboratori coordinati e continuativi.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Il bilancio che viene presentato alla assemblea dei soci per l'approvazione è relativo all'esercizio che si è chiuso, a termini di statuto, il 31 dicembre 1997.

Il bilancio è costituito, come previsto dall'art. 2423 del c.c., dallo stato patrimoniale, dal conto economico, e dalla nota integrativa; ed è corredato dalla relazione sulla gestione e dai seguenti prospetti e dettagli allegati:

- a) Stato patrimoniale riclassificato
- b) Conto economico riclassificato
- c) Rendiconto finanziario
- d) Aumenti /Diminuzioni nei componenti il capitale netto circolante
- e) Variazioni nei conti di patrimonio netto

RISULTATI DELLE VERIFICHE

Nel corso dell'esercizio il collegio sindacale ha proceduto al controllo formale dell'amministrazione e vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo effettuando le verifiche ai sensi dell'art.2403 c.c.

Sulla base di tali controlli, il collegio non ha rilevato violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari.

Ai sensi dell'art.2408 c.c. il collegio dichiara di non aver ricevuto alcuna denuncia da parte dei soci.

ESAME DEL BILANCIO AL 31/12/97

Il bilancio che viene sottoposto alla approvazione della assemblea dei soci presenta le seguenti risultanze riepilogative:

Stato patrimoniale

Immobilizzazioni	L.	371.992.298
Attivo circolante	L.	2.629.444.914
Ratei e risconti attivi	L.	14.193.914
Totale attivo	L.	3.015.631.126
Patrimonio netto	L.	2.525.823.489
Fondi rischi ed oneri	L.	158.037.711
Fondo TFR	L.	17.351.101
Debiti	L.	301.749.371
Ratei e risconti passivi	L.	12.669.454
Totale passivo	L.	3.015.631.126
Impegni	L.	179.835.390.743

Conto economico

Ricavi	L.	2.656.114.878
Costi e spese	L.	- 2.185.761.428
Saldo	L.	470.353.450
Proventi ed oneri finanziari	L.	26.342.386
Proventi ed oneri straordinari	L.	-33.968.936
Risultato prima delle imposte	L.	462.726.900
Imposte sul reddito	L.	- 78.876.000
Risultato d'esercizio	L.	383.850.900

Il collegio sindacale attesta che le poste di bilancio corrispondono alle risultanze contabili.

Il collegio dà atto che:

- nella redazione del bilancio sono stati seguiti i principi previsti dall'art.2423-bis del c.c.; in particolare sono stati correttamente applicati i principi della prudenza e della competenza economica, nonché i corretti principi contabili richiamati nella nota integrativa;
- sono stati rispettati i nuovi schemi di stato patrimoniale e di conto economico previsti dal Dlgs.27 gennaio 1992 n.87 e dal Regolamento Banca d'Italia 2 luglio 1991 e successive modifiche;
- sono state rispettate le disposizioni relative a singole voci dello stato patrimoniale come previsto dall'art.2424-bis c.c.;
- dai controlli effettuati, non sono state effettuate compensazioni di partite.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art.2426 c.c. ed è stato rispettato il principio della continuità dei criteri da un esercizio all'altro.

Più in particolare i criteri di valutazione seguiti dall'amministratore sono stati i seguenti:

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte al costo di acquisto comprensivo dei costi accessori, per quelle con durata limitata nel tempo è stato dedotto l'ammortamento.

Non sono state effettuate ulteriori svalutazioni rispetto a quelle previste dai piani di ammortamento.

Fra le immobilizzazioni immateriali figurano: le spese di costituzione, gli oneri pluriennali ed il software che sono stati iscritti con il consenso del collegio sindacale, verificata la loro utilità pluriennale, al netto dell'ammortamento.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati calcolati in base a piani che tengano conto della prevedibile durata ed intensità del loro utilizzo. L'aliquota applicata corrisponde al coefficiente previsto dalla normativa fiscale vigente, corrispondente alla utilizzazione degli impianti e delle attrezzature avutasi nell'esercizio.

Le rimanenze di titoli sono state valutate al minore tra il valore di mercato ed il costo storico.

I crediti sono stati iscritti secondo il valore di presumibile realizzazione.

Il fondo TFR è stato alimentato mediante l'accantonamento di un importo corrispondente alla applicazione delle norme vigenti in materia, mentre le riduzioni sono dovute agli utilizzi avvenuti nell'esercizio.

I ratei e risconti sono stati calcolati ed iscritti nel rispetto del criterio della competenza economica.

RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Per quanto riguarda i risultati dell'esercizio, il risultato prima delle imposte chiude con un utile di L.462.726.900 rispetto alla perdita di L.292.163.345 dell'esercizio precedente. Il patrimonio risulta quindi rafforzato grazie anche ai versamenti nel corso dell'anno, da parte dei soci, del capitale già sottoscritto al 31 dicembre 1996.

Le perdite accantonate risultano sensibilmente inferiori rispetto al terzo del capitale.

La nota integrativa è stata redatta ai sensi e secondo gli schemi del Dlgs. 27 gennaio 1992, n.87 ed il regolamento della Banca d'Italia 2 luglio 1991 e successive modificazioni e contiene anche le altre indicazioni ritenute necessarie per il completamento dell'informazione, comprese quelle di carattere fiscale:

- la classificazione, ai fini fiscali, delle riserve ai sensi dell'art.105 T.U.I.R.
- il rendiconto finanziario per una migliore esposizione della situazione finanziaria

Il collegio ritiene che il bilancio sia stato redatto nel rispetto delle norme vigenti e dello statuto ed esprime il proprio parere favorevole alla approvazione da parte dell'assemblea dei soci.

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Stefano de Stefano

Dott. Umberto de Gregorio

Rag. Settimio Briglia

**Deloitte &
Touche**


Revisione e organizzazione contabile Telefono (06) 33.22.821
 Ufficio di Roma Telefax (06) 33.22.82.82
 Via Flaminia, 495 R.E.A. Roma n. 418552
 00191 Roma, Italia

**RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 4 DEL D.P.R.
 31 MARZO 1975, N. 136 E DELL'ARTICOLO 28 DEL D. LGS. 23 LUGLIO 1997,
 N. 415**

Agli Azionisti della
PROMOS SIM S.p.A.

Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio d'esercizio della PROMOS SIM S.p.A. chiuso al 31 dicembre 1997. Abbiamo inoltre controllato la concordanza della relazione sulla gestione con il bilancio.

Il nostro esame è stato svolto secondo i principi ed i criteri per il controllo contabile raccomandati dalla CONSOB ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione di certificazione da noi emessa in data 11 aprile 1997.

A nostro giudizio il bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio. Pertanto, rilasciamo certificazione al bilancio della PROMOS SIM S.p.A. al 31 dicembre 1997.

Come descritto nella relazione sulla gestione, non vi sono ulteriori sviluppi in merito al giudizio in corso davanti al Consiglio di Stato, teso ad ottenere la sospensione della sentenza del Tar, che aveva rigettato il ricorso proposto dalla Società contro la sospensione cautelare comminata dal Ministero del Tesoro. Allo stato attuale, sulla base anche di quanto confermato dal legale esterno, incaricato dalla Società di seguire la vicenda, non si prevedono conseguenze pregiudizievoli per la PROMOS SIM S.p.A.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Andrea Milone
 Procuratore

Libero Milone
 Socio Amministratore

Napoli, 13 marzo 1998

**Deloitte Touche
 Tohmatsu
 International**

Milano Ancona Bergamo Bologna Cagliari Firenze Genova
 Napoli Reggio Emilia Roma Torino Treviso Vicenza
 Deloitte & Touche S.p.A. - Sede legale: Palazzo Carducci - Via Olona 2, 20123 Milano
 Capitale sociale Lire 1.000.000.000 i.v. - Partita IVA/Codice Fiscale 03009430152
 Registro delle Imprese Milano n. 170538 - R.E.A. Milano n. 945128