

MEDIOBANCA

XVIII ESERCIZIO

Bilancio al 30 giugno 1964

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE LIRE 12.000.000.000 VERSATO - RISERVA LIRE 4.200.000.000

SEDE SOCIALE IN MILANO - VIA FILODRAMMATICI, 10

*Assemblea Ordinaria e Straordinaria dei Soci
del 28 ottobre 1964*

(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 242 del 1° ottobre 1964)

Cariche Sociali

per l'esercizio 1964-1965

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

* ADOLFO TINO	PRESIDENTE
* ENRICO CUCCIA	AMMINISTRATORE DELEGATO
GIOVANNI AGNELLI	CONSIGLIERE
GIUSEPPE CENZATO	»
GUGLIELMO DI CONSIGLIO	»
CORRADO FRANZI	»
GIOVANNI FUMMI	»
HANS FURSTENBERG	»
* RAFFAELE MATTIOLI	»
RENE MAYER	»
LEOPOLDO PIRELLI	»
* ACHILLE RUTA	»
MASSIMO SPADA	»
ARTURO STOFFEL	»
* GIOVANNI STRINGHER	»
* Membri del Comitato Esecutivo	

COLLEGIO SINDACALE

GINO TAGLIACCOZZO	PRESIDENTE
CARLO OBBER	SINDACO EFFETTIVO
MACEO ROSSI	»
FLAVIO CORDA	SINDACO SUPPLENTE
GIUSEPPE TAMBURINI	»

ORDINE DEL GIORNO

Parte ordinaria:

- 1) Bilancio al 30 giugno 1964; relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; deliberazioni relative.
- 2) Nomina di Consiglieri di Amministrazione.
- 3) Nomina del Collegio Sindacale, previa determinazione del compenso.

Parte straordinaria:

Proposta di aumento del capitale sociale e di modifiche agli articoli 3 e 4 dello statuto sociale.

RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PARTE ORDINARIA

L'esercizio chiuso al 30 giugno u.s. segna un'ulteriore espansione del nostro Istituto, sia nello sviluppo dei depositi, che sono aumentati di 66 miliardi, sia nel movimento dei finanziamenti, in cui si sono avute erogazioni per 121 miliardi e rimborsi per 64 miliardi. Questi risultati sono soprattutto interessanti in quanto relativi ad un periodo economico contrassegnato da incertezze e da apprensioni, che hanno indubbiamente avuto influenza sulla formazione del risparmio e quindi sul volume degli investimenti.

Questo del risparmio è l'argomento, per così dire, del giorno, che da tempo alimenta polemiche, esortazioni, analisi e discettazioni teoriche. Non intendiamo prendere parte, né partito, nella discussione; solamente ci proponiamo di trarne stimolo alla riflessione, formulando qualche rilievo al riguardo.

* * *

La « Relazione Generale sulla Situazione Economica del Paese » indica una diminuzione del 5,8% nella formazione di nuovi risparmi tra il 1962 e il 1963. Le cifre del risparmio netto riferite dalla « Relazione » — 3.783 miliardi nel 1963 contro 4.018 miliardi nel 1962 — sono calcolate detraendo dalla valutazione dei nuovi investimenti lordi dell'anno l'importo degli ammortamenti e dei trasferimenti netti di capitali da o per l'estero. In altre parole, il risparmio è calcolato a stima, in funzione degli investimenti in cui esso è stato incorporato.

Per il nostro lavoro, invece, conviene tentare di identificare alcuni flussi di risparmio, continuamente alimentati dalle scelte iniziali dei risparmiatori e di cui è parte importante il risparmio bancario. Sono noti i limiti, le difficoltà e le approssimazioni di tutte le indagini di questo genere; e perciò nel riassumere nella tabella I i dati disponibili per il periodo 1958-1963 non possiamo fare a meno di esprimere una nota di estrema cautela nei riguardi della nostra elaborazione.

I flussi di risparmio individuati nella nostra tabella danno per il 1963 un totale superiore a quello del 1962. Mentre per gli anni tra il 1958 e il 1962 si nota un certo parallelismo tra l'andamento del totale dei flussi di risparmio da noi considerati e quello del risparmio netto calcolato dalla « Relazione Generale », per il 1963 le due serie — anche per la visuale diversa nella quale si collocano — mostrano tendenze divergenti.

L'esame dei dati della tabella si presterebbe ad utili considerazioni sulla formazione e sulla dinamica dei principali flussi di risparmio. Qui ci limiteremo ad alcune osservazioni che riguardano più direttamente il nostro lavoro.

a) Il risparmio bancario e postale resta la principale componente dei flussi di risparmio. Esso può, in molti casi, rappresentare una scelta di attesa ed accogliere transitoriamente ricavi di disinvestimenti. Per misurare i risultati da noi conseguiti nell'esercizio e valutare le prospettive di andamento della nostra raccolta, dobbiamo fare riferimento al risparmio bancario, sulla base dei dati elaborati nella nostra tabella. Per quanto riguarda i nostri risultati, l'andamento della raccolta appare coerente ed armonico con l'andamento generale e conferma il ritmo di sviluppo dell'Istituto. Va comunque tenuto presente che, in periodi di ristrettezze del mercato finanziario, si manifesta, ed opera, la tendenza del risparmio bancario ad essere parzialmente riassorbito dai conti ordinari, con la conseguente incidenza di tale fenomeno sulla formazione del flusso che qui consideriamo. A tale tendenza va collegata la lieve riduzione che si è già manifestata nel 1963 rispetto al 1962 nel flusso del risparmio presso le aziende di credito ordinario.

b) L'investimento in valori mobiliari rappresenta, come è del resto noto, il settore in cui si è manifestata, nel corso dei due ultimi anni — e l'osservazione vale anche per il 1964 — una contrazione marcata rispetto ai livelli raggiunti nel 1960-61.

Il fenomeno assume considerevole rilevanza per i titoli azionari, ma si riproduce anche per le emissioni obbligazionarie, settore che è in concorrenza con la raccolta bancaria ed interessa quindi, in modo particolare, e per più di un aspetto, il nostro lavoro. Sulle emissioni obbligazionarie influiscono, naturalmente l'andamento delle quotazioni e l'ampiezza o meno del mercato dei

TABELLA I

DATI SU ALCUNI FLUSSI DI RISPARMIO PERSONALE AZIENDALE E ISTITUZIONALE

	1958	%	1959	%	1960	%	1961	%	1962	%	1963	%
(in miliardi di lire)												
A) INCREMENTO RISPARMIO BANCARIO E POSTALE												
a1 - Aziende di credito (1)	685	34,6	666	31,7	686	23,8	932	29,7	1.135	34,4	1.012	26,3
a2 - Istituti speciali di credito (2)	27	1,4	61	2,9	44	1,5	77	2,4	55	1,7	146	3,8
	712	36,0	727	34,6	730	25,3	1.009	32,1	1.190	36,1	1.158	30,1
a3 - Risparmio postale (3)	132	6,7	175	8,3	197	6,9	243	7,7	302	9,1	340	8,8
	844	42,7	902	42,9	927	32,2	1.252	39,8	1.492	45,2	1.498	38,9
<i>Indice</i>	100		107		110		148		177		177	
B) VARIAZIONI NEL POSSESSO DI TITOLI A REDDITO FISSO DA PARTE DI PRIVATI E SOCIETÀ, ESCLUSE BANCHE, ASSICURAZIONI E ISTITUTI DI PREVIDENZA (4)												
b1 - Cartelle fondiarie e edilizie	63	3,2	64	3,0	60	2,1	140	4,5	86	2,6	222	5,7
b2 - Obbligazioni di istituti di credito mobiliare	86	4,4	100	4,8	143	5,0	178	5,7	99	3,0	166	4,3
b3 - Altre obbligazioni (pubbliche e private)	159	8,0	258	12,3	386	13,4	253	8,0	19	0,6	- 9	-0,2
	308	15,6	422	20,1	589	20,5	571	18,2	204	6,2	379	9,8
<i>Indice</i>	100		137		191		185		66		123	
C) EMISSIONI AZIONARIE OFFERTE IN PUBBLICA SOTTOSCRIZIONE ESCLUSE LE QUOTE ASSUNTE DALLE CAPOGRUPPO O DA ALTRE SOCIETÀ AVENTI AZIONI QUOTATE IN BORSA (5)												
c1 - Azioni di società elettriche	17	0,9	23	1,1	37	1,3	12	0,4	—	—	—	—
c2 - Altre azioni	58	2,9	57	2,7	203	7,0	192	6,1	190	5,7	70	1,8
	75	3,8	80	3,8	240	8,3	204	6,5	190	5,7	70	1,8
<i>Indice</i>	100		107		320		272		253		93	
D) INCREMENTO RISPARMIO ISTITUZIONALE E CONTRATTUALE												
d1 - Istituti di previdenza sociale (6) ..	36	1,8	- 51	-2,4	309	10,7	207	6,6	260	7,9	357	9,3
d2 - Assicurazioni private e I.N.A. (7) ..	50	2,5	57	2,7	77	2,7	101	3,2	109	3,3	113	2,9
d3 - Fondi di quiescenza (8)	75	3,8	65	3,1	135	4,7	160	5,1	195	5,9	240	6,3
	161	8,1	71	3,4	521	18,1	468	14,9	564	17,1	710	18,5
<i>Indice</i>	100		44		324		291		350		441	
TOTALE A+B+C+D	1.388	70,2	1.475	70,2	2.277	79,1	2.495	79,4	2.450	74,2	2.657	69,0
<i>Indice</i>	100		106		164		180		177		191	
E) FONDI INVESTITI DIRETTAMENTE DA PRIVATI NELL'EDILIZIA (9)	590	29,8	625	29,8	601	20,9	646	20,6	851	25,8	1.191	31,0
<i>Indice</i>	100		106		102		109		144		202	
TOTALE A+B+C+D+E	1.978	100,0	2.100	100,0	2.878	100,0	3.141	100,0	3.301	100,0	3.848	100,0
<i>Indice</i>	100		106		146		159		167		195	
~~~~~												
<b>RISPARMIO NAZIONALE NETTO CALCOLATO DALLA « RELAZIONE GENERALE » .. .. .</b>	2.325		2.707		3.074		3.640		4.018		3.783	
<i>Indice</i>	100		116		132		157		173		163	

(1) Depositi a risparmio liberi e vincolati - Fonte: *Bollettino della Banca d'Italia*. (2) Depositi, c/c con la clientela e buoni fruttiferi esclusi quelli sottoscritti da aziende di credito. (3) Libretti di risparmio e buoni fruttiferi postali - Fonte: *Bollettino della Banca d'Italia*. (4) Elaborazioni da *Relazioni della Banca d'Italia*. (5) Elaborazioni Mediobanca. Le duplicazioni sono stimate. (6) Investimenti annui dei grandi istituti di assicurazioni sociali. Elaborazioni Mediobanca. (7) Incremento delle riserve matematiche e tecniche - Fonte: *Relazioni della Banca d'Italia* (per il 1958, nostra stima). (8) Dati relativi a 175 grandi società industriali e commerciali (oltre a 50 società ex-elettriche confluite nell'E.N.E.L.), al sistema bancario (inclusi fondi pensione autonomi), ai grandi istituti di assicurazione e finanziari pubblici e privati. Per giungere alla stima dell'incremento globale si sono aumentati i dati suddetti del 25% circa. Rilevazioni dirette, salvo per i fondi di liquidazione e previdenza non autonomi delle banche ordinarie, i cui dati sono stati elaborati sulla base del *Bollettino della Banca d'Italia*. (9) Fonte: *Relazioni della Banca d'Italia* per gli anni 1960-1963; stime Mediobanca per gli anni 1958-59.

TABELLA II

AUMENTO O DIMINUIZIONE DELLE CONSISTENZE IN OBBLIGAZIONI DURANTE IL 1963 E PERCENTUALI DI VARIAZIONE RISPETTO ALLE CONSISTENZE AL 31-XII-1962 NEL PORTAFOGLIO DI:

	Società e Privati		Banche, Istituti di assicurazione e di previdenza, Cassa DD. PP.		Totale	
	(miliardi di lire)	variazione 1962/63 %	(miliardi di lire)	variazione 1962/63 %	(miliardi di lire)	variazione 1962/63 %
Titoli di Stato, obbligazioni per conto del Tesoro, di Comuni, di Provincie e di Istituzioni internazionali .. ..	- 131,6	- 8,6	+ 110,6	+ 8,1	- 21,0	- 0,7
	626,7%		- 526,7%		100%	
Obbligazioni emesse da:						
Enti parastatali .. ..	+ 75,7	+ 16,7	+ 215,5	+ 60,2	+ 291,2	+ 35,9
	26,0%		74,0%		100%	
Ist. di credito mobiliare	+ 166,2	+ 16,4	+ 356,9	+ 34,1	+ 523,1	+ 25,4
	31,8%		68,2%		100%	
Ist. di cred. immobiliare	+ 221,7	+ 34,6	+ 113,7	+ 17,8	+ 335,4	+ 26,2
	66,1%		33,9%		100%	
Imprese industriali ..	+ 46,5	+ 6,4	+ 36,9	+ 33,8	+ 83,4	+ 9,9
	55,8%		44,2%		100%	
	+ 378,5	+ 8,7	+ 833,6	+ 23,7	+ 1.212,1	+ 15,4

titoli. Per rendersi conto della misura in cui il mercato delle obbligazioni è stato assistito da acquisti di banche, istituti di assicurazione e di previdenza e della Cassa Depositi e Prestiti può servire la tabella II.

c) Riguardo alle forme di risparmio istituzionale e contrattuale, degna di rilievo è la parte costantemente crescente riservata, tra i flussi di risparmio, agli incrementi dei fondi di quiescenza; forma di risparmio destinata, già in partenza, ad essere per lo più investita nella stessa azienda che l'ha prodotta. Il risparmio proveniente dal sistema delle assicurazioni private, sebbene in continuo aumento, si mantiene su livelli modesti in valore assoluto, e ben lontani da quelli raggiunti in taluni paesi occidentali. L'altra componente — quella del sistema previdenziale — si traduce in un flusso che ha raggiunto, nell'ultimo quadriennio, livelli di qualche rilievo: è tuttavia da tener presente che, ove fossero mancati i contributi statali versati al sistema delle assicurazioni sociali, nessun apporto sarebbe stato possibile da parte di tale sistema alla formazione di risparmio, anzi si sarebbe avuto un saldo negativo.

* * *

Merita particolare attenzione, e ponderazione, la sorte finale dei flussi di risparmio. È noto che, tranne per i fondi investiti direttamente dai privati nell'edilizia, l'impiego definitivo delle disponibilità che i risparmiatori destinano ai diversi strumenti di raccolta dipende da decisioni che sfuggono alla loro influenza e al loro controllo. Anche nei casi in cui si potrebbe pensare che la scelta del risparmiatore sia in qualche modo collegata con l'investimento finale — come ad esempio nell'acquisto di valori mobiliari e segnatamente di quelli azionari — ci troviamo frequentemente di fronte a forme di risparmio sulle quali influiscono piuttosto le previsioni circa l'andamento borsistico, che non una preferenza per gli investimenti programmati o in corso presso l'una o l'altra impresa emittente i titoli. Si è avuta infatti una notevole caduta nei flussi di risparmio avviati verso titoli azionari nel 1962 e nel 1963, negli anni, cioè, in cui si sono registrate gravi falcidie nell'andamento dei corsi di borsa, come appare dalla tabella III.

TABELLA III

CAPITALIZZAZIONI DI BORSA DI 147 SOCIETÀ CONSIDERATE NEGLI "INDICI E DATI"

	Capitalizz. di borsa a fine anno precedente	Nuove sottoscrizioni effettuate nell'anno	Capitalizz. di borsa a fine anno e al 30-VI-64	Differenza		
	A	B	C (A+B)	in valore assoluto	in percentuale	
	(in miliardi di lire)					
	A	B	C (A+B)	D	E (D-C)	F: C
31-XII-1958	3.146	109	3.255	4.043	+ 788	+ 24,2
31-XII-1959	4.043	151	4.194	6.508	+ 2.314	+ 55,2
31-XII-1960	6.508	356	6.864	8.463	+ 1.599	+ 23,3
31-XII-1961	8.463	306	8.769	9.161	+ 392	+ 4,5
31-XII-1962	9.161	302	9.463	8.057	- 1.406	- 14,9
31-XII-1963	8.057	104	8.161	7.288	- 873	- 10,7
30-VI-1964	7.288	25	7.313	5.451	- 1.286	- 25,5

Le scelte e le decisioni per gli investimenti finali dei flussi di risparmio sono — ai fini dello sviluppo economico del paese — di importanza determinante per la formazione del risparmio. Pertanto, le sollecitazioni a ridurre i consumi e ad alimentare il risparmio devono essere sostenute e convalidate da un concreto e vigile senso di responsabilità da parte di coloro che al risparmio fanno appello per fronteggiare esigenze finanziarie pubbliche e private, in modo da assicurare e convincere i risparmiatori che i loro risparmi non servono a coprire perdite, né sono destinati ad investimenti improduttivi, ma vengono integralmente utilizzati per il progresso economico del paese. Nell'opera di discriminazione per un controllato ed efficiente sviluppo degli investimenti, la funzione critica e di accertamento svolta da istituti specializzati di credito, come il nostro, in sede di esame dei rischi, è di particolare significato, anche se l'apporto di fondi da parte nostra risulta relativamente limitato rispetto al notevole fabbisogno di mezzi richiesti al mercato dei capitali.

* * *

Come negli anni scorsi, riteniamo che possa essere di qualche interesse esaminare lo sviluppo del coacervo dei conti patrimoniali delle grandi imprese italiane. Dato che nel 1963 le aziende elettriche sono state nazionalizzate, si è ritenuto opportuno di procedere alla elaborazione di una nuova serie di dati riguardante 131 grandi aziende, in luogo delle consuete 155, con l'esclusione, cioè, delle imprese i cui beni sono passati all'ENEL. Queste 131 aziende, secondo le rilevazioni dell'Assonime, rappresentano il 42% dei capitali delle Società per azioni escluse quelle ex elettriche e il settore bancario e finanziario (tabella IV).

Avvalendoci dei dati desumibili dalla tabella suddetta, abbiamo elaborato, in analogia a quanto fatto l'anno scorso, una valutazione della partecipazione delle 131 grandi aziende al credito bancario ordinario, al credito degli istituti del nostro settore e al finanziamento obbligazionario, ottenendo i dati riportati nella tabella V.

## TOTALI DELLE CIFRE DI BILANCIO DI 131 GRANDI SOCIETÀ ITALIANE

	1958	%	1959	%	1960	%	1961	%	1962	%	1963	%
	(in miliardi di lire)											
<b>ATTIVO</b>												
<b>IMMOBILIZZI</b>												
Impianti .. . . .	3.527,2		3.890,3		4.315,0		4.951,3		5.773,3		6.687,4	
Fondi ammortamento .. . . .	-1.534,4		-1.696,5		-1.891,3		-2.116,1		-2.354,0		-2.655,3	
% Ammortamenti/Impianti .. . . .	43,5		43,6		43,8		42,7		40,8		39,7	
Impianti netti .. . . .	1.992,8	47,7	2.193,8	47,6	2.423,7	44,7	2.835,2	46,0	3.419,3	46,1	4.032,1	47,0
Titoli e partecipazioni .. . . .	343,8	8,3	428,7	9,3	547,7	10,1	641,2	10,1	781,0	10,6	865,3	10,1
Crediti verso consociate .. . . .	142,7	3,4	172,5	3,8	233,2	4,3	276,2	4,5	405,2	5,5	435,0	5,0
<b>Totale immobilizzi netti .. . . .</b>	<b>2.479,3</b>	<b>59,4</b>	<b>2.795,0</b>	<b>60,7</b>	<b>3.204,6</b>	<b>59,1</b>	<b>3.752,6</b>	<b>60,9</b>	<b>4.605,5</b>	<b>62,5</b>	<b>5.332,4</b>	<b>62,1</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>												
Merci e scorte .. . . .	805,5	19,3	828,4	18,0	959,5	17,7	1.050,7	17,0	1.202,5	16,3	1.410,0	16,4
Crediti verso clienti .. . . .	636,5	15,2	734,8	15,9	611,7	11,3	712,0	11,5	805,8	10,9	1.291,3	15,1
Cassa e banche .. . . .	167,1	4,0	169,0	3,7	318,7	5,9	269,5	4,4	322,2	4,4	241,1	2,8
<b>Totale capitale circolante .. . . .</b>	<b>1.609,1</b>	<b>38,5</b>	<b>1.732,2</b>	<b>37,6</b>	<b>1.889,9</b>	<b>34,9</b>	<b>2.032,2</b>	<b>32,9</b>	<b>2.330,5</b>	<b>31,6</b>	<b>2.942,4</b>	<b>34,3</b>
<b>ALTRI CONTI ATTIVI</b>												
.. . . .	88,7	2,1	77,8	1,7	329,2	6,0	384,8	6,2	438,5	5,9	309,2	3,6
<b>Totale generale .. . . .</b>	<b>4.177,1</b>	<b>100,0</b>	<b>4.605,0</b>	<b>100,0</b>	<b>5.423,7</b>	<b>100,0</b>	<b>6.169,6</b>	<b>100,0</b>	<b>7.374,5</b>	<b>100,0</b>	<b>8.584,0</b>	<b>100,0</b>
	(in miliardi di lire)											
<b>PASSIVO E NETTO</b>												
<b>Mezzi Propri</b>												
Capitale .. . . .	1.038,9	24,9	1.095,8	23,8	1.315,6	24,3	1.463,9	23,7	1.840,6	25,0	1.903,7	22,2
Riserve .. . . .	284,2	6,8	303,9	6,6	443,4	8,2	459,8	7,5	552,4	7,5	574,8	6,7
Fondi conguaglio monetario .. . . .	280,8	6,7	276,1	6,0	241,2	4,4	233,5	3,8	161,3	2,2	148,2	1,7
<b>Totale mezzi propri .. . . .</b>	<b>1.603,9</b>	<b>38,4</b>	<b>1.675,8</b>	<b>36,4</b>	<b>2.000,2</b>	<b>36,9</b>	<b>2.157,2</b>	<b>35,0</b>	<b>2.554,3</b>	<b>34,7</b>	<b>2.626,7</b>	<b>30,6</b>
% Mezzi propri/Totale immobil. netti	64,7		60,0		62,4		57,5		55,5		49,3	
<b>DEBITI A MEDIO E LUNGO TERMINE</b>												
Fondi di quiescenza .. . . .	235,1	5,6	261,3	5,7	299,6	5,5	355,7	5,8	432,5	5,8	511,8	6,0
Fondi imposte .. . . .	27,0	0,7	28,8	0,6	34,4	0,6	43,6	0,7	35,8	0,5	36,4	0,4
Obbligazioni .. . . .	214,6	5,1	243,7	5,3	372,5	6,9	450,3	7,3	589,9	8,0	634,2	7,4
di cui quotate nelle borse italiane .. . . .	169,3		214,1		333,6		416,1		531,5		582,4	
Debiti verso istituti a medio e lungo termine .. . . .	579,1	13,9	679,1	14,7	790,0	14,6	915,1	14,8	1.119,1	15,2	1.435,0	16,7
<b>Totale debiti a medio e lungo termine</b>	<b>1.055,8</b>	<b>25,3</b>	<b>1.212,9</b>	<b>26,3</b>	<b>1.496,5</b>	<b>27,6</b>	<b>1.764,7</b>	<b>28,6</b>	<b>2.177,3</b>	<b>29,5</b>	<b>2.617,4</b>	<b>30,5</b>
<b>Totale mezzi propri e debiti a m. l. t.</b>	<b>2.659,7</b>	<b>63,7</b>	<b>2.888,7</b>	<b>62,7</b>	<b>3.496,7</b>	<b>64,5</b>	<b>3.921,9</b>	<b>63,6</b>	<b>4.731,6</b>	<b>61,2</b>	<b>5.244,1</b>	<b>61,1</b>
<b>DEBITI A BREVE TERMINE</b>												
Debiti verso banche .. . . .	271,2	6,5	317,9	6,9	341,6	6,3	390,9	6,3	503,0	6,8	738,1	8,6
Debiti verso fornitori .. . . .	502,6	12,0	544,1	11,8	653,9	12,1	747,2	12,1	898,8	12,2	1.618,7	18,9
<b>Totale debiti a breve termine .. . . .</b>	<b>773,8</b>	<b>18,5</b>	<b>862,0</b>	<b>18,7</b>	<b>995,5</b>	<b>18,4</b>	<b>1.138,1</b>	<b>18,4</b>	<b>1.401,8</b>	<b>19,0</b>	<b>2.356,8</b>	<b>27,5</b>
<b>DEBITI VERSO CONSOCIATE</b>												
.. . . .	184,8	4,4	230,8	5,0	247,6	4,5	314,0	5,1	346,6	4,7	349,7	4,1
<b>ALTRI CONTI PASSIVI</b>												
.. . . .	470,8	11,3	519,2	11,3	564,6	10,4	659,9	10,7	751,9	10,2	546,2	6,3
<b>UTILI DA RIPARTIRE</b>												
.. . . .	88,0	2,1	104,3	2,3	119,3	2,2	135,7	2,2	142,6	1,9	87,2	1,0
<b>Totale generale .. . . .</b>	<b>4.177,1</b>	<b>100,0</b>	<b>4.605,0</b>	<b>100,0</b>	<b>5.423,7</b>	<b>100,0</b>	<b>6.169,6</b>	<b>100,0</b>	<b>7.374,5</b>	<b>100,0</b>	<b>8.584,0</b>	<b>100,0</b>

PARTECIPAZIONE DELLE 131 GRANDI SOCIETÀ AI FINANZIAMENTI DEGLI  
ISTITUTI A MEDIO E LUNGO TERMINE, AL CREDITO BANCARIO ORDI-  
NARIO E AL FINANZIAMENTO OBBLIGAZIONARIO

	1958	1959	1960	1961	1962	1963
	(in miliardi di lire)					
a) debiti verso banche delle 131 società .. .. .	271	318	342	391	503	738
b) totale dei crediti concessi da tutte le aziende di credito ..	5.210	5.974	7.259	8.540	10.542	12.756
c) % (a) : (b) .. .. .	5,2	5,3	4,7	4,6	4,8	5,8
d) debiti verso istituti a medio e lungo termine delle 131 società	579	679	790	915	1.119	1.435
e) totale dei crediti verso l'industria e le opere pubbliche concessi dagli istituti a medio e lungo termine .. .. .	1.524	1.771	2.160	2.623	3.295	3.918
f) % (d) : (e) .. .. .	38,0	38,3	36,6	34,0	34,0	36,6
g) obbligazioni quotate in borsa emesse dalle 131 società ..	169	214	334	416	532	582
h) totale obbligazioni private in circolazione quotate in borsa..	201	252	424	520	630	680
i) % (g) : (h) .. .. .	84,1	84,9	78,8	80,0	84,4	85,6

Alla fine del 1963 è aumentata la partecipazione delle 131 grandi aziende sia al credito bancario ordinario, sia a quello degli istituti speciali della nostra categoria; e resta confermata la parte prevalente che le grandi aziende hanno nelle operazioni di finanziamento a medio e lungo termine, mentre si mantiene modesto il loro ricorso al settore creditizio ordinario.

* * *

FINANZIAMENTI IN ESSERE AL 30-VI-1964

Dall'inizio della sua attività al termine del diciassettesimo esercizio, MEDIOBANCA aveva erogato finanziamenti per.. .. .	L.	495.853 milioni
Nel corso di questo esercizio sono stati erogati finanziamenti per l'importo di .. .. .	»	121.406 milioni
portando così a .. .. .	L.	617.259 milioni
l'ammontare dei finanziamenti erogati a tutto il 30 giugno 1964.		
Per contro si sono avuti rimborsi per:		
— finanziamenti interamente estinti .. .. .	L.	230.605 milioni
— decurtazioni di finanziamenti tuttora in essere .. .. .	»	93.712 milioni
	»	324.317 milioni
con un saldo al 30 giugno 1964 di .. .. .	L.	292.942 milioni
al quale sono da aggiungere .. .. .	»	43.021 milioni
di finanziamenti da erogare su contratti già conclusi, con un totale perciò di .. .. .	L.	335.963 milioni

* * *

Aggiorniamo al 30 giugno u.s. le informazioni sui nostri finanziamenti. Nel seguente prospetto sono riassunti i dati relativi alla distribuzione dei nostri rischi per categorie economiche, distinti tra rischi verso aziende di maggiori dimensioni, verso aziende piccole e medie e verso affiliate di gruppi di importanza internazionale i quali hanno garantito i nostri rischi.

Categoria economica	a grandi imprese	a medie e piccole industrie	ad affiliate di gruppi di importanza internaz.	Totale	%
	(in milioni di lire)				
Alimentari .. .. .	2.677	1.426	9.135	13.238	4,5
Legno e affini .. .. .	—	762	—	762	0,3
Estrattive .. .. .	—	243	1.000	1.243	0,4
Minerali non metalliferi ..	2.038	506	1.400	3.944	1,3
Oli minerali e gas idrocarb.	—	—	15.500	15.500	5,3
Metallurgiche .. .. .	3.483	1.713	900	6.096	2,1
Meccaniche .. .. .	43.028	6.021	14.065	63.114	21,6
Chimiche .. .. .	39.781	179	17.500	57.460	19,6
Gomma .. .. .	5.045	171	4.500	9.716	3,3
Carta e stampa .. .. .	10.824	513	5.285	16.622	5,7
Tessili e abbigliamento ..	16.339	2.307	377	19.023	6,5
Industrie varie .. .. .	—	1.614	3.079	4.693	1,6
Trasporti .. .. .	1.455	766	970	3.191	1,1
Telecomunicazioni .. .. .	5.800	—	—	5.800	2,0
Costruzioni edilizie .. .. .	1.360	2.135	436	3.931	1,3
Opere pubbliche .. .. .	3.000	227	—	3.227	1,1
	134.830	18.583	74.147	227.560	77,7
Società finanziarie .. .. .				11.827	4,0
Commercio .. .. .				493	0,2
Attività economiche varie				24.506	8,4
Estero .. .. .				28.556	9,7
				292.942	100,0

I totali delle prime tre colonne, al netto degli importi relativi ai finanziamenti per smobilizzi di crediti, in prevalenza verso l'estero, si riducono rispettivamente a 109.124, a 15.746 e a 72.100 milioni di lire.

Nella seguente tabella sono indicate le percentuali delle tre categorie di rischi rispetto al totale degli immobilizzi e al totale dei mezzi propri delle imprese finanziate, quali sono pubblicati nei bilanci.

FINANZIAMENTI IN ESSERE AL 30-VI-1964

	a grandi imprese	a medie e piccole imprese	ad affiliate di gruppi di importanza internaz.	Totale
	(in milioni di lire)			
a) Totale finanziamenti in essere .. .. .	109.124	15.746	72.100	196.970
b) Totale immobilizzi (netti di ammortamenti) delle imprese finanziate	1.998.852	43.162	212.440	2.254.454
% (a) : (b) .. .. .	5,46	36,48	33,94	8,74
c) Totale mezzi propri delle imprese finanziate ..	1.020.023	41.204	83.325	1.144.552
% (a) : (c) .. .. .	10,70	38,21	86,53	17,21

* * *

Per quanto riguarda i finanziamenti all'esportazione in base alle leggi 22 dicembre 1953, n. 955 e 5 luglio 1961, n. 635, lo svolgimento delle operazioni di MEDIOBANCA si riassume nelle seguenti cifre:

	Fino al 30-VI-63	Variazioni esercizio 1963-1964	Fino al 30-VI-64	Finanziamenti	
				con fondi forniti da MEDIO-CREDITO	con fondi forniti da MEDIO-BANCA
	(in milioni di lire)				
crediti erogati e ancora in essere	24.052,5	13.083,8	37.136,3	11.128,2	26.008,1
crediti erogati e già rimborsati	27.603,3	10.212,3	37.815,6	16.897,6	20.918,0
totale crediti erogati .. .. .	51.655,8	23.296,1	74.951,9	28.025,8	46.926,1
crediti ancora da erogare .. .. .	24.598,0	-15.193,1	9.404,9	1.433,5*	7.971,4*
totale crediti accordati (al netto degli annullati)	76.253,8	8.103,0	84.356,8	29.459,3*	54.897,5*

(*) circa

La distribuzione dei finanziamenti all'esportazione per paese di destinazione è stata:

	concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-64	di cui al 30-VI-64		
		già rimborsati	in essere	da erogare
	(in milioni di lire)			
Turchia .. .. .	14.055,0	6.343,5	4.167,6	3.543,9
India .. .. .	10.568,9	1.858,5	4.795,4	3.915,0
Argentina .. .. .	7.994,6	3.365,1	4.334,8	294,7
Polonia .. .. .	6.901,2	4.084,3	2.245,3	571,6
Romania .. .. .	6.689,6	2.003,1	4.686,5	—
Egitto .. .. .	4.325,4	322,7	4.002,7	—
Ungheria .. .. .	3.758,1	2.591,6	1.100,0	66,5
Spagna .. .. .	3.220,9	2.763,3	457,6	—
Indonesia .. .. .	2.842,7	624,0	1.881,3	337,4
Francia .. .. .	2.789,8	2.585,2	204,6	—
Grecia .. .. .	2.240,9	1.870,1	370,8	—
Brasile .. .. .	2.138,4	1.513,1	602,5	22,8
Liberia .. .. .	1.857,7	1.421,4	436,3	—
Uruguay .. .. .	1.776,3	164,7	958,6	653,0
Jugoslavia .. .. .	1.735,3	624,4	1.110,9	—
Messico .. .. .	1.528,0	716,7	811,3	—
Colombia .. .. .	1.359,0	209,3	1.149,7	—
Germania Orientale ..	1.208,1	371,8	836,3	—
Cile .. .. .	1.053,7	941,5	112,2	—
Svezia .. .. .	884,0	884,0	—	—
Iran .. .. .	774,1	746,1	28,0	—
Norvegia .. .. .	735,2	253,9	481,3	—
Marocco .. .. .	686,7	126,7	560,0	—
Gran Bretagna .. .. .	552,3	145,6	406,7	—
Tailandia .. .. .	540,6	268,4	272,2	—
Libia .. .. .	529,7	312,8	216,9	—
Portogallo .. .. .	388,7	326,9	61,8	—
Etiopia .. .. .	376,0	127,7	248,3	—
Svizzera .. .. .	279,7	—	279,7	—
Cecoslovacchia .. .. .	197,7	25,1	172,6	—
Perù .. .. .	171,7	112,8	58,9	—
Angola .. .. .	125,2	102,6	22,6	—
Filippine .. .. .	36,9	—	36,9	—
Germania Occidentale	34,7	8,7	26,0	—
	84.356,8	37.815,6	37.136,3	9.404,9

* * *

La voce « *Titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati* » comprende:

TITOLI DI STATO E GARANTITI DALLO STATO ..	L.	1.519.367.931
TITOLI PARIFICATI.. .. .	»	182.471.260
	L.	<u>1.701.839.191</u>

* * *

La voce « *Titoli di proprietà* » è costituita da:

OBBLIGAZIONI .. .. .	L.	5.719.530.000
— 50.000 Inter-American Development Bank 5 % 1962, da L. 100.000 cad.		
— Montecatini 5 ½ % 1959-79 in dollari, ex war- rants per \$ 1.281.500		

#### AZIONI

— quotate alle borse italiane	L.	6.964.805.081
— quotate alle borse estere	»	2.585.983.689
	L.	<u>9.550.788.770</u>
— non quotate in borsa ..	»	3.407.940.806
	L.	<u>12.958.729.576</u>

I principali possessi azionari sono:

— azioni quotate alle borse italiane:

n.	105.270	Assicurazioni Generali
»	137.000	La Fondiaria Incendio
»	157.000	La Fondiaria Vita
»	1.132.724	Montecatini - Società Generale per l'Industria Mineraria e Chi- mica
»	392.530	Pirelli & C.
»	291.905	Pirelli S. p. A.

n.	66.529	Snia Viscosa ordinarie
»	54.662	Snia Viscosa privilegiate
»	3.538.884	Società Elettrica ed Elettrochi- mica del Caffaro
»	650.000	Società Italiana per le Strade Ferrate Meridionali
»	37.925	Stet

— azioni quotate alle borse estere:

n.	10.000	Development Finance Corpo- ration, Sydney
»	77.000	Minerals & Chemicals Philipp Corporation, Menlo Park, N.J.
»	15.600	Sofina - Société Financière de Transports et d'Entreprises Industrielles, Bruxelles

— azioni non quotate in borsa:

n.	100.000	A. Mondadori Editore, Milano, da L. 1.000 cad.
»	162.510	Autostrada Torino-Milano, Torino, da L. 6.000 cad.
»	9.000	Coprex, Milano, da L. 1.000 cad.
»	75.000	Costruzioni Meccaniche F.B.M., Milano, da L. 1.000 cad.
»	8.001	Isap - Istituto per lo Sviluppo delle Attività Produttive, Roma, da L. 25.000 cad.
»	10.000	Loro & Parisini, Milano, da L. 9.000 cad.
»	20.000	Banco Europeo de Negocios, Madrid, da Ptas. 1.000 cad.
»	3.100	Engelhard Hanovia Inc., New Jersey, da \$ 10 cad.

- n. 20.000 Eurafrep – Société de Recherches et d'Exploitation de Pé-trole, Paris, da Fr.Frs. 100 cad.
- » 1.000 Eurafrep – Parts bénéficiaires
- » 11.250 Industrial and Mining Deve-lopment Bank of Iran, Teheran, da Rials 1.000 cad.
- » 25.000 Merchant Bank of Central Africa, Salisbury, da Lgs. 1 cad., vers. 5/10
- » 3.950 National Investment Bank for Industrial Development, Atene, da Drs. 3.000 cad.
- » 700 Société de Gestion pour l'In-vestissement dans le Marché Commun, Luxembourg, da Fr. Lux. 1.000 cad.

oltre alcune minori interessenze per un valore complessivo di 72 milioni circa

meno svalutazioni deliberate dalle precedenti Assemblee . . . . .

	L. 18.678.259.576
	» 600.000.000
	L. 18.078.259.576

I principali movimenti del nostro portafoglio azionario nell'esercizio 1963-64 sono stati i seguenti:

*in diminuzione:*

- 637.652 2/5 azioni Montecatini, sulle quali sono state esercitate le opzioni che le gravavano;
- 25.000 azioni Minerals & Chemicals Philipp Corporation, permutate contro 3.100 azioni Engelhard Hanovia Inc.;
- svalutazione su 8.001 azioni Isap, per riduzione del valore nominale da L. 50 mila a L. 25 mila per azione;

*in aumento:*

- 130.845 azioni Pirelli & C., provenienti dall'esercizio del diritto di opzione sul nostro possesso azionario;
- 20.000 azioni, pari al 10% del capitale, del Banco Europeo de Negocios, Madrid;
- 3.950 azioni, pari al 6,58% del capitale, della National Investment Bank for Industrial Development, Atene;
- 10.000 azioni, pari al 10% del capitale, della Loro & Parisini;
- 3.100 azioni Engelhard Hanovia Inc., ricevute in cambio di 25.000 azioni Minerals & Chemicals Philipp Corporation.

* * *

Per quanto riguarda le nostre « *Partecipazioni* », riassumiamo i risultati della loro attività durante il 1963:

- « *COMPASS* » - S. p. A., Milano. Capitale L. 200 milioni (interamente posseduto dal nostro Istituto).

L'esercizio al 31 dicembre 1963 si è chiuso con un utile di L. 37,5 milioni. L'utile netto d'esercizio è stato destinato per L. 6,1 milioni a totale copertura delle perdite degli esercizi precedenti e per L. 31,4 milioni circa per la costituzione di riserve.

Nel corso del 1963 le dimensioni della nostra affiliata sono più che raddoppiate rispetto all'esercizio precedente. Nel primo semestre dell'anno in corso l'inversione della congiuntura ha rallentato l'aumento del ritmo del lavoro, che tuttavia si mantiene ancora a livelli abbastanza soddisfacenti.

Nel 1963 sono state perfezionate 20.738 operazioni contro 12.052 perfezionate nel 1962; gli importi erogati nel 1963 ammontano a L. 14.244 milioni contro L. 6.892 milioni erogati nel 1962; i rimborsi si elevano a L. 7.099 milioni, contro 2.481 nel 1962. I finanziamenti in essere, di L. 5.640 milioni all'inizio dell'esercizio, hanno raggiunto L. 12.765 milioni al 31 dicembre 1963 e L. 14.659 milioni al 30 giugno 1964.

— « *INTERSOMER* » — Società Mercantile Internazionale S. p. A., Milano. Capitale L. 700 milioni (di cui l'87% circa posseduto dal nostro Istituto).

L'esercizio al 31 dicembre 1963 si è chiuso con un utile di L. 37,1 milioni, interamente destinato a riserve. Nel luglio 1963 è stata data esecuzione all'aumento di capitale da 500 a 700 milioni.

Come è noto, questa nostra affiliata ha stabilito proprie dipendenze in taluni paesi africani: Liberia, Mozambico, Nigeria, Rhodesia Meridionale e Rhodesia Settentrionale. Siamo soddisfatti dello sviluppo del lavoro di queste dipendenze, del rafforzamento della loro organizzazione e del loro crescente inserimento nei paesi dove esse operano. Riteniamo che *Intersomer* costituisca un efficiente strumento per l'espansione dei rapporti commerciali in paesi che presentano favorevoli opportunità per la produzione italiana.

Il complesso delle dipendenze africane ha dato utili, rimasti nelle singole imprese, per 65,3 milioni, di cui 54,6 milioni attribuibili alle quote di partecipazione di *Intersomer* in dette affiliate.

— « *PROGREDI* » — S. p. A., Milano. Capitale L. 120 milioni, versati L. 48 milioni (interamente posseduto dal nostro Istituto).

Nell'esercizio 1963 una contrazione nel fatturato e un'espansione delle spese, in relazione all'andamento generale della congiuntura, hanno determinato per la *Progredi* una perdita d'esercizio di L. 15,8 milioni. Possiamo confermare che anche durante lo scorso esercizio questa nostra affiliata ha continuato a fare ogni sforzo per migliorare la propria efficienza tecnica. Inoltre, teniamo a ricordare le altre due Società che operano nell'ambito del lavoro di assistenza e di consulenza tecnica alla clientela, e cioè *Reconta* e *Sirme*.

Il bilancio della *Reconta* al 30 giugno 1963 si è chiuso con un modesto utile, destinato integralmente a riserva. La *Reconta*, in questi primi tre anni di attività, si è sviluppata costantemente nel campo della revisione contabile e della certificazione dei bilanci. Quest'ultima attività si è svolta soprattutto per imprese operanti in Italia sotto controllo estero. È nostra intenzione di contribuire al potenziamento di questo tipo di lavoro, che riteniamo possa avere

una funzione molto importante anche in Italia, soprattutto nel settore delle società per azioni.

La *Sirme*, che ha chiuso l'esercizio 1963 con un utile integralmente destinato a riserva, è impegnata in un lavoro di organizzazione delle proprie strutture. Questa società di ricerche di mercato ha provveduto a rafforzare e qualificare la rete degli intervistatori in tutta Italia, raggiungendo, riteniamo, in questo campo, una particolare efficienza.

— « *SPAFID* » — Società per Amministrazioni Fiduciarie S. p. A., Milano. Capitale L. 50 milioni (interamente posseduto dal nostro Istituto).

L'esercizio al 31 dicembre 1963 si è chiuso registrando un utile di L. 25,4 milioni contro i 26,4 milioni del 1962, con una diminuzione quindi di circa un milione, mentre le spese generali sono aumentate di oltre 15 milioni rispetto all'anno precedente.

L'utile è stato passato quasi totalmente alle riserve ordinaria e straordinaria, che globalmente sono così aumentate da 128 a 151 milioni.

I titoli e valori in amministrazione ammontavano al 31 dicembre 1963 a 62,7 miliardi (circa 105,3 miliardi se valutati ai prezzi di compenso del dicembre 1963).

Ancora una volta possiamo dichiararci soddisfatti dell'andamento di questa nostra affiliata.

— « *TRADEVCO* » — The Liberian Trading and Development Bank Ltd., Monrovia (Liberia). Capitale \$ 200.000 (posseduto per il 60% dal nostro Istituto).

Durante il 1963 la congiuntura dell'economia liberiana ha reso necessarie misure di contenimento e di differimento della spesa pubblica. Inoltre, la concorrenza bancaria è diventata più aspra. Ciononostante, la *Tradevco* ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 1963 con un utile, dopo avere effettuato ammortamenti per \$ 15.431, all'incirca corrispondente a quello dell'anno precedente, e cioè di \$ 65.762, portati quasi interamente ad aumento delle riserve. Vi possiamo perciò confermare la nostra soddisfazione per il lavoro di questa affiliata.

* * *

Dall'inizio della sua attività al 30 giugno 1963 MEDIOBANCA aveva diretto Consorzi di garanzia e/o collocamento di obbligazioni per 882,7 miliardi, di cui 412,2 miliardi per conto di Enti di diritto pubblico e 470,5 miliardi emessi da società private.

Durante lo scorso esercizio MEDIOBANCA ha costituito e diretto i Consorzi di collocamento dei seguenti prestiti obbligazionari:

<i>FINSIDER</i>	5,50% 1963-83	per L. 50 miliardi
<i>I.R.I.</i>	5,50% 1963-83 (II tranche)	» » 48,6 »
<i>La Rinascente</i>	5,50% 1963-81	» » 3 »
<i>I.R.I.</i>	6 —% 1964-82 (I tranche)	» » 50 »
<i>Snia Viscosa</i>	6 —% 1964-82	» » 25 »

per cui il totale di siffatti collocamenti curati dal nostro Istituto dall'inizio della sua attività sale a 1.059,3 miliardi di lire di cui 510,8 miliardi per conto di Enti di diritto pubblico e 548,5 miliardi per conto di società private.

* * *

L'impegno e la solerzia di tutto il nostro personale meritano il Vostro elogio e la Vostra riconoscenza.

* * *

L'esercizio chiude con un utile lordo di L. 2.495.664.717 che, al netto dell'assegnazione di 1.000.000.000 al fondo rischi di cui alla legge 27 luglio 1962, n. 1228, si riduce a L. 1.495.664.717.

Vi proponiamo:

- di destinare ad ulteriore incremento della « *Riserva* » L. 200.000.000;
- di destinare a svalutazione della voce « *Partecipazioni* », salvo L. 1 per memoria, L. 175.073.400;
- di corrispondere un dividendo del 9% su L. 12 miliardi di capitale.

Sottoponiamo perciò alla Vostra approvazione la seguente ripartizione:

Utile netto dell'esercizio .. .. .	L.	1.495.664.717
Avanzo utili precedenti esercizi .. .. .	»	16.600.975
	L.	1.512.265.692
Alla « <i>Riserva</i> » .. .. .	»	200.000.000
	L.	1.312.265.692
A svalutazione della voce « <i>Partecipazioni</i> » ..	»	175.073.400
	L.	1.137.192.292
Dividendo 9% su L. 12 miliardi di capitale, e cioè L. 900 per azione, pagabile dal 29 ottobre p.v.	»	1.080.000.000
	L.	57.192.292
Al Consiglio di Amministrazione il compenso di cui all'art. 31 dello Statuto .. .. .	»	22.411.826
Saldo utili da portare a nuovo .. .. .	L.	34.780.466

* * *

Essendo venuti a scadere dalla carica di Consiglieri di Amministrazione i signori GIUSEPPE CENZATO, ENRICO CUCCIA, GIOVANNI FUMMI, RAFFAELE MANCINELLI, ACHILLE RUTA, MASSIMO SPADA, ARTURO STOFFEL e GIOVANNI STRINGHER, vogliate provvedere alla nomina di otto Amministratori.

È pure scaduto, per compiuto triennio, il Collegio Sindacale e dovete perciò provvedere alla sua rinnovazione, determinandone la retribuzione annuale.

PARTE STRAORDINARIA

Lo sviluppo della nostra raccolta e il rispetto delle norme statutarie rendono necessario un aumento del nostro capitale, che il Consiglio Vi propone di approvare nella misura di 2 miliardi, e cioè da 12 a 14 miliardi di lire, mediante emissione di 200.000 azioni da offrire in opzione, in ragione di una azione nuova ogni 6 azioni vecchie, alla pari più rimborso spese nella misura di 300 lire per ogni azione sottoscritta.

Il Consiglio Vi propone altresì di approvare una modifica all'art. 3 dello statuto, che consentirà, nel calcolo del rapporto tra mezzi propri e raccolta, di dedurre dalla raccolta un importo pari agli impieghi in titoli di Stato e ai finanziamenti con garanzie statali o con garanzie rilasciate per conto dello Stato.

Le suindicate modificazioni degli articoli 4 e 3 dello statuto hanno già conseguito le autorizzazioni di legge.

Sottoponiamo alla vostra approvazione la seguente delibera:

«L'Assemblea dei Soci delibera:

- 1) di aumentare il capitale sociale da 12 a 14 miliardi di lire, mediante emissione di n. 200.000 azioni del valore nominale di L. 10.000 ciascuna, da offrire in opzione agli azionisti, in ragione di una azione nuova ogni sei azioni possedute, alla pari, più L. 300 per azione per rimborso spese;
- 2) di conferire al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri per fissare i termini dell'esercizio del diritto di opzione e il godimento delle nuove azioni e per provvedere al collocamento delle azioni che risultassero eventualmente inoplate;

- 3) di modificare conseguentemente come segue l'art. 4 dello statuto:

TESTO ATTUALE	TESTO PROPOSTO
Art. 4	Art. 4
Il capitale sociale è di L. 12.000.000.000, rappresentato da 1.200.000 azioni da L. 10.000 ciascuna.	Il capitale sociale è di L. 14.000.000.000, rappresentato da 1.400.000 azioni da L. 10.000 ciascuna.

- 4) di modificare l'art. 3 dello statuto come segue:

TESTO ATTUALE	TESTO PROPOSTO
Art. 3	Art. 3
(omissis)	(omissis)
Questi limiti non si applicano ove si tratti di titoli di Stato o garantiti dallo Stato, o di finanziamenti con garanzie statali o con garanzie rilasciate per conto dello Stato e possono essere superati nei casi di carattere eccezionale espressamente autorizzati dall'Organo di Vigilanza.	Questi limiti non si applicano ove si tratti di impieghi in titoli di Stato, o di finanziamenti con garanzie statali o con garanzie rilasciate per conto dello Stato e possono essere superati nei casi di carattere eccezionale espressamente autorizzati dall'Organo di Vigilanza; inoltre questi impieghi vanno dedotti dal computo delle operazioni di raccolta di cui al par. a) nel calcolo del loro rapporto con il capitale sociale e le riserve.

- 5) di delegare al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, ogni potere per rendere esecutive le delibere di cui sopra e per accettare nell'interesse della Società, ed introdurre nel presente deliberato, quelle modifiche che dovessero essere richieste dall'Autorità Giudiziaria in sede di omologa delle presenti deliberazioni, con esplicita anticipata dichiarazione di approvazione e ratifica ».

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Milano, 25 settembre 1964.

## RELAZIONE DEI SINDACI

### PARTE ORDINARIA

Il bilancio al 30 giugno 1964 che Vi viene sottoposto si riassume come appresso:

Attivo .. .. .	L. 458.957.608.986
Passivo .. .. .	» 439.845.343.294
	<hr/>
	L. 19.112.265.692
Capitale sociale, riserva e fondo rischi .. .. .	» 17.600.000.000
	<hr/>
	L. 1.512.265.692
Avanzo utili esercizi precedenti	» 16.600.975
Saldo utili .. .. .	L. 1.495.664.717
	<hr/>

come si rileva anche dal conto dei profitti e delle perdite:

Rendite .. .. .	L. 21.015.473.405
Spese ed oneri .. .. .	» 19.519.808.688
	<hr/>
Utile .. .. .	L. 1.495.664.717
	<hr/>

Il saldo utili è al netto di 1 miliardo, compreso fra le « *Spese ed oneri* » e portato, in esenzione d'imposta, ad incremento del « *Fondo rischi* », previsto dalla legge 27 luglio 1962, n. 1228.

Abbiamo esaminato singolarmente tutte le voci del bilancio e del conto dei Profitti e delle Perdite e ne abbiamo constatata la perfetta concordanza con le risultanze della contabilità sociale.

Le valutazioni di bilancio sono state effettuate osservando i consueti criteri di prudenza; i risconti ed i ratei attivi e passivi risultano esattamente conteggiati.

Le verifiche da noi effettuate nel corso dell'esercizio hanno sempre portato a constatare la regolare tenuta della contabilità.

Vogliate pertanto approvare il bilancio, il conto dei profitti e delle perdite, come pure il reparto degli utili, così come proposto dal Consiglio.

**PARTE STRAORDINARIA**

Il Consiglio sottopone alla Vostra approvazione una proposta di aumento da 12 a 14 miliardi di lire del capitale sociale, nonché la modifica degli articoli 3 e 4 dello statuto.

Ci associamo alla proposta stessa, confermando che l'attuale capitale sociale è interamente versato.

**BILANCIO AL 30 GIUGNO 1964**

*Milano, 25 settembre 1964.*

**I SINDACI**

**G. TAGLIACOZZO - *Presidente***

**C. OBBER**

**M. ROSSI**

**BILANCIO AL 30 GIUGNO 1964**

ATTIVO				PASSIVO	
<b>DISPONIBILITÀ:</b>				<b>CAPITALE SOCIALE</b> .....	L. 12.000.000.000
— Casa .....	L. 69.951.251			<b>RISERVA</b> .....	» 4.000.000.000
— Fondi presso Banche .....	» 87.556.400.328			<b>FONDO RISCHI</b> (art. 2 L. 27 Luglio 1962, n. 1228) .....	» 1.600.000.000
— Buoni del Tesoro .....	» 6.931.013.623				
— Titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati .....	» 1.701.839.191	L.	96.259.204.393		
<b>RIPORTI</b> .....		»	3.852.861.500	<b>LIBRETTI DI DEPOSITO VINCOLATO E CONTI CORRENTI:</b>	
<b>FINANZIAMENTI</b> ai sensi dell'art. 21 della legge 5 Luglio 1961, n. 635 .....		»	12.141.740.000	— Libretti di deposito .....	L. 119.062.772.370
<b>PORTAFOGLIO SCONTO:</b>				— Conti correnti .....	» 202.444.186.319
— Operazioni di cui al regime fiscale L. 27 Luglio 1962, n. 1228 .....	L. 44.404.073.630			— Fondi di cui all'art. 1 lett. e) L. 27 Luglio 1962, n. 1228 .....	» 44.964.425.735
— Altre .....	» 1.375.331.143	»	45.779.404.773		» 366.471.384.424
<b>CONTI CORRENTI CLIENTI:</b>				<b>MEDIOCREDITO:</b> operazioni sulle leggi 22 Dicembre 1953, n. 955 e 5 Luglio 1961, n. 635 .....	» 11.128.224.315
— Operazioni di cui al regime fiscale L. 27 Luglio 1962, n. 1228 .....	L. 210.221.225.605			<b>CREDITORI DIVERSI</b> .....	» 6.663.208.840
— Altre .....	» 24.799.687.246	»	235.020.912.851	<b>FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE</b> .....	» 318.583.269
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>				<b>RATEI PASSIVI</b> .....	» 10.194.045.925
— Obbligazioni .....	L. 5.719.530.000			<b>AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI</b> .....	» 16.600.975
— Azioni .....	» 12.958.729.576				
	L. 18.678.259.576			<b>SALDO UTILI:</b>	
— Fondo svalutazione .....	» 600.000.000	»	18.078.259.576	— Utile lordo .....	L. 2.495.664.717
<b>PARTECIPAZIONI</b> .....	L. 988.126.296			— Stanziamento al Fondo Rischi (art. 2 L. 27 Luglio 1962, n. 1228) .....	» 1.000.000.000
— Fondo svalutazione .....	» 813.052.895	»	175.073.401		» 1.495.664.717
<b>IMMOBILI (partecipazione)</b> .....		»	1	<b>CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE</b> .....	L. 43.020.981.891
<b>MOBILI ED IMPIANTI</b> .....		»	1	<b>CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> .....	» 93.750.000
<b>DEBITORI DIVERSI</b> .....		»	1.492.962.738	<b>CEDENTI TITOLI DA RITIRARE</b> .....	» 1.182.947.000
<b>RATEI ATTIVI</b> .....		»	1.087.293.231	<b>CREDITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI</b> .....	» 387.855.000
		L.	413.887.712.465	<b>PARTECIPANTI A FINANZIAMENTI</b> .....	» 384.362.630
<b>FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> .....	L. 43.020.981.891				» 45.069.896.521
<b>TITOLI DA RITIRARE</b> .....	» 93.750.000			<b>CONTI D'ORDINE:</b>	L. 458.957.608.986
<b>DEBITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI</b> .....	» 1.182.947.000			<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>	
<b>DEBITORI PER PARTECIPAZIONI A FINANZIAMENTI</b> .....	» 387.855.000			— a cauzione servizio .....	L. 16.000.000
	» 384.362.630	»	45.069.896.521	— a garanzia .....	» 71.213.606.590
		L.	458.957.608.986	— a custodia .....	» 52.096.883.524
<b>CONTI D'ORDINE:</b>				<b>DEPOSITARI DI VALORI A CUSTODIA</b> .....	» 93.219.506.921
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>				<b>DEPOSITARI DI VALORI A GARANZIA</b> .....	» 38.101.016.568
— a cauzione servizio .....	L. 16.000.000				» 254.647.013.603
— a garanzia .....	» 71.213.606.590				L. 713.604.622.589
— a custodia .....	» 52.096.883.524			<b>VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA PRESSO TERZI</b> .....	» 93.219.506.921
<b>DEPOSITARI DI VALORI A CUSTODIA</b> .....	» 93.219.506.921			<b>VALORI IN DEPOSITO A GARANZIA PRESSO TERZI</b> .....	» 38.101.016.568
<b>DEPOSITARI DI VALORI A GARANZIA</b> .....	» 38.101.016.568	»	254.647.013.603		» 254.647.013.603
		L.	713.604.622.589		L. 713.604.622.589

I SINDACI

G. Tagliacozzo, *Presidente* - C. Obber - M. Rossi

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

E. Cuccia

IL CAPO CONTABILE

B. Selva

**CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE**

## CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE

SPESE ED ONERI		RENDITE	
INTERESSI PASSIVI .....	L.	INTERESSI SU TITOLI DI STATO E OBBLICAZIONI .....	L.
	13.418.207.713		634.051.788
SPESE GENERALI .....	2.850.503.837	PROVENTI DA TITOLI AZIONARI .....	385.580.553
IMPOSTE E TASSE .....	2.251.097.138	ALTRI PROVENTI .....	19.995.841.064
STANZIAMENTO AL FONDO RISCHI .....	1.000.000.000		
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO .....	1.495.664.717		
<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center; height: 100px;"> <div style="width: 40%; border-right: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"></div> <div style="width: 10%; border-right: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">L.</div> <div style="width: 40%; border-bottom: 1px solid black;"></div> <div style="width: 10%; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">L.</div> </div>		<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center; height: 100px;"> <div style="width: 40%; border-right: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;"></div> <div style="width: 10%; border-right: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">L.</div> <div style="width: 40%; border-bottom: 1px solid black;"></div> <div style="width: 10%; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">L.</div> </div>	
	21.015.473.405		21.015.473.405

I SINDACI

G. Tagliacozzo, *Presidente* - C. Obber - M. Rossi

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

E. Cuccia

IL CAPO CONTABILE

B. Selva

**SVILUPPO DELLE VOCI DI BILANCIO**

(cifre in milioni di lire)

**A T T I V O**

ESERCIZIO	Disponibilità	Riparti	Porta-foglio sconto	C/C clienti	Titoli di proprietà	Partecipazioni	Immobili	Mobili ed impianti	Debitori diversi	Ratei attivi	Aziionisti acconto dividendo	Totale Attivo (da 1 a 11)	Conti di impegno	TOTALE GENERALE (12-13)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)
1946/47	2.974	—	—	770	—	p. m.	—	11	57	8	—	—	—	—
1947/48	2.603	—	—	3.679	—	p. m.	—	11	47	17	—	3.820	750	4.570
1948/49	5.480	—	4.144	2.766	—	1	47	p. m.	7	55	—	6.357	900	7.257
1949/50	6.838	—	7.624	2.667	1.722	6	p. m.	p. m.	6	62	—	12.500	511	13.011
1950/51	7.263	800	9.697	2.593	1.057	48	p. m.	p. m.	8	52	—	18.925	1.652	20.577
1951/52	7.175	200	13.869	4.865	899	74	p. m.	p. m.	8	52	—	21.518	610	22.128
1952/53	10.446	1.400	14.968	8.133	509	p. m.	p. m.	p. m.	29	39	—	27.142	340	27.482
1953/54	15.110	750	17.307	12.748	1.477	1	p. m.	p. m.	135	131	—	35.521	17.110	52.632
1954/55	19.931	2.900	19.683	13.605	1.880	113	p. m.	p. m.	104	61	—	47.659	1.071	48.730
1955/56	28.488	1.200	26.313	18.130	2.484	10	p. m.	p. m.	104	61	—	58.277	3.184	61.461
1956/57	34.213	1.200	26.974	27.296	2.981	p. m.	p. m.	p. m.	705	111	122	77.563	23.761	101.324
1957/58	36.260	1.000	24.512	35.630	3.481	p. m.	p. m.	p. m.	203	98	175	93.140	20.125	113.265
1958/59	61.426	8.981	24.702	45.148	7.998	p. m.	p. m.	p. m.	234	406	210	101.733	9.292	111.025
1959/60	87.324	17.626	14.099	64.727	8.299	p. m.	p. m.	p. m.	384	2.070	240	150.949	32.584	183.533
1960/61	93.839	13.343	18.624	97.121	12.415	212	p. m.	p. m.	310	129	—	192.514	14.759	207.273
1961/62	57.884	14.979	19.877	160.538	17.479	75	p. m.	p. m.	362	111	—	236.029	15.440	251.469
1962/63	76.538	4.555	25.337	210.379	17.972	275	p. m.	p. m.	385	459	—	271.676	62.771	334.447
1963/64	96.259	3.853	45.779	247.163	18.078	175	p. m.	p. m.	469	745	—	336.270	54.554	390.824
									1.493	1.087	—	413.887	45.070	458.957

**P A S S I V O**

ESERCIZIO	Capitale sociale	Riserva	Fondo rischi	Fondo conguaglio dividendo	Libretti depositati e C/C	Medio-credito	Deposito vincolato a favore portatori buoni di opzione emessi all'estero	Creditori diversi	Fondo liquidazione personale	Ratei passivi	Avanzo utili esercizi precedenti	Saldo utili	Totale Passivo (da 15 a 26)	Conti di impegno	TOTALE GENERALE (27-28)
	(15)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)
1946/47	1.000	—	—	—	2.804	—	—	40	—	6	—	- 30	3.820	750	4.570
1947/48	1.000	—	—	—	5.285	—	—	54	—	3	—	15	6.357	900	7.257
1948/49	1.000	3	—	—	11.126	—	—	152	—	124	1	94	12.500	511	13.011
1949/50	2.000	50	—	—	16.119	—	—	188	—	399	1	168	18.925	1.652	20.577
1950/51	3.000	100	—	—	17.398	—	—	221	—	426	5	368	21.518	610	22.128
1951/52	3.000	200	—	—	22.742	—	—	297	—	486	11	406	27.142	340	27.482
1952/53	3.000	300	—	—	30.251	—	—	818	—	711	28	416	35.521	17.110	52.632
1953/54	3.000	500	—	—	41.980	—	—	737	—	1.002	28	412	47.659	1.071	48.730
1954/55	3.000	600	—	—	52.172	—	—	703	—	1.319	24	459	58.277	3.184	61.461
1955/56	4.000	700	—	—	68.904	587 (a)	—	735	—	2.095	6	536	77.563	23.761	101.324
1956/57	6.000	800	—	50	80.932	1.220 (a)	—	891	—	2.607	14	626	93.140	20.125	113.265
1957/58	6.000	900	—	100	87.688	2.142 (a)	—	832	—	3.309	10	752	101.733	9.292	111.025
1958/59	6.000	1.000	—	150	133.475	4.663 (a)	—	918	—	3.950	26	767	150.949	32.584	183.533
1959/60	10.000	1.200	—	200	169.369	4.895 (a)	—	1.492	—	3.920	47	1.391	192.514	14.759	207.273
1960/61	10.000	2.150	—	—	208.560	6.247 (a)	417	1.869	190	4.694	32	1.871	236.029	15.440	251.469
1961/62	10.000	3.000	—	—	242.980	6.385 (b)	383	1.812	220	4.927	25	1.944	271.676	62.771	334.447
1962/63	12.000	3.800	600	—	300.501	7.922	285	2.492	263	6.998	25	1.384 (c)	336.270	54.554	390.824
1963/64	12.000	4.000	1.600	—	366.471	11.128	—	6.663	318	10.194	17	1.496 (d)	413.887	45.070	458.957

(a) Operazioni sulla Legge 22-XII-1953, n. 955. - (b) Operazioni sulle Leggi 22-XII-1953, n. 955 e 5-VII-1961, n. 635. - (c) Dopo lo stanziamento di L. 600 milioni al «Fondo rischi». (d) Dopo lo stanziamento di L. 1.000 milioni al «Fondo rischi».

## DESTINAZIONE UTILI DI ESERCIZIO

(cifre in migliaia di lire)

Esercizio al 30-VI	Utili di esercizio	ACCANTONAMENTI			DIVIDENDI		Compenso al Consiglio	Variazioni negli utili portati a nuovo
		Al fondo rischi	Alla Riserva	A svalutazione titoli, partecipazioni, mobili e impianti	Totale accantonamenti	Somme distribuite		
1947	- 29.952	—	—	—	—	—	—	—
1948	44.986	—	3.000	41.127 (2)	44.127	—	—	859
1949	94.603	—	47.000	46.610	93.610	—	851	142
1950	167.652	—	50.000	5.660	55.660	105.000	7	3.992
1951	368.167	—	100.000	48.000	148.000	210.000	7	5.667
1952	405.901	—	100.000	74.000	174.000	210.000	7	16.901
1953	415.583	—	200.000	—	200.000	210.000	7	583
1954	412.190	—	100.000	101.000	201.000	210.000	7	- 3.810
1955	459.255	—	100.000	162.769	262.769	210.000	7	- 18.514
1956	536.165	—	150.000 (1)	110.150	260.150	262.500	7,50	8.515
1957	625.820	—	150.000 (1)	100.000	250.000	375.000	7,50	- 4.180
1958	752.051	—	150.000 (1)	100.000	250.000	480.000	8	16.135
1959	766.588	—	250.000 (1)	—	250.000	480.000	8	20.588
1960	1.390.893	—	750.000	—	750.000	640.000	8	16.000
1961	1.871.353	—	850.000	212.400	1.062.400	800.000	8	- 7.226
1962	1.944.321	—	800.000	225.000	1.025.000	900.000	9	935
1963	1.984.380	600.000	200.000	275.073	1.075.073	900.000	9	- 8.879
1964	2.495.665	1.000.000	200.000	175.074	1.375.074	1.080.000	9	18.179

(1) Compresi 50.000 destinati al «Fondo conguaglio dividendo», successivamente conglobato con la «Riserva» con delibera assembleare del 28-X-1960.

(2) Di cui 29.952 a copertura delle perdite dell'esercizio precedente.

**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI  
DEL 28 OTTOBRE 1964**

L'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 1964 presso la Sede sociale, ha approvato il bilancio al 30 giugno 1964 e le relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

L'Assemblea ha inoltre deliberato, *in sede ordinaria*:

- di assegnare L. 200.000.000 alla « *Riserva* »;
- di destinare L. 175.073.400 a svalutazione della voce « *Partecipazioni* »;
- di corrispondere un dividendo del 9% su L. 12 miliardi di capitale, e cioè L. 900 per azione, pagabile dal giorno 29 ottobre 1964;
- di nominare Consiglieri di Amministrazione i Signori GIUSEPPE CENZATO, ENRICO CUCCIA, GUGLIELMO DI CONSIGLIO, GIOVANNI FUMMI, ACHILLE RUTA, MASSIMO SPADA, ARTURO STOFFEL e GIOVANNI STRINGHER;
- di confermare Sindaci i Signori GINO TAGLIACOZZO, Presidente; CARLO OBBER, MACEO ROSSI, Sindaci effettivi; FLAVIO CORDA, GIUSEPPE TAMBURINI, Sindaci supplenti, dopo averne stabilito il compenso.

*In sede straordinaria*, l'Assemblea ha deliberato:

- di aumentare il capitale sociale da 12 a 14 miliardi di lire, mediante emissione di n. 200.000 azioni del valore nominale di L. 10.000 ciascuna, da offrire in opzione agli azionisti in ragione di una azione nuova ogni sei azioni possedute, alla pari, più L. 300 per azione per rimborso spese e di conferire al Consiglio

di Amministrazione tutti i poteri per fissare i termini dell'esercizio del diritto di opzione e il godimento delle nuove azioni e per provvedere al collocamento delle azioni che risultassero eventualmente inopstate;

— di modificare come segue l'art. 4 dello statuto:

« ART. 4

« Il capitale sociale è di L. 14.000.000.000, rappresentato da  
« 1.400.000 azioni da L. 10.000 ciascuna.

— di modificare l'art. 3 dello statuto come segue:

« ART. 3

*omissis*

« Questi limiti non si applicano ove si tratti di impieghi in titoli  
« di Stato, o di finanziamenti con garanzie statali o con garanzie  
« rilasciate per conto dello Stato e possono essere superati nei casi  
« di carattere eccezionale espressamente autorizzati dall'Organo  
« di Vigilanza; inoltre questi impieghi vanno dedotti dal computo  
« delle operazioni di raccolta di cui al par. a) nel calcolo del loro  
« rapporto con il capitale sociale e le riserve.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 1964

DOPO LE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

DEL 28 OTTOBRE 1964

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 1964**

ATTIVO			PASSIVO		
<b>DISPONIBILITÀ:</b>			<b>CAPITALE SOCIALE</b> . . . . . L.		
— Cassa . . . . .	L.	69.951.251			12.000.000.000
— Fondi presso Banche . . . . .	"	87.556.400.328	<b>RISERVA</b> . . . . .	"	4.200.000.000
— Buoni del Tesoro . . . . .	"	6.931.013.623	<b>FONDO RISCHI</b> (art. 2 L. 27 Luglio 1962, n. 1228) . . . . .	"	1.600.000.000
— Titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati . . . . .	"	1.701.839.191			
	L.	96.259.204.393	<b>LIBRETTI DI DEPOSITO VINCOLATO E CONTI CORRENTI:</b>		
<b>RIPORTI</b> . . . . .	"	3.852.861.500	— Libretti di deposito . . . . .	L.	119.062.772.370
<b>FINANZIAMENTI</b> ai sensi dell'art. 21 della legge 5 Luglio 1961, n. 635 . . . . .	"	12.141.740.000	— Conti correnti . . . . .	"	202.444.186.319
<b>PORTAFOGLIO SCONTO:</b>			— Fondi di cui all'art. 1 lett. c) L. 27 Luglio 1962, n. 1228 . . . . .	"	44.964.425.735
— Operazioni di cui al regime fiscale L. 27 Luglio 1962, n. 1228 . . . . .	L.	44.404.073.630		L.	366.471.384.424
— Altre . . . . .	"	1.375.331.143	<b>MEDIOCREDITO:</b> operazioni sulle leggi 22 Dicembre 1953, n. 955 e 5 Luglio 1961, n. 635 . . . . .	"	11.128.224.315
	"	45.779.404.773	<b>CREDITORI DIVERSI</b> . . . . .	"	6.685.620.666
<b>CONTI CORRENTI CLIENTI:</b>			<b>FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE</b> . . . . .	"	318.583.269
— Operazioni di cui al regime fiscale L. 27 Luglio 1962, n. 1228 . . . . .	L.	210.221.225.605	<b>RATEI PASSIVI</b> . . . . .	"	10.194.045.925
— Altre . . . . .	"	24.799.687.246	<b>AZIONISTI CONTO DIVIDENDO</b> . . . . .	"	1.080.000.000
	"	235.020.912.851	<b>AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI</b> . . . . .	"	34.780.466
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>					
— Obbligazioni . . . . .	L.	5.719.530.000			
— Azioni . . . . .	"	12.958.729.576			
	L.	18.678.259.576			
— Fondo svalutazione . . . . .	"	600.000.000			
	"	18.078.259.576			
<b>PARTECIPAZIONI</b> . . . . .	L.	988.126.296			
— Fondo svalutazione . . . . .	"	988.126.295			
	"	1			
<b>IMMOBILI</b> (partecipazione) . . . . .	"	1			
<b>MOBILI ED IMPIANTI</b> . . . . .	"	1			
<b>DEBITORI DIVERSI</b> . . . . .	"	1.492.962.738			
<b>RATEI ATTIVI</b> . . . . .	"	1.087.293.231			
	L.	413.712.639.065			
<b>FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> . . . . .	L.	43.020.981.891			
	"	93.750.000	<b>CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE</b> . . . . .	L.	43.020.981.891
<b>TITOLI DA RITIRARE</b> . . . . .	"	1.182.947.000	<b>CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> . . . . .	"	93.750.000
<b>DEBITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI</b> . . . . .	"	387.855.000	<b>CEDENTI TITOLI DA RITIRARE</b> . . . . .	"	1.182.947.000
<b>DEBITORI PER PARTECIPAZIONI A FINANZIAMENTI</b> . . . . .	"	384.362.630	<b>CREDITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI PARTECIPANTI A FINANZIAMENTI</b> . . . . .	"	387.855.000
	"	45.069.896.521		"	384.362.630
	L.	458.782.535.586		L.	45.069.896.521
<b>CONTI D'ORDINE:</b>					
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>			<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
— a cauzione servizio . . . . .	L.	16.000.000	<b>DEPOSITANTI DI VALORI:</b>		
— a garanzia . . . . .	"	71.213.606.590	— a cauzione servizio . . . . .	L.	16.000.000
— a custodia . . . . .	"	52.096.883.524	— a garanzia . . . . .	"	71.213.606.590
<b>DEPOSITARI DI VALORI A CUSTODIA</b> . . . . .	"	93.219.506.921	— a custodia . . . . .	"	52.096.883.524
<b>DEPOSITARI DI VALORI A GARANZIA</b> . . . . .	"	38.101.016.568	<b>VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA PRESSO TERZI</b> . . . . .	"	93.219.506.921
	"	254.647.013.603	<b>VALORI IN DEPOSITO A GARANZIA PRESSO TERZI</b> . . . . .	"	38.101.016.568
	L.	713.429.549.189		"	254.647.013.603
				L.	713.429.549.189