

MEDIOBANCA

XIX ESERCIZIO

*Bilancio al 30 giugno 1965*

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE LIRE 14.000.000.000 VERSATO - RISERVA LIRE 4.500.000.000

SEDE SOCIALE IN MILANO - VIA FILODRAMMATICI, 10

## *Assemblea Ordinaria dei Soci del 28 ottobre 1965*

*(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 243 del 27 settembre 1965)*

## **Cariche Sociali**

per l'esercizio 1965-66

### **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 TAGLIACOZZO	PRESIDENTE
CARLO OBBER	SINDACO EFFETTIVO
MACEO ROSSI	»
ALBERTO SIGNORELLI	SINDACO SUPPLENTE
GIUSEPPE TAMBURINI	»

## **ORDINE DEL GIORNO**

- 1) Bilancio al 30 giugno 1965; relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; deliberazioni relative.
- 2) Nomina di Consiglieri di Amministrazione.
- 3) Integrazione del Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile.

## **RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE**

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

La nostra raccolta al 30 giugno u.s. ha superato i 400 miliardi, ma il ritmo di espansione dello scorso esercizio ha segnato un rallentamento: 43 miliardi di aumento dei depositi, pari all'11,8%, contro 66 miliardi e il 22% dell'esercizio precedente. Questo rallentamento, peraltro, non è particolare del nostro Istituto, ma corrisponde all'andamento generale del risparmio bancario. Ce lo dice — fra le tante altre significative indicazioni di cui ci capiterà di discorrere in seguito — la tabella I, che aggiorna i dati relativi ad alcuni importanti flussi di risparmio per il periodo 1960-1964.

Per l'esame di tale tabella — ripetute le doverose riserve circa il valore approssimativo ed orientativo di elaborazioni del genere — bisogna tenere presente che sono state introdotte tre varianti allo schema seguito in passato, e precisamente:

- a) si è aggiunta una serie di rilevazioni sugli ammortamenti di esercizio e sugli utili non distribuiti di un gruppo di 300 grandi aziende, oltre l'Enel (che sostituisce dal 1963 in poi le imprese elettriche);
- b) si è incluso nel risparmio imprenditoriale il risparmio contrattuale (incremento dei fondi di quiescenza), data la sua sostanziale funzione di autofinanziamento delle imprese che, per una migliore analisi, sono state distinte in due categorie (300 grandi società ed Enel; banche, assicurazioni ed enti vari);
- c) sono stati esclusi i dati relativi a « fondi direttamente investiti dai privati nell'edilizia », non essendo stato possibile realizzare un soddisfacente controllo circa l'attendibilità delle statistiche utilizzate per tale elaborazione.

In questo modo tutti i dati della tabella I sono elaborati dai bilanci o da documenti contabili ufficiali e rappresentano in una sintesi prossima alla realtà quei flussi di risparmio che più direttamente riguardano il nostro lavoro e che attraverso i canali del sistema creditizio e finanziario apportano un contributo preminente al processo produttivo.

\* \* \*

A grandi linee, i flussi di risparmio da noi considerati hanno avuto nel 1964 una portata complessiva pressoché uguale a quella del 1963: 3.275 miliardi nel 1964 e 3.211 nel 1963. Ma se si passa ad una prima analisi si rileva subito che la loro composizione è mutata: risulta, infatti, una diminuzione di 281 miliardi nei flussi del risparmio bancario, compensata da incrementi negli altri flussi e precisamente: in quello del risparmio previdenziale ed assicurativo, in cui l'aumento è stato di 279 miliardi, in quello degli investimenti di privati e società nei titoli a reddito fisso, con un aumento di 85 miliardi e in quello del risparmio imprenditoriale, con un aumento di 43 miliardi.

Per quanto riguarda il risparmio imprenditoriale delle società industriali e commerciali (voci E della tabella I) esso ha segnato nell'ultimo quinquennio un costante incremento. Tuttavia, negli ultimi due anni, la quota in esso rappresentata dagli utili reinvestiti nell'azienda ha denunziato un risultato netto negativo crescente: meno 35 miliardi nel 1963 e meno 59 miliardi nel 1964. Un'ulteriore osservazione, sempre in questo settore, può essere utile per l'analisi dell'intero fenomeno: se guardiamo i dati della tabella II, in cui è ri-speso, come di consueto, il coacervo dei bilanci di 128 società italiane (anziché delle 131 società considerate nella serie dell'anno scorso, a causa delle variazioni conseguenti soprattutto a fusioni avvenute nell'ambito di taluni gruppi di imprese) appare evidente che queste 128 società hanno avuto una parte preponderante negli ultimi anni nella formazione degli utili societari accertati nella tabella I. Per una migliore interpretazione di questa risultanza, la tabella III fornisce ragguagli e dati di giudizio.

\* \* \*

Un esame più approfondito delle nostre rilevazioni porta a cogliere in termini quantitativi approssimati alcuni dei principali fenomeni che hanno caratterizzato la congiuntura dell'ultimo biennio ed a confermare qualche conclusione già segnalata dai commentatori economici sullo stato e sulle prospettive del ciclo della nostra economia:

— i « cash earnings » (utili più ammortamenti) delle 128 società hanno avuto complessivamente un progresso. L'incremento degli investimenti degli ultimi anni ha obbligato ad attribuire ad am-

TABELLA I

## DATI SU ALCUNI FLUSSI DI RISPARMIO PERSONALE IMPRENDITORIALE E ISTITUZIONALE

	1960	%	1961	%	1962	%	1963	%	1964	%
(in miliardi di lire)										
<b>A) INCREMENTO RISPARMIO BANCARIO E POSTALE</b>										
a1 - Aziende di credito (1) . . . . .	686	25,8	933	32,4	1.134	39,3	1.013	31,6	838	25,6
a2 - Istituti speciali di credito (2) . . . . .	44	1,7	77	2,7	55	1,9	146	4,5	40	1,2
	730	27,5	1.010	35,1	1.189	41,2	1.159	36,1	878	26,8
a3 - Risparmio postale (3) . . . . .	196	7,4	243	8,4	303	10,5	340	10,6	301	9,2
	926	34,9	1.253	43,5	1.492	51,7	1.499	46,7	1.179	36,0
<i>Indice</i>	<b>100</b>		<b>135</b>		<b>161</b>		<b>162</b>		<b>127</b>	
<b>B) VARIAZIONI NEL POSSESSO DI TITOLI A REDDITO FISSO DA PARTE DI PRIVATI E SOCIETÀ (ESCLUSE BANCHE, ASSICURAZIONI E ISTITUTI DI PREVIDENZA) (4)</b>										
b1 - Titoli di Stato e di imprese pubbliche	215	8,1	154	5,3	- 96	- 3,3	- 79	- 2,5	131	4,0
b2 - Cartelle fondiari e edilizie . . . . .	64	2,4	140	4,9	86	3,0	222	6,9	100	3,1
b3 - Obbligaz. di istituti di credito mobiliare	142	5,3	178	6,2	99	3,4	166	5,2	125	3,8
b4 - Obbligazioni di imprese private . . . . .	169	6,4	99	3,4	115	4,0	70	2,2	108	3,3
	590	22,2	571	19,8	204	7,1	379	11,8	464	14,2
<i>Indice</i>	<b>100</b>		<b>97</b>		<b>35</b>		<b>64</b>		<b>79</b>	
<b>C) EMISSIONI AZIONARIE OFFERTE IN PUBBLICA SOTTOSCRIZIONE, ESCLUSE LE QUOTE ASSUNTE DALLE CAPOGRUPPO O DA ALTRE SOCIETÀ AVENTI AZIONI QUOTATE IN BORSA (5)</b>										
c1 - Azioni di società elettriche . . . . .	37	1,4	12	0,4	—	—	—	—	—	—
c2 - Altre azioni . . . . .	203	7,6	180	6,3	182	6,3	70	2,2	47	1,4
	240	9,0	192	6,7	182	6,3	70	2,2	47	1,4
<i>Indice</i>	<b>100</b>		<b>80</b>		<b>76</b>		<b>29</b>		<b>20</b>	
<b>D) INCREMENTO RISPARMIO ASSICURATIVO E PREVIDENZIALE</b>										
d1 - Grandi istituti di previdenza sociale (6)	309	11,6	207	7,2	260	9,0	363	11,3	637	19,5
d2 - Assicurazioni private e Ina (7) . . . . .	77	2,9	101	3,5	109	3,8	126	3,9	131	4,0
	386	14,5	308	10,7	369	12,8	489	15,2	768	23,5
<i>Indice</i>	<b>100</b>		<b>80</b>		<b>96</b>		<b>127</b>		<b>199</b>	
<b>E) RISPARMIO IMPRENDITORIALE LORDO</b>										
<b>E1) 300 grandi società e Enel (8):</b>										
e1 - Utili di esercizio . . . . .	221	8,3	244	8,5	297	10,3	132	4,1	130	4,0
e2 - Distribuzioni per dividendi etc.	213	8,0	251	8,7	285	9,9	167	5,2	189	5,8
e3 - Utili non distribuiti . . . . .	8	0,3	- 7	- 0,2	12	0,4	- 35	- 1,1	- 59	- 1,8
e4 - Ammortamenti . . . . .	380	14,3	422	14,6	446	15,5	574	17,9	650	19,8
e5 - Incremento fondi di quiescenza	74	2,8	95	3,3	127	4,4	153	4,8	157	4,8
	462	17,4	510	17,7	585	20,3	692	21,6	748	22,8
<i>Indice</i>	<b>100</b>		<b>110</b>		<b>126</b>		<b>150</b>		<b>162</b>	
<b>E2) Banche, assicurazioni e enti vari (9):</b>										
e6 - Incremento fondi di quiescenza	54	2,0	48	1,6	53	1,8	82	2,5	69	2,1
	516	19,1	558	19,3	638	22,1	774	24,1	817	24,9
<i>Indice</i>	<b>100</b>		<b>108</b>		<b>124</b>		<b>150</b>		<b>158</b>	
<b>TOTALE DELLE VOCI CONSIDERATE (A + B + C + D + E) . . . . .</b>	2.658	100,0	2.882	100,0	2.885	100,0	3.211	100,0	3.275	100,0
<i>Indice</i>	<b>100</b>		<b>108</b>		<b>109</b>		<b>121</b>		<b>123</b>	

(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* e comunicazioni della Banca d'Italia. (5) Elaborazioni *Medio-Relazioni* della Banca d'Italia. (6) Investimenti annui dei grandi istituti di assicurazioni sociali. Elaborazioni Mediobanca. (7) Incremento delle riserve matematiche e tecniche - Fonte: *Relazioni* della Banca d'Italia. (8) Elaborazioni Mediobanca. (9) Dati concernenti le banche ordinarie (compresi i fondi pensione autonomi), i grandi istituti di credito speciale, i grandi istituti assicurativi (esclusi quelli di previdenza sociale), le grandi aziende pubbliche e private, le grandi aziende municipalizzate, la Federcassas e l'Istituto Poligrafico dello Stato. Elaborazioni Mediobanca, tranne che per i dati dei fondi liquidazione e di previdenza non autonomi delle banche ordinarie, elaborati sulla base del *Bollettino della Banca d'Italia*. Va osservato che nell'incremento rilevato per il 1963 assume un peso determinante la costituzione (per circa 18 miliardi) del fondo pensioni di una grande banca, i cui mezzi evidentemente erano preconstituiti. Nel successivo 1964, detto fondo ha registrato un normale incremento di due miliardi. In sostanza, escludendo l'accennata variazione di carattere eccezionale verificatasi nel 1963, il 1964 segnerà un modesto incremento rispetto all'anno precedente.

## DATI CUMULATIVI DI BILANCIO DI 128 SOCIETÀ

	1960	%	1961	%	1962	%	1963	%	1964	%
(in miliardi di lire)										
<b>ATTIVO</b>										
<b>IMMOBILIZZATI</b>										
Impianti .. .. .	4.650,8		5.330,7		6.229,8		7.138,1*		8.182,0	
Fondi ammortamento .. .. .	- 1.975,3		- 2.212,7		- 2.471,0		- 2.773,5		- 3.118,7	
% Ammortamenti/Impianti .. .. .	42,5		41,5		39,7		38,9		38,1	
Impianti netti .. .. .	2.675,5	44,1	3.118,0	45,1	3.758,8	45,7	4.364,6	45,6	5.063,3	41,1
Titoli e partecipazioni .. .. .	760,2	12,5	875,2	12,7	1.055,5	12,8	1.017,4	10,7	1.296,4	11,3
Crediti verso consociate .. .. .	345,9	5,7	414,3	6,0	549,0	6,7	544,9	5,7	680,8	5,9
<b>Totale immobilizzi netti .. .. .</b>	<b>3.781,6</b>	<b>62,3</b>	<b>4.407,5</b>	<b>63,8</b>	<b>5.363,3</b>	<b>65,2</b>	<b>5.926,9</b>	<b>62,0</b>	<b>7.040,5</b>	<b>61,3</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>										
Merci e scorte .. .. .	973,6	16,0	1.062,5	15,4	1.215,6	14,8	1.114,3	15,1	1.602,9	11,0
Crediti verso clienti .. .. .	637,1	10,5	738,7	10,7	842,6	10,2	980,1	10,2	1.097,1	9,6
Cassa e banche .. .. .	324,6	5,3	278,2	4,0	345,0	4,2	248,3	2,6	289,9	2,5
<b>Totale capitale circolante .. .. .</b>	<b>1.935,3</b>	<b>31,8</b>	<b>2.079,4</b>	<b>30,1</b>	<b>2.403,2</b>	<b>29,2</b>	<b>2.673,0</b>	<b>27,9</b>	<b>2.989,9</b>	<b>26,1</b>
<b>ALTRI CONTI ATTIVI .. .. .</b>	<b>356,3</b>	<b>5,9</b>	<b>420,2</b>	<b>6,1</b>	<b>464,7</b>	<b>5,6</b>	<b>964,1</b>	<b>10,1</b>	<b>1.442,6</b>	<b>12,6</b>
(di cui: crediti per indennizzi Enel)	-		-		-		(425,0)	(1,4)	(807,5)	(7,0)
<b>Totale generale .. .. .</b>	<b>6.073,2</b>	<b>100,0</b>	<b>6.907,1</b>	<b>100,0</b>	<b>8.231,2</b>	<b>100,0</b>	<b>9.564,0</b>	<b>100,0</b>	<b>11.473,0</b>	<b>100,0</b>

(\*) Per una corretta interpretazione dei dati, va ricordato che dagli immobilizzi tecnici della Terni sono stati stralciati circa 134 miliardi relativi ad impianti elettrici. Ove si tenga conto di tale variazione, l'incremento complessivo degli immobilizzi tecnici delle 128 società risulta nel 1963 di 1.942 miliardi anziché di 908 miliardi.

## PASSIVO E NETTO

## MEZZI PROPRI

	1960	%	1961	%	1962	%	1963	%	1964	%
(in miliardi di lire)										
Capitale .. .. .	1.573,7	25,9	1.752,6	25,4	2.171,3	26,1	2.309,0	24,1	2.900,8	25,3
Riserve .. .. .	463,3	7,6	530,1	7,7	624,6	7,6	722,2	7,6	913,8	8,2
Fondi conguaglio monetario .. .. .	277,3	4,6	269,9	3,9	161,1	2,0	149,0	1,6	147,3	1,3
<b>Totale mezzi propri .. .. .</b>	<b>2.314,3</b>	<b>38,1</b>	<b>2.552,6</b>	<b>37,0</b>	<b>2.960,0</b>	<b>36,0</b>	<b>3.100,2</b>	<b>33,3</b>	<b>3.991,9</b>	<b>34,8</b>
% Mezzi propri/Totale immobil. netti	61,2		57,9		55,2		53,7		56,7	

DEBITI A MEDIO E LUNGO TERMINE  
E FONDI VARI

Fondi di quiescenza .. .. .	312,4	5,1	371,1	5,4	448,7	5,4	533,9	5,6	599,3	5,2
Fondi imposte .. .. .	31,8	0,6	43,9	0,6	32,3	0,4	32,9	0,4	24,6	0,2
Obbligazioni .. .. .	433,5	7,1	510,9	7,4	618,5	7,9	682,8	7,1	729,1	6,4
di cui quotate nelle borse italiane ..	388,3		470,4		573,9		627,9		632,4	
Debiti verso istituti a medio e lungo termine .. .. .	903,7	14,9	1.044,3	15,1	1.257,3	15,3	1.572,4	16,4	1.985,8	17,3
<b>Totale debiti a medio e lungo termine</b>	<b>1.684,4</b>	<b>27,7</b>	<b>1.970,2</b>	<b>28,5</b>	<b>2.386,8</b>	<b>29,0</b>	<b>2.822,0</b>	<b>29,5</b>	<b>3.338,8</b>	<b>29,1</b>
<b>Totale mezzi propri e debiti a m. l. t.</b>	<b>3.998,7</b>	<b>65,8</b>	<b>4.522,8</b>	<b>65,5</b>	<b>5.346,8</b>	<b>65,0</b>	<b>6.002,2</b>	<b>62,8</b>	<b>7.330,7</b>	<b>63,9</b>

## DEBITI A BREVE TERMINE

Debiti verso banche .. .. .	373,1	6,1	404,7	5,9	514,8	6,6	816,0	8,5	958,9	8,3
Debiti verso fornitori .. .. .	460,8	7,6	516,3	7,5	667,8	8,1	818,9	8,6	892,8	7,8
Clienti conto anticipi .. .. .	252,5	4,2	278,5	4,0	312,6	3,8	415,9	4,3	434,4	3,8
<b>Totale debiti a breve termine .. .. .</b>	<b>1.086,7</b>	<b>17,9</b>	<b>1.199,5</b>	<b>17,4</b>	<b>1.525,2</b>	<b>18,5</b>	<b>2.050,8</b>	<b>21,4</b>	<b>2.286,1</b>	<b>19,9</b>
DEBITI VERSO CONSOCIATE .. .. .	291,6	4,8	394,3	5,7	413,2	5,4	391,5	4,1	561,3	4,9
ALTRI CONTI PASSIVI .. .. .	559,0	9,2	646,6	9,3	753,4	9,1	1.003,9	10,5	1.163,0	10,1
UTILI DA RIPARTIRE .. .. .	137,2	2,3	143,9	2,1	162,6	2,0	115,6	1,2	131,9	1,2
<b>Totale generale .. .. .</b>	<b>6.073,2</b>	<b>100,0</b>	<b>6.907,1</b>	<b>100,0</b>	<b>8.231,2</b>	<b>100,0</b>	<b>9.564,0</b>	<b>100,0</b>	<b>11.473,0</b>	<b>100,0</b>

TABELLA III

## DATI SUL RISPARMIO IMPRENDITORIALE

	1960	%	1961	%	1962	%	1963	%	1964	%
(in miliardi di lire)										
<b>UTILI DI ESERCIZIO</b>										
128 grandi società .. . . .	137,2	62	143,9	59	162,6	55	115,6	87	131,9	102
Altre società .. . . .	17,8	8	17,9	7	16,6	5	16,5	13	-2,4	-2
Ex-elettriche e (dal 1963) Enel	66,0	30	81,8	34	117,9	40	0,1	—	0,1	—
<b>Totale 300 grandi società e Enel</b>	<b>221,0</b>	<b>100</b>	<b>243,6</b>	<b>100</b>	<b>297,1</b>	<b>100</b>	<b>132,2</b>	<b>100</b>	<b>129,6</b>	<b>100</b>
<b>INTERESSI SU INDENNIZZI E.N.E.L.</b>										
	—	—	—	—	—	—	86,8	—	86,9	—
<b>UTILI NON DISTRIBUITI</b>										
128 grandi società .. . . .	5,7	71	-8,8	127	-0,6	-5	-23,3	66	-37,6	64
Altre società .. . . .	-1,6	-20	-6,2	90	-9,6	-80	-11,9	34	-21,5	36
Ex-elettriche e (dal 1963) Enel	3,9	49	8,1	-117	22,2	185	0,1	—	0,1	—
<b>Totale 300 grandi società e Enel</b>	<b>8,0</b>	<b>100</b>	<b>-6,9</b>	<b>100</b>	<b>12,0</b>	<b>100</b>	<b>-35,1</b>	<b>100</b>	<b>-59,0</b>	<b>100</b>
<b>AMMORTAMENTI</b>										
128 grandi società .. . . .	232,8	61	263,8	62	281,2	63	362,3	63	395,0	61
Altre società .. . . .	76,2	20	82,4	20	86,7	19	118,2	21	147,7	23
Ex-elettriche e (dal 1963) Enel	71,5	19	75,8	18	77,9	18	93,7	16	106,8	16
<b>Totale 300 grandi società e Enel</b>	<b>380,5</b>	<b>100</b>	<b>422,0</b>	<b>100</b>	<b>445,8</b>	<b>100</b>	<b>574,2</b>	<b>100</b>	<b>649,5</b>	<b>100</b>
<b>INCREMENTO FONDI QUIESCENZA (*)</b>										
128 grandi società .. . . .	41,6	56	56,9	60	75,4	60	87,8	58	65,4	42
Altre società .. . . .	16,2	22	23,5	25	20,4	22	35,7	23	33,7	21
Ex-elettriche e (dal 1963) Enel	16,0	22	14,6	15	22,7	18	29,4	19	57,9	37
<b>Totale 300 grandi società e Enel</b>	<b>73,8</b>	<b>100</b>	<b>95,0</b>	<b>100</b>	<b>126,5</b>	<b>100</b>	<b>152,9</b>	<b>100</b>	<b>157,0</b>	<b>100</b>

(\*) Al netto degli incrementi per passaggi da saldi per rivalutazione monetaria e da riserve.

mortamenti una maggiore quota degli utili lordi: nel 1964 l'incremento nello stanziamento ad ammortamenti risulta per due terzi compensato dalla diminuzione nello stanziamento al fondo liquidazione personale. Questa circostanza, anche per la sua estensione, è indice delle difficoltà in cui si sono trovate le aziende di conseguire dalla gestione quote di ammortamento adeguate alle incrementate immobilizzazioni industriali;

- per le « altre società » il fenomeno della destinazione di una maggiore quota degli utili lordi agli ammortamenti è ancora più marcato, forse anche per il motivo che le società in questione, non avendo le proprie azioni quotate in borsa, sono meno sensibili all'esigenza di remunerare il proprio capitale azionario;
- i « cash earnings » dell'Enel nel 1963 e 1964 sono stati di 94 e 107 miliardi, contro 158 e 196 miliardi per il 1961 e il 1962 delle società ex-elettriche. Occorre, tuttavia, tenere conto che l'Enel ha pagato, nel 1963 e nel 1964, come interessi sugli indennizzi da corrispondere alle società ex-elettriche, 86 e 87 miliardi di lire, che rappresentano una remunerazione al capitale non ancora indennizzato delle predette società; pertanto, nel confronto con le cifre dei « cash earnings » del 1961 e del 1962, le cifre comparabili per l'Enel salgono rispettivamente a 180 e 194 miliardi. L'Enel ha destinato integralmente i suoi ricavi netti ad ammortamenti, facendo progredire marcatamente questa voce, ed ha stanziato nel 1964 al fondo liquidazione personale un importo più che doppio di quello delle ex-elettriche nel loro ultimo anno di gestione (1962);
- tra il 1960 e il 1963 i mezzi propri complessivi delle 128 società erano scesi in media dal 61,2 al 53,7% degli immobilizzi netti; nel 1964 questa percentuale si è riportata al 56,7%. Nel 1964 l'incremento del totale degli immobilizzi delle 128 società si è mantenuto al livello degli anni precedenti: 1.044 miliardi, rispetto a 1.042 miliardi nel 1963 e a 898 miliardi nel 1962; per contro, vi è stato un aumento dei mezzi propri di 812 miliardi nel 1964 contro appena 220 miliardi nel 1963 e 407 miliardi nel 1962. A questo aumento di mezzi propri nel 1964 hanno contribuito principalmente le fusioni tra società industriali e società ex-elettriche, i cui capitali risultavano prevalentemente investiti in crediti verso l'Enel. Perciò, il miglioramento sopra segnalato del rapporto

TABELLA IV

PARTECIPAZIONE DELLE 128 GRANDI SOCIETÀ AI FINANZIAMENTI DEGLI ISTITUTI A MEDIO E LUNGO TERMINE, AL CREDITO BANCARIO ORDINARIO E AL FINANZIAMENTO OBBLIGAZIONARIO

	1960	1961	1962	1963	1964
	(in miliardi di lire)				
a) debiti verso banche delle 128 società .. .. .	373	405	545	816	959
b) totale dei crediti concessi da tutte le aziende di credito ..	7.259	8.540	10.542	12.756	13.105
c) % (a) : (b) .. .. .	5,1	4,7	5,2	6,4	7,3
d) debiti verso istituti a medio e lungo termine delle 128 società	904	1.044	1.257	1.572	1.986
e) totale dei crediti verso l'industria e le opere pubbliche concessi dagli istituti a medio e lungo termine .. .. .	2.160	2.623	3.295	3.918	4.519
f) % (d) : (e) .. .. .	41,9	39,8	38,1	40,1	43,9
g) obbligazioni quotate in borsa emesse dalle 128 società ..	388	470	574	628	632
h) totale obbligazioni private in circolazione quotate in borsa	412	497	613	704	722
i) % (g) : (h) .. .. .	94,2	94,6	93,6	89,2	87,5

tra mezzi propri e immobilizzi netti, non è il risultato di un reperimento di nuovi capitali sul mercato azionario, né, come si è visto, di un adeguato incremento degli ammortamenti, ma, piuttosto, dell'immissione, in un determinato settore di imprese, della speciale liquidità proveniente dalla nazionalizzazione delle imprese ex-elettriche;

- persiste il fenomeno, già segnalato, della parte preponderante che le 128 grandi società hanno nell'utilizzo dei finanziamenti concessi dagli istituti speciali di credito, come si può rilevare dalla tabella IV;
- avuto riguardo al carattere del tutto eccezionale delle operazioni che hanno portato nel 1964 ad un aumento dei mezzi propri di talune tra le maggiori imprese italiane, la soluzione dei pro-

blemi dello sviluppo industriale del paese — sia nel settore privato che in quello pubblico — dipende dalla possibilità di trarre, nella dovuta proporzione, dalla gestione ordinaria e dal mercato finanziario, possibilmente azionario, i nuovi mezzi indispensabili per l'incremento della capacità e dell'efficienza del sistema produttivo nazionale. Ove questa possibilità non fosse realizzabile, è evidente che la conseguenza sarebbe o una riduzione dei programmi di investimento o una marcata spinta inflazionistica, con tutti i riflessi e le implicazioni collegate a ciascuna di tali eventualità.

\* \* \*

Dall'inizio della sua attività al termine del diciottesimo esercizio, MEDIOBANCA aveva erogato finanziamenti per .. .. . L. 617.259 milioni

Nel corso di questo esercizio sono stati erogati finanziamenti per l'importo di .. .. . » 78.241 milioni

portando così a .. .. . L. 695.500 milioni

l'ammontare dei finanziamenti erogati a tutto il 30 giugno 1965.

Per contro si sono avuti rimborsi per:

— finanziamenti interamente estinti .. .. L. 274.542 milioni

— decurtazioni di finanziamenti tuttora in essere .. .. . » 116.395 milioni

» 390.937 milioni

con un saldo al 30 giugno 1965 di .. .. L. 304.563 milioni

al quale sono da aggiungere .. .. . » 70.052 milioni

di finanziamenti da erogare su contratti già conclusi, con un totale perciò di .. .. L. 374.615 milioni

\* \* \*

Nel prospetto che segue 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.

## FINANZIAMENTI IN ESSERE AL 30-VI-1965

Categoria economica	a grandi imprese	a medie e piccole industrie	ad affiliate di gruppi di importanza internaz.	Totale	%
	(in milioni di lire)				
Alimentari .. .. .	2.448	1.740	6.966	11.154	3,7
Legno e affini .. .. .	—	1.647	—	1.647	0,5
Estrattive .. .. .	—	279	—	279	0,1
Minerali non metalliferi ..	5.000	1.565	1.400	7.965	2,6
Oli minerali e gas idrocarb.	—	—	14.500	14.500	4,8
Metallurgiche .. .. .	2.652	1.770	955	5.377	1,8
Meccaniche .. .. .	55.417	7.206	17.855	80.478	26,4
Chimiche .. .. .	40.003	317	19.750	60.070	19,7
Gomma .. .. .	9.031	150	4.500	13.681	4,5
Carta e stampa .. .. .	12.100	1.464	6.113	19.677	6,5
Tessili e abbigliamento ..	10.905	2.461	363	13.729	4,5
Industrie varie .. .. .	945	420	1.049	2.414	0,8
Trasporti .. .. .	1.430	497	600	2.527	0,8
Telecomunicazioni .. ..	5.000	—	—	5.000	1,6
Costruzioni edilizie .. ..	1.243	1.991	281	3.515	1,1
Opere pubbliche .. .. .	3.380	164	—	3.544	1,2
	<b>149.554</b>	<b>21.671</b>	<b>74.332</b>	<b>245.557</b>	<b>80,6</b>
Società finanziarie .. ..				8.540	2,8
Commercio .. .. .				376	0,1
Attività economiche varie				18.689	6,2
Estero .. .. .				31.401	10,3
				<b>304.563</b>	<b>100,0</b>

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 109.305, a 17.763 e a 73.116 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-1965

	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 .. .. .	109.305	17.763	73.116	200.184
b) Totale immobilizzi (netti di ammortamenti) delle imprese finanziate	2.699.552	66.513	201.852	2.967.917
% (a) : (b) .. .. .	4,05	26,71	36,22	6,74
c) Totale mezzi propri delle imprese finanziate ..	1.962.764	51.546	86.667	2.100.977
% (a) : (c) .. .. .	5,56	34,46	84,36	9,53

\* \* \*

Per quanto riguarda i finanziamenti all'esportazione - sia quelli in base alle leggi 22 dicembre 1953, n. 955 e 5 luglio 1961, n. 635, sia quelli relativi ad accordi con importanti istituti esteri di credito - lo svolgimento delle operazioni di MEDIOBANCA si riassume nelle seguenti cifre:

	Fino al 30-VI-64	Variazioni esercizio 1964-1965	Fino al 30-VI-65	Finanziamenti	
				con fondi forniti da MEDIO-CREDITO	con fondi forniti da MEDIO-BANCA
	(in milioni di lire)				
crediti erogati e ancora in essere	37.905,0	21.925,8	59.830,8	14.602,9	45.227,9
crediti erogati e già rimborsati	37.815,6	13.350,4	51.166,0	22.148,0	29.018,0
totale crediti erogati .. .. .	75.720,6	35.276,2	110.996,8	36.750,9	74.245,9
crediti ancora da erogare .. .. .	18.636,2	23.330,5	41.966,7	29.188,6 <sup>1)</sup>	12.778,1 <sup>1)</sup>
totale crediti accordati (al netto di annullamenti)	94.356,8	58.606,7	152.963,5	65.939,5 <sup>1)</sup>	87.024,0 <sup>1)</sup>

(1) Circa. - (2) Inclusi 7.416,6 milioni di rifinanziamenti MEDIO-CREDITO perfezionati nel mese di luglio 1965 a fronte di anticipazioni da noi erogate nel giugno 1965.

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

	concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-65	di cui al 30-VI-65		
		già rimborsati	in essere	da erogare
(in milioni di lire)				
URSS .. .. .	30.000,0	—	4.629,1	25.370,9
Argentina .. .. .	20.671,9	6.407,9	10.295,1	3.968,9
Turchia .. .. .	13.894,9	8.562,3	2.528,2	2.804,4
India .. .. .	10.568,9	1.967,4	6.999,2	1.602,3
Panama .. .. .	9.888,9	—	9.888,9	—
Ungheria .. .. .	8.919,2	3.247,2	2.299,7	3.372,3
Indonesia .. .. .	7.520,4	1.145,3	5.246,8	1.128,3
Polonia .. .. .	7.144,3	4.802,3	1.836,5	505,5
Romania .. .. .	6.689,6	3.342,1	3.347,5	—
Egitto .. .. .	4.888,7	1.219,4	3.669,3	—
Spagna .. .. .	3.620,0	2.942,0	678,0	—
Francia .. .. .	2.852,4	2.625,8	226,6	—
Corea .. .. .	2.619,0	—	311,3	2.307,7
Grecia .. .. .	2.328,7	2.159,6	162,3	6,8
Brasile .. .. .	2.129,4	1.697,5	431,9	—
Jugoslavia .. .. .	1.925,2	983,9	833,8	107,5
Uruguay .. .. .	1.880,7	442,7	1.288,5	149,5
Messico .. .. .	1.877,3	1.084,9	741,0	51,4
Liberia .. .. .	1.857,7	1.576,7	281,0	—
Germania Orientale ..	1.760,0	685,4	1.038,6	36,0
Colombia .. .. .	1.359,0	570,7	788,3	—
Cile .. .. .	1.053,7	981,0	72,7	—
Svezia .. .. .	884,0	884,0	—	—
Cecoslovacchia .. ..	828,7	204,4	69,1	555,2
Marocco .. .. .	778,3	258,7	519,6	—
Iran .. .. .	774,1	774,1	—	—
Etiopia .. .. .	755,6	228,2	527,4	—
Norvegia .. .. .	735,2	466,5	268,7	—
Gran Bretagna .. ..	552,3	286,2	266,1	—
Thailandia .. .. .	540,6	414,0	126,6	—
Libia .. .. .	529,7	488,6	41,1	—
Portogallo .. .. .	388,7	343,8	44,9	—
Svizzera .. .. .	279,7	62,1	217,6	—
Perù .. .. .	171,7	159,5	12,2	—
Angola .. .. .	125,2	125,2	—	—
Filippine .. .. .	103,0	9,2	93,8	—
Germania Occidentale	34,7	17,4	17,3	—
Finlandia .. .. .	32,1	—	32,1	—
	<u>152.963,5</u>	<u>51.166,0</u>	<u>59.830,8</u>	<u>41.966,7</u>

\* \* \*

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

TITOLI DI STATO E GARANTITI DALLO STATO ..	L.	1.435.964.790
TITOLI PARIFICATI .. .. .	»	137.300.000
		<u>L. 1.573.264.790</u>

\* \* \*

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

OBBLIGAZIONI .. .. .	L.	5.685.430.012
AZIONI		
— quotate alle borse italiane	L.	7.814.805.081
— quotate alle borse estere	»	3.167.493.642
		<u>L. 10.982.298.723</u>
— non quotate in borsa ..	»	9.911.017.663
		<u>» 20.893.316.386</u>
		<u>L. 26.578.746.398</u>
Fondo svalutazione .. .. .	»	600.000.000
		<u>L. 25.978.746.398</u>

\* \* \*

Per quanto riguarda le nostre « *Partecipazioni* », riassumiamo i risultati della loro attività nel corso del 1964:

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

L'andamento che ha caratterizzato il mercato dei beni di consumo durevoli nel 1964 ha influito sul lavoro di questa nostra affiliata, che è riuscita a compensare il diminuito volume dei finanzia-

menti nei settori tradizionali della sua attività — autoveicoli ed elettrodomestici radio TV — con un maggiore inserimento nei settori dei beni strumentali e dei prestiti personali.

Il bilancio al 31 dicembre 1964 si è chiuso con un utile netto di 76.5 milioni (contro 37.5 milioni dell'esercizio 1963).

Nel 1964 sono state perfezionate 16.916 operazioni contro 20.738 perfezionate nel 1963; gli importi erogati nel 1964 ammontano a L. 13.417 milioni, contro L. 14.244 milioni erogati nel 1963. I finanziamenti in essere di L. 12.765 milioni all'inizio dell'esercizio hanno raggiunto L. 13.956 milioni al 31 dicembre 1964 e L. 14.695 milioni al 30 giugno 1965.

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

Il bilancio al 31 dicembre 1964 si è chiuso con un utile di L. 38,8 milioni (contro 37,1 milioni dell'esercizio 1963) al netto di una svalutazione delle sue partecipazioni per 43,6 milioni; l'utile, destinato per intero a riserva, non comprende i saldi attivi dell'esercizio delle affiliate africane, non distribuiti ed ammontanti a 68,5 milioni, di cui 49,3 attribuibili alle quote di capitale possedute da *Intersomer*.

Il crescente inserimento di *Intersomer* nell'interscambio italo-africano è testimoniato dall'aumento del fatturato globale, salito dai 3.904 milioni del 1963 ai 6.797 milioni nel 1964; a questa notevole espansione ha contribuito in misura rilevante la *Incar (Nigeria)*, società che si occupa della distribuzione di veicoli e mezzi industriali di produzione italiana. In Nigeria la nostra affiliata ha recentemente costituita una società mercantile, la *Intersomer (Nigeria)*, che opera al di fuori del settore in cui è specializzata la *Incar*.

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

Nonostante le generali poco favorevoli condizioni, *Progredi* ha potuto chiudere in pareggio l'esercizio 1964, compensando i risultati sfavorevoli dei primi mesi con i saldi attivi di quelli successivi. L'avversa congiuntura ha influito sul ritmo di lavoro della sua affiliata

*Sirme*, che si dedica alle ricerche di mercato e che ha chiuso l'esercizio 1964 con una modesta perdita.

— « *RECONTA* » — *Revisioni Contabili e Auditing - S. p. A.*, Milano. Capitale L. 10 milioni (interamente posseduto dal nostro Istituto).

Nel corso dell'esercizio abbiamo rilevato dalla *Progredi* il pacchetto azionario di questa Società, la cui attività nel campo della certificazione di bilancio, della revisione contabile e dei sistemi contabili avanzati si sta sviluppando soddisfacentemente, in collaborazione con un gruppo americano a carattere internazionale.

L'utile dell'esercizio chiuso al 30 giugno 1965 è stato di 3,8 milioni, passati a riserva.

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

L'utile netto dell'esercizio 1964 è stato di 20,7 milioni (25,4 milioni nell'esercizio 1963), quasi interamente passato a riserve, che hanno così raggiunto la cifra di 171,3 milioni.

I titoli e valori in amministrazione fiduciaria ammontavano a fine 1964 a 60,7 miliardi, contro 56,5 miliardi a fine 1963 (rispettivamente 86,3 e 105,3 miliardi se valutati ai prezzi di borsa).

— « *TRADEVCO* » — *The Liberian Trading and Development Bank Ltd.*, Monrovia (Liberia). Capitale \$ 200,000 (posseduto per il 60% dal nostro Istituto).

I risultati della nostra affiliata liberiana nel 1964 si possono ritenere soddisfacenti, considerati nel quadro della politica di austerità perseguita dal Governo Liberiano e della maggiore concorrenza bancaria.

L'utile netto di esercizio è stato di \$ 50,530 — dopo ammortamenti per \$ 26,056 — cioè una cifra inferiore a quella dell'esercizio precedente (utile \$ 65,762 dopo ammortamento per \$ 15,431). L'utile è stato portato per intero ad aumento delle riserve, che hanno così raggiunto la cifra di \$ 360,000.

\* \* \*

Dall'inizio della sua attività al 30 giugno 1964 MEDIOBANCA aveva diretto Consorzi di garanzia e/o collocamento di obbligazioni per 1.059,3 miliardi, di cui 510,8 miliardi per conto di Enti di diritto pubblico e 548,5 miliardi emessi da società private.

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

<i>Iri</i>	6% 1964-82 (II tranche) per L. 40 miliardi		
<i>Enel</i>	6% 1965-85	» » 75	»
<i>Autostrade</i>	6-6½% 1965-85	» » 75	»

per cui il totale di siffatti collocamenti curati dal nostro Istituto dall'inizio della sua attività sale a 1.249,3 miliardi di lire, di cui 625,8 miliardi per conto di Enti di diritto pubblico e 623,5 miliardi per conto di società per azioni.

\* \* \*

Nello scorso esercizio MEDIOBANCA ha partecipato - assieme alle tre Banche di Interesse Nazionale - al consorzio per il rilievo e il collocamento di 1.500.000 azioni privilegiate *Arnoldo Mondadori Editore*.

Il nostro Istituto ha anche partecipato ai sindacati di collocamento per «secondary offerings» di 250.000 azioni ordinarie della *Minnesota Mining Manufacturing Company* e di 6.000.000 azioni ordinarie della *Ford Motor Company*.

\* \* \*

Il nostro personale ha dimostrato attaccamento all'Istituto e valida preparazione tecnica; ci è grato di esprimergli il nostro apprezzamento.

\* \* \*

L'esercizio chiude con un utile lordo di 2.651.505.838 che, al netto dell'assegnazione di 1.150.000.000 al fondo rischi di cui alla legge 27 luglio 1962, n. 1228 - che ha raggiunto così L. 2.750.000.000 -, si riduce a L. 1.501.505.838.

Vi proponiamo:

— di destinare ad ulteriore incremento della «*Riserva*» L. 300.000.000;

— di destinare L. 10.000.000 (corrispondenti al capitale della *Reconta*) a svalutazione della voce «*Partecipazioni*», salvo L. 1 per memoria;

— di corrispondere un dividendo del 9% su L. 12 miliardi di capitale e del 4,50% su L. 2 miliardi di capitale avente godimento 1° gennaio 1965.

Sottoponiamo perciò alla Vostra approvazione la seguente ripartizione:

Utile netto dell'esercizio .. .. .	L.	1.501.505.838
Avanzo utili precedenti esercizi .. .. .	»	34.780.466
	L.	1.536.286.304
Alla « <i>Riserva</i> » .. .. .	»	300.000.000
	L.	1.236.286.304
A svalutazione della voce « <i>Partecipazioni</i> » ..	»	10.000.000
	L.	1.226.286.304
Dividendo 9% su L. 12 miliardi di capitale (e cioè L. 900 per azione) e 4,50% su L. 2 miliardi di capitale (e cioè L. 450 per azione), pagabile dal 29 ottobre p.v. .. .. .	»	1.170.000.000
	L.	56.286.304
Al Consiglio di Amministrazione il compenso di cui all'art. 31 dello Statuto.. .. .	»	23.830.116
Saldo utili da portare a nuovo .. .. .	L.	32.456.188

\* \* \*

Essendo scaduti dalla carica di Consiglieri di Amministrazione i signori GIOVANNI AGNELLI e RAFFAELE MATTIOLI vogliate provvedere alla nomina di due Amministratori.

\* \* \*

Durante il decorso esercizio è venuto a mancare il dr. FLAVIO CORDA, nostro Sindaco supplente dalla fondazione. Lo ricordiamo con vivo rimpianto e Vi invitiamo a procedere alla sua sostituzione.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

TITOLI DI PROPRIETÀ AL 30 GIUGNO 1965

OBBLIGAZIONI	capitale nom.	VALORE DI CARICO			VALORE DI CARICO		
		medio unitario	complessivo		numero	medio unitario	complessivo
Inter-American Development Bank 5% 1962 .. .. .	Lit. 5.000.000.000	98,50%	4.925.000.000				
Montecatini 5,50% 1959-1979 in \$ ex warrants .. .. .	\$ 1.226.500	100,00%	760.430.012	5.685.430.012			
<b>AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ITALIANE</b>							
	numero						
Assicurazioni Generali .. .. .	105.270	8.773	923.494.710				
La Fondiaria Incendio .. .. .	137.000	2.942	403.024.458				
La Fondiaria Vita .. .. .	157.000	3.684	578.378.521				
Società Italiana Strade Ferrate Meridionali	650.000	772	502.113.480				
Pirelli & C. .. .. .	392.530	2.090	820.547.189				
Stet .. .. .	37.925	3.134	118.842.301				
Società Elettrica ed Electrochimica Caffaro	3.538.884	242	855.660.170				
Fiat, <i>ordinarie</i> .. .. .	500.000	1.700	850.000.000				
Montecatini - Soc. Gen. per l'Industria Mi- neraria e Chimica .. .. .	1.132.724	1.384	1.567.582.502				
Pirelli S.p.A. .. .. .	291.905	3.258	950.985.828				
Snia Viscosa, <i>ordinarie</i> .. .. .	66.529	1.465	97.457.980				
Snia Viscosa, <i>privilegiate</i> .. .. .	54.662	1.838	100.449.473				
Diverse .. .. .			46.268.469	7.814.805.081			
<b>AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE</b>							
Development Finance Corp. Ltd., Sydney	10.000	1.391	13.912.690				
Ford Motor Co., Delaware, U.S.A., <i>ordinarie</i>	10.000	31.657	316.566.658				
Minerals & Chemicals Philipp Corp., Menlo Park, New York .. .. .	77.000	13.454	1.035.994.155				
Sofina - Société Financière de Transports et d'Entreprises Industrielles, Bruxelles	17.440	103.269	1.801.020.139	3.167.493.642			
<b>AZIONI NON QUOTATE</b>							
Fidia - Finanziaria Italiana di Investimenti Azionari, Milano, <i>ordinarie</i> .. .. .	540.000	10.000	5.400.000.000				
Autostrada Torino-Milano, Torino .. .. .	162.510	5.179	841.588.494				
Ing. C. Olivetti & C., Ivrea, <i>ordinarie</i> .. .. .	982.955	999	981.858.509				
Coprex, Milano .. .. .	9.000	10.006	90.054.000				
Costruzioni Meccaniche F.B.M., Milano ..	75.000	3.602	270.153.000				
<i>da riportare</i>				16.667.728.735			

  

	VALORE DI CARICO		
	numero	medio unitario	complessivo
<i>riporto</i>			16.667.728.735
Isap - Istituto per lo Sviluppo delle Attività Produttive, Roma .. .. .	8.001	23.177	185.439.927
Loro & Parisini, Milano .. .. .	90.000	6.949	625.375.000
Loro & Parisini, Milano, vers. 3/10 .. .. .	30.000	300	9.000.000
A. Mondadori Editore, Milano, <i>ordinarie</i> ..	100.000	1.000	100.000.000
Banco Europeo de Negocios, Madrid .. .. .	30.000	10.460	313.800.808
Banque Ivoirienne de Développement Indu- striel, Abidjan .. .. .	3.750	12.776	47.908.149
Engelhard Hanovia Inc., New Jersey, <i>ord.</i>	3.100	108.504	336.361.738
Eurafrep - Société de Recherches et d'Exploi- tation de Pétrole, Paris .. .. .	20.000	13.931	278.611.044
Industrial & Mining Development Bank of Iran, Teheran .. .. .	11.250	8.280	93.145.743
Merchant Bank of Central Africa, Salisbury, vers. 62,5% .. .. .	25.000	872	21.792.968
National Investment Bank for Industrial Development, Atene .. .. .	3.950	62.646	247.451.521
Diverse .. .. .			68.476.762
			9.911.017.663
			26.578.746.398
Fondo svalutazione .. .. .			600.000.000
			25.978.746.398

## RELAZIONE DEI SINDACI

Signori Azionisti,

Il Sindaco supplente dr. FLAVIO CORDA è deceduto durante il passato esercizio. Esprimiamo il nostro sentito rimpianto per la dolorosa perdita.

\* \* \*

Il Bilancio al 30 giugno 1965 che, insieme alla Relazione del Consiglio, Vi viene sottoposto, si riassume come segue:

Attivo .. .. .	L. 538.271.327.326
Passivo .. .. .	» 515.785.041.022
	<hr/>
	L. 22.486.286.304
Capitale sociale, riserva e fondo rischi .. .. .	» 20.950.000.000
	<hr/>
	L. 1.536.286.304
Avanzo utili esercizi precedenti	» 34.780.466
	<hr/>
Saldo utili .. .. .	L. 1.501.505.838

quale risulta anche dal Conto dei Profitti e delle Perdite:

Rendite .. .. .	L. 23.648.210.170
Spese ed oneri .. .. .	» 22.146.704.332
	<hr/>
Utile .. .. .	L. 1.501.505.838

Come si rileva dal dettaglio del Conto dei Profitti e delle Perdite, nonché dal Bilancio, in questo esercizio si è potuto assegnare al « Fondo rischi » (in franchigia d'imposta) l'importo di L. 1.150.000.000. Con ciò tale Fondo viene ad ammontare a L. 2.750.000.000.

Il Bilancio ed il Conto dei Profitti e delle Perdite sono stati da noi verificati e possiamo attestarVi che le singole appostazioni corrispondono fedelmente a quelle della contabilità sociale.

I criteri seguiti per le valutazioni di bilancio rispondono alle consuete direttive di prudenza; ratei attivi e risconti e ratei passivi sono stati con noi concordati, come prescritto.

Nel corso dell'esercizio abbiamo eseguito numerose verifiche, sempre constatando la perfetta tenuta della contabilità; siamo inoltre assiduamente intervenuti alle riunioni del Consiglio d'Amministrazione e del Comitato Esecutivo, cosicché siamo in grado di darVi piene assicurazioni circa il regolare funzionamento dell'amministrazione sociale.

Vi invitiamo pertanto ad approvare il Bilancio, il Conto dei Profitti e delle Perdite, nonché la ripartizione degli utili proposta dal Consiglio.

\* \* \*

Vi diamo atto che l'aumento del capitale sociale da 12 a 14 miliardi, deliberato dall'Assemblea dei Soci del 28 ottobre 1964, al quale è stato dato corso nel gennaio di quest'anno, ha avuto regolare svolgimento.

*Milano, 23 settembre 1965.*

#### I SINDACI

G. TAGLIACOZZO - *Presidente*

C. OBBER

M. ROSSI

**BILANCIO AL 30 GIUGNO 1965**

**BILANCIO AL 30 GIUGNO 1965**

ATTIVO				PASSIVO	
<b>DISPONIBILITÀ:</b>				<b>CAPITALE SOCIALE</b> .....	L. 14.000.000.000
— Cassa .....	L. 118.327.151			<b>RISERVA</b> .....	» 4.200.000.000
— Fondi presso Banche .....	» 114.134.865.377			<b>FONDO RISCHI</b> (art. 2 L. 27 Luglio 1962, n. 1228) .....	» 2.750.000.000
— Buoni del Tesoro .....	» 15.482.910.060				
— Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati .....	» 1.573.264.790	L.	131.309.367.378		
<b>RIPORTI</b> .....			500.000.000	<b>LIBRETTI DI DEPOSITO VINCOLATO E CONTI CORRENTI:</b>	
<b>FINANZIAMENTI</b> ai sensi dell'art. 21 della legge 5 Luglio 1961, n. 635 .....			9.995.615.000	— Libretti di deposito .....	L. 127.448.203.610
<b>PORTAFOGLIO SCONTO:</b>				— Conti correnti .....	» 242.690.779.805
— Operazioni di cui al regime fiscale L. 27 Luglio 1962, n. 1228 .....	L. 46.691.785.088			— Fondi di cui all'art. 1 lett. c) L. 27 Luglio 1962, n. 1228 .....	» 39.393.179.603
— Altre .....	» 2.431.550.879		49.123.335.967		409.532.163.018
<b>CONTI CORRENTI CLIENTI:</b>				<b>MEDIOCREDITO:</b> operazioni sulle leggi 22 Dicembre 1953, n. 955 e 5 Luglio 1961, n. 635 .....	» 14.602.890.302
— Operazioni di cui al regime fiscale L. 27 Luglio 1962, n. 1228 .....	L. 223.076.805.805			<b>CREDITORI DIVERSI</b> .....	» 6.352.920.668
— Altre .....	» 22.367.376.755		245.444.182.560	<b>FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE</b> .....	» 387.520.000
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>				<b>RISCONTI E RATEI PASSIVI</b> .....	» 11.462.613.897
— Obbligazioni .....	L. 5.685.430.012			<b>AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI</b> .....	» 34.780.466
— Azioni .....	» 20.893.316.386				
— Fondo svalutazione .....	L. 26.578.746.398			<b>SALDO UTILI:</b>	
	» 600.000.000		25.978.746.398	— Utile lordo .....	L. 2.651.505.838
<b>PARTECIPAZIONI</b> .....	L. 998.126.296			— Stanziamiento al Fondo Rischi (art. 2 L. 27 Luglio 1962, n. 1228) .....	» 1.150.000.000
— Fondo svalutazione .....	» 988.126.295		10.000.001		1.501.505.838
<b>IMMOBILI</b> (partecipazione) .....			1		
<b>MOBILI ED IMPIANTI</b> .....			1		
<b>DEBITORI DIVERSI</b> .....			704.424.386		
<b>RATEI ATTIVI</b> .....			1.758.722.497		
		L.	464.824.394.189		
<b>FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> .....	L. 70.051.865.547			<b>CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE</b> .....	L. 70.051.865.547
<b>TITOLI DA RITIRARE</b> .....	» 109.406.250			<b>CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> .....	» 109.406.250
<b>DEBITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI DEBITORI PER PARTECIPAZIONI A FINANZIAMENTI</b> .....	» 57.941.000			<b>CEDENTI TITOLI DA RITIRARE</b> .....	» 57.941.000
	» 913.155.000			<b>CREDITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI PARTECIPANTI A FINANZIAMENTI</b> .....	» 913.155.000
	» 2.314.565.340		73.446.933.137		2.314.565.340
		L.	538.271.327.326		
<b>CONTI D'ORDINE:</b>				<b>CONTI D'ORDINE:</b>	
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>				<b>DEPOSITANTI DI VALORI:</b>	
— a cauzione .....	L. 16.000.000			— a cauzione .....	L. 16.000.000
— a garanzia .....	» 101.410.258.600			— a garanzia .....	» 101.410.258.600
— a custodia .....	» 110.071.831.205			— a custodia .....	» 110.071.831.205
<b>DEPOSITARI DI VALORI A CUSTODIA</b> .....	» 151.429.164.485			<b>VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA PRESSO TERZI</b> .....	» 151.429.164.485
<b>DEPOSITARI DI VALORI A GARANZIA</b> .....	» 58.932.578.806		421.859.833.096	<b>VALORI IN DEPOSITO A GARANZIA PRESSO TERZI</b> .....	» 58.932.578.806
		L.	960.131.160.422		421.859.833.096
		L.			960.131.160.422

**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 OBBLIGAZIONI .....	L.
	15.008.977.696		724.872.140
SPESE GENERALI .....	»	PROVENTI DA TITOLI AZIONARI .....	»
	3.482.986.345		633.544.861
IMPOSTE E TASSE .....	»	ALTRI PROVENTI .....	»
	2.504.740.291		22.289.793.169
STANZIAMENTO AL FONDO RISCHI (Art. 2 L. 27 Luglio 1962, n. 1228) .....	»		
	1.150.000.000		
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO .....	»		
	1.501.505.838		
L.		L.	
23.648.210.170		23.648.210.170	

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	Disponi- bilità	Riporti	Porta- foglio sconto	C/C clienti	Titoli di pro- prietà	Parteci- pazioni	Immobili	Mobili ed impianti	Debitori diversi	Ratei attivi	Azionisti sconto 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	—	3.820	750	4.570
1947/48	2.603	—	—	3.679	—	p. m.	—	11	47	17	—	6.357	900	7.257
1948/49	5.480	—	4.144	2.766	—	l	47	p. m.	7	55	—	12.500	511	13.011
1949/50	6.838	—	7.624	2.667	1.722	6	p. m.	p. m.	6	62	—	18.925	1.652	20.577
1950/51	7.263	800	9.697	2.593	1.057	48	p. m.	p. m.	8	52	—	21.518	610	22.128
1951/52	7.175	200	13.869	4.865	899	74	p. m.	p. m.	8	52	—	27.142	340	27.482
1952/53	10.446	1.400	14.968	8.133	509	p. m.	p. m.	p. m.	29	39	—	35.524	17.118	52.642
1953/54	15.110	750	17.307	12.748	1.477	1	p. m.	p. m.	135	131	—	47.659	1.071	48.730
1954/55	19.931	2.900	19.683	13.605	1.880	113	p. m.	p. m.	104	61	—	58.277	3.184	61.461
1955/56	28.488	1.200	26.313	18.130	2.484	10	p. m.	p. m.	705	111	122	77.563	23.761	101.324
1956/57	34.213	1.200	26.974	27.296	2.981	p. m.	p. m.	p. m.	203	98	175	93.140	20.125	113.265
1957/58	36.260	1.000	24.512	35.630	3.481	p. m.	p. m.	p. m.	234	406	210	101.733	9.292	111.025
1958/59	61.426	8.981	24.702	45.148	7.998	p. m.	p. m.	p. m.	384	2.070	240	150.949	32.584	183.533
1959/60	87.324	17.626	14.099	64.727	8.299	p. m.	p. m.	p. m.	310	129	—	192.514	14.759	207.273
1960/61	93.839	13.343	18.624	97.121	12.415	212	p. m.	p. m.	362	111	—	236.029	15.440	251.469
1961/62	57.884	14.979	19.877	160.538	17.479	75	p. m.	p. m.	385	459	—	271.676	62.771	334.447
1962/63	76.538	4.555	25.337	210.379	17.972	275	p. m.	p. m.	469	745	—	336.270	54.554	390.824
1963/64	96.259	3.853	45.779	247.163	18.078	175	p. m.	p. m.	1.493	1.087	—	413.887	45.070	458.957
1964/65	131.309	500	49.123	255.440	25.979	10	p. m.	p. m.	704	1.759	—	464.824	73.447	538.271

P A S S I V O

ESERCIZIO	Capitale sociale	Riserva	Fondo rischi	Fondo conguaglio dividendo	Libretti de- posito vinco- lato e C/C	Medio- credito	Deposito vincolato a favore portatori buoni di opzione emessi all'estero	Creditori diversi	Fondo liquidazione personale	Risconti e Ratei passivi	Avanzo utili esercizi pre- cedenti	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	—	406	11	406	27.142	340	27.482
1952/53	3.000	300	—	—	30.251	—	—	818	—	711	28	416	35.524	17.118	52.642
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
1964/65	14.000	4.200	2.750	—	409.532	14.603	—	6.353	387	11.463	35	1.501 (e)	464.824	73.447	538.271

(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 ». - (e) Dopo lo stanziamento di L. 1.150 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	3.000	3.992
1951	368.167	—	100.000	48.000	148.000	210.000	7	4.500	5.667
1952	405.901	—	100.000	74.000	174.000	210.000	7	5.000	16.901
1953	415.583	—	200.000	—	200.000	210.000	7	5.000	583
1954	412.190	—	100.000	101.000	201.000	210.000	7	5.000	- 3.810
1955	459.255	—	100.000	162.769	262.769	210.000	7	5.000	- 18.514
1956	536.165	—	150.000 (1)	110.150	260.150	262.500	7,50	5.000	8.515
1957	625.820	—	150.000 (1)	100.000	259.000	375.000	7,50	5.000	- 4.180
1958	752.051	—	150.000 (1)	100.000	250.000	480.000	8	5.916	16.135
1959	766.588	—	250.000 (1)	—	250.000	480.000	8	16.000	20.588
1960	1.390.893	—	750.000	—	750.000	640.000	8	16.000	- 15.107
1961	1.871.353	—	850.000	212.400	1.062.400	800.000	8	16.179	- 7.236
1962	1.944.321	—	800.000	225.000	1.025.000	900.000	9	18.386	935
1963	1.984.380	600.000	200.000	275.073	1.075.073	900.000	9	18.186	- 8.879
1964	2.495.665	1.000.000	200.000	175.074	1.375.074	1.080.000	9	22.412	18.179
1965	2.651.506	1.150.000	300.000	10.000	1.460.000	1.170.000	9	23.830	- 2.324

(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 DEGLI AZIONISTI DEL 28 OTTOBRE 1965**

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 1965 presso la Sede sociale, ha approvato il bilancio al 30 giugno 1965 e le relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

L'Assemblea ha inoltre deliberato:

- di assegnare L. 300.000.000 alla « *Riserva* »;
- di destinare L. 10.000.000 a svalutazione della voce « *Partecipazioni* »;
- di corrispondere un dividendo del 9% al capitale — e cioè L. 900 per azione avente godimento regolare e L. 450 per azione, avente godimento 1° gennaio 1965 — pagabile dal giorno 29 ottobre 1965;
- di riconfermare Consiglieri di Amministrazione i Signori GIOVANNI AGNELLI e RAFFAELE MATTIOLI;
- di nominare Sindaco supplente il Signor ALBERTO SIGNORELLI.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 1965**

**DOPO LE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA**

**DEL 28 OTTOBRE 1965**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

AL 30 GIUGNO 1965

ATTIVO			
<b>DISPONIBILITÀ:</b>			
— Cassa .....	L.	118.327.151	
— Fondi presso Banche .....	»	114.134.865.377	
— Buoni del Tesoro .....	»	15.482.910.060	
— Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati .....	»	1.573.264.790	
	L.		131.309.367.378
<b>RIPORTI</b> .....	»		500.000.000
<b>FINANZIAMENTI</b> ai sensi dell'art. 21 della legge 5 Luglio 1961, n. 635 .....	»		9.995.615.000
<b>PORTAFOGLIO SCONTO:</b>			
— Operazioni di cui al regime fiscale L. 27 Luglio 1962, n. 1228 .....	L.	46.691.785.088	
— Altre .....	»	2.431.550.879	
	»		49.123.335.967
<b>CONTI CORRENTI CLIENTI:</b>			
— Operazioni di cui al regime fiscale L. 27 Luglio 1962, n. 1228 .....	L.	223.076.805.805	
— Altre .....	»	22.367.376.755	
	»		245.444.182.560
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>			
— Obbligazioni .....	L.	5.685.430.012	
— Azioni .....	»	20.893.316.386	
	L.	26.578.746.398	
— Fondo svalutazione .....	»	600.000.000	
	»		25.978.746.398
<b>PARTECIPAZIONI</b> .....			
— Fondo svalutazione .....	L.	998.126.296	
	»	998.126.295	
	»		1
<b>IMMOBILI</b> (partecipazione) .....	»		1
<b>MOBILI ED IMPIANTI</b> .....	»		1
<b>DEBITORI DIVERSI</b> .....	»		704.424.386
<b>RATEI ATTIVI</b> .....	»		1.758.722.497
	L.		464.814.394.189
<b>FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> .....			
	L.	70.051.865.547	
	»	109.406.250	
<b>TITOLI DA RITIRARE</b> .....	»	57.941.000	
<b>DEBITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI</b> .....	»	913.155.000	
<b>DEBITORI PER PARTECIPAZIONI A FINANZIAMENTI</b> .....	»	2.314.565.340	
	»		73.446.933.137
	L.		538.261.327.326
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>			
— a cauzione .....	L.	16.000.000	
— a garanzia .....	»	101.410.258.600	
— a custodia .....	»	110.071.831.205	
<b>DEPOSITARI DI VALORI A CUSTODIA</b> .....	»	151.429.164.485	
<b>DEPOSITARI DI VALORI A GARANZIA</b> .....	»	58.932.578.806	
	»		421.859.833.096
	L.		960.121.160.422

PASSIVO			
<b>CAPITALE SOCIALE</b> .....	L.		14.000.000.000
<b>RISERVA</b> .....	»		4.500.000.000
<b>FONDO RISCHI</b> (art. 2 L. 27 Luglio 1962, n. 1228) .....	»		2.750.000.000
<b>LIBRETTI DI DEPOSITO VINCOLATO E CONTI CORRENTI:</b>			
— Libretti di deposito .....	L.	127.448.203.610	
— Conti correnti .....	»	242.690.779.805	
— Fondi di cui all'art. 1 lett. c) L. 27 Luglio 1962, n. 1228 .....	»	39.393.179.603	
	L.		409.532.163.018
<b>MEDIOCREDITO:</b> operazioni sulle leggi 22 Dicembre 1953, n. 955 e 5 Luglio 1961, n. 635 .....			
	»		14.602.890.302
<b>CREDITORI DIVERSI</b> .....	»		6.376.750.784
<b>FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE</b> .....	»		387.520.000
<b>RISCONTI E RATEI PASSIVI</b> .....	»		11.462.613.897
<b>AZIONISTI CONTO DIVIDENDO</b> .....	»		1.170.000.000
<b>AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI</b> .....	»		32.456.188
	L.		464.814.394.189
<b>CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE</b> .....			
	L.	70.051.865.547	
<b>CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> .....	»	109.406.250	
<b>CEDENTI TITOLI DA RITIRARE</b> .....	»	57.941.000	
<b>CREDITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI</b> .....	»	913.155.000	
<b>PARTECIPANTI A FINANZIAMENTI</b> .....	»	2.314.565.340	
	»		73.446.933.137
	L.		538.261.327.326
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
<b>DEPOSITANTI DI VALORI:</b>			
— a cauzione .....	L.	16.000.000	
— a garanzia .....	»	101.410.258.600	
— a custodia .....	»	110.071.831.205	
<b>VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA PRESSO TERZI</b> .....	»	151.429.164.485	
<b>VALORI IN DEPOSITO A GARANZIA PRESSO TERZI</b> .....	»	58.932.578.806	
	»		421.859.833.096
	L.		960.121.160.422