

Signori Azionisti,

il contesto economico generale in cui la Vostra Società ha operato nell'esercizio è stato complessivamente favorevole.

Il Prodotto Interno Lordo è cresciuto ad un tasso sostanzialmente in linea con quello registrato nell'anno precedente, il che denota un ritmo di sviluppo leggermente superiore a quello medio degli altri paesi europei.

Altro contributo positivo è apportato dall'aumento della domanda interna, che ha consentito di assorbire anche il risultato negativo del saldo esterno.

Il mercato monetario, dopo aver fatto registrare una progressiva riduzione dei tassi di interesse, evidenzia ora un andamento contrario, dovuto tra l'altro ad alcuni provvedimenti quali la tassazione dei titoli pubblici.

Il processo deflazionistico è proseguito, analogamente a quanto registrato in tutti i paesi industrializzati, favorito sia dalla riduzione dei prezzi del petrolio che dal deprezzamento del dollaro.

I dati tendenziali evidenziano però un arresto del trend decelerativo, in presenza di taluni elementi negativi quale la persistenza del disavanzo pubblico.

Questo fattore ha già fatto registrare un'inversione di tendenza nell'evoluzione dei prezzi all'ingrosso.

Gli elementi negativi sopra risultanti potrebbero compromettere la strategia governativa in atto per un ulteriore contenimento dell'inflazione e per la stabilità monetaria.

Dopo queste considerazioni di carattere generale sulla situazione economico/finanziaria del paese, possiamo ora ad esaminare il contesto più specifico in cui ha operato la Vostra Società attraverso le sue partecipate.