

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE LIRE 16.000.000.000 VERSATO - RISERVA LIRE 5.750.000.000

SEDE SOCIALE IN MILANO - VIA FILODRAMMATICI, 10

Assemblea Ordinaria dei Soci del 28 ottobre 1968

(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 249 del 30 settembre 1968)

Cariche Sociali
per l'esercizio 1968-69

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

* ADOLFO TINO	PRESIDENTE
* ENRICO CUCCIA	AMMINISTRATORE DELEGATO
GIOVANNI AGNELLI	CONSIGLIERE
GIUSEPPE CANNONI	»
* MICHELE DE MICHELIS	»
GUGLIELMO DI CONSIGLIO	»
CORRADO FRANZI	»
HANS FÜRSTENBERG	»
* RAFFAELE MATTIOLI	»
RENE MAYER	»
LEOPOLDO PIRELLI	»
* ACHILLE RUTA	»
PASQUALE SARACENO	»
MASSIMO SPADA	»
GIOVANNI STRINGHER	»
* Membri del Comitato Esecutivo	

COLLEGIO SINDACALE

BRUNO PASQUALI	PRESIDENTE
INNOCENZO MONTI	SINDACO EFFETTIVO
UGO TABANELLI	»
ALBERTO SIGNORELLI	» SUPPLENTE
GIOVAN BATTISTA VOLPINI	»

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Bilancio al 30 giugno 1968; relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; deliberazioni relative.
- 2) Nomina di Consiglieri di Amministrazione.
- 3) Integrazione del Collegio Sindacale.

RELAZIONI
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
E DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nel suo ventiduesimo esercizio MEDIOBANCA ha aumentato i depositi di 127 miliardi ed i finanziamenti di 114 miliardi.

La raccolta è passata da 652 a 779 miliardi distribuiti in 267 mila depositi: si tratta, in cifra assoluta, dell'incremento più alto tra quelli registrati in un esercizio; ma in percentuale (+ 19,5%) è meno elevato di quelli dei due esercizi precedenti. Il 91,8% dei depositi è affluito attraverso le filiali delle BANCHE DI INTERESSE NAZIONALE ed il resto direttamente al nostro Istituto; il 66,1% proviene dall'Italia settentrionale, il 16,1% dall'Italia centrale e il 17,8% dall'Italia meridionale e insulare.

Per poter apprezzare la posizione di MEDIOBANCA nel sistema degli Istituti della stessa categoria, bisogna fare riferimento ai dati più recenti disponibili, cioè a quelli per l'anno 1967, durante il quale i depositi vincolati ed i buoni fruttiferi, per il totale della categoria, sono passati da 819,4 a 994,6 miliardi, con un incremento complessivo di 175,2 miliardi: lo stesso anno, la nostra raccolta è aumentata di 148,9 miliardi, e cioè da 558,4 a 707,3 miliardi; la parte quindi da assegnarsi a MEDIOBANCA nell'incremento generale dello scorso anno è stata dell'85%, rispetto al 70% per l'anno 1966.

* * *

È opportuno fermarsi brevemente sull'espansione dei nostri finanziamenti, che hanno raggiunto i 589 miliardi. E va subito segnalato che sull'aumento di 114 miliardi registrati nell'esercizio, 72 miliardi (63,2%) riguardano finanziamenti all'esportazione o a paesi in via di sviluppo. Questi finanziamenti che, al 30 giugno 1967, rappresentavano il 23,5% del totale delle nostre operazioni in essere (112 su

475 miliardi), sono saliti al 30 giugno 1968 al 31,2% (184 su 589 miliardi). Se si considerano i crediti stipulati da erogare, ammontanti al 30 giugno 1967 a 209 miliardi, si rileva che le operazioni all'esportazione o in favore di paesi in via di sviluppo rappresentavano una cifra di 140 miliardi, ossia il 67%; al 30 giugno 1968, il totale è rimasto pressochè invariato — 208 miliardi — mentre la cifra relativa ai nostri finanziamenti sull'estero è salita a 151 miliardi e, cioè, al 72,6%. Nel valutare questi dati in relazione all'impegno che queste operazioni importano sull'attività e funzionalità del nostro Istituto, non deve essere trascurata una circostanza che è diventata caratteristica di questo lavoro, e cioè la particolare lentezza con la quale avviene l'utilizzazione dei crediti concessi per il finanziamento delle esportazioni, rispetto alla molto più rapida erogazione dei crediti stipulati a fronte dei fabbisogni diretti delle imprese. Questa caratteristica merita alcune considerazioni che si aggiungono a quelle già prospettate in altre occasioni in merito ai vari problemi di metodo, di procedura e di selezione che l'esperienza ha proposto in questo settore di attività.

* * *

Le procedure per la messa in opera del meccanismo di intervento pubblico — dalla fase della prima richiesta di autorizzazione ministeriale a trattare un'esportazione a pagamento dilazionato (il cosiddetto « affidamento ») sino a quella dell'entrata in vigore delle agevolazioni — sono divenute sempre più complesse e laboriose. Le ragioni di questo ritardo si debbono ricercare, oltrechè in un effettivo, notevole incremento nel numero delle operazioni, nella crescente spequazione tra i limiti dei « plafonds » disponibili per gli interventi pubblici e le esigenze, o meglio talvolta le pure aspirazioni, degli esportatori. Sebbene gli « affidamenti » siano rilasciati con la riserva che essi non comportano alcun impegno governativo a concedere le agevolazioni — da esaminare e deliberare a contratto concluso — resta pur sempre il fatto che, nella visione complessiva dei rischi assunti ed assumendi verso ogni paese, le Autorità non possono non tener conto sia delle trattative in corso, per le quali sono stati rilasciati degli « affidamenti », anche se talune di esse non giungono a conclusione, sia dei rischi già assunti anche se una parte di essi

entra in fase di rimborso prima che gli « affidamenti » si trasformino in impegni effettivi. Bisogna riconoscere che la Pubblica Amministrazione fa tutti i possibili e lodevoli sforzi per secondare lo sviluppo degli affari pur dovendo ricorrere alla pratica di diluire nel tempo l'accoglimento delle richieste e di convogliare così verso esercizi futuri quelle operazioni che non trovano collocamento nei limiti delle disponibilità.

A proposito dell'insufficienza dei « plafonds » fissati per l'intervento pubblico, c'è da chiedersi se — a parte il problema del loro auspicabile aumento determinato dalle sollecitazioni dell'attività esportativa e dalle sue funzioni nel quadro economico generale — non sia possibile una migliore utilizzazione di tali « plafonds » limitando l'intervento in alcuni casi (contributi agli interessi e nessuna garanzia assicurativa), o articolando l'intervento stesso con particolari avvedimenti e adattamenti alle singole operazioni, come, ad esempio, stabilendo un separato limite per i rischi di revoca di commessa e per gli altri rischi di natura particolare, al fine di evitare che nel caso di una stessa esportazione assicurata per il rischio del credito e per la revoca di commessa, o per altri rischi particolari, vi sia doppia imputazione all'unico « plafond » assicurativo attualmente esistente. Naturalmente alla maggiore comprensione e disposizione da parte della Pubblica Amministrazione dovrà corrispondere una maggiore fertilità di proposte e di formule da parte sia degli operatori economici, sia degli istituti finanziari che li fiancheggiano. In via esemplificativa converrà studiare formule di garanzie, da rilasciarsi dai paesi ad elevato sviluppo industriale e con strutture economiche efficienti, che consentano di operare al di fuori dell'assicurazione statale o con un suo più limitato intervento. Già attualmente, di fronte alle garanzie offerte da banche o da gruppi industriali o finanziari di importanza internazionale, l'intervento pubblico nei nostri finanziamenti all'esportazione è limitato al solo contributo agli interessi, con l'inconveniente, tuttavia, che la mancanza dell'assicurazione non consente di ottenere il contributo oltre il quinquennio. Ove fosse possibile concretare, con la cautela e la gradualità che la materia impone, formule di questo tipo, si otterrebbe un alleggerimento, e una diversa articolazione, del « plafond » assicurativo statale, che dovrebbe, invece, mantenere il suo intervento pieno e determinante nei finanziamenti ad elevatissimo rischio verso quei paesi che hanno tuttora strutture amministrative inadeguate e insufficiente esperienza nella scelta dei loro investimenti.

Il problema del costo del finanziamento presenta rispetto alle ortodosse regole del mercato un aspetto anomalo per la pretesa dei paesi debitori, quale che sia la loro rispondenza creditizia, di ottenere finanziamenti a medio e lungo termine a tassi che, in taluni casi, nulla hanno a che fare con una « quotazione » di merito del loro credito, in quanto esso è coperto dalla garanzia assicurativa del paese fornitore. L'anomalia appare evidente dal fatto che questi tassi sono la risultante di un'accanita concorrenza internazionale da parte degli operatori economici, per cui — specialmente per le operazioni rese possibili esclusivamente a causa della copertura statale del rischio — l'agevolazione, in sostanza, assicura all'impresa esportatrice italiana un mercato che, altrimenti, le verrebbe a mancare. A questo proposito, vien fatto di chiedersi: a) se non sia possibile — come s'è verificato con gli accordi comunitari che vincolano gli Stati partecipanti a procedere a consultazioni reciproche prima di concedere una assicurazione all'esportazione eccedente il quinquennio — un'intesa internazionale per « quotare » per i diversi paesi i tassi minimi da applicare ai finanziamenti pluriennali « legati » alle esportazioni; b) se non sia nell'interesse generale — compreso quello dei paesi debitori ad elevato sviluppo industriale — di agevolare il ricorso di questi paesi al mercato dei capitali finanziari, con quelle misure — organizzative e fiscali — che consentano di reperire, alle migliori condizioni del momento, i mezzi necessari per l'acquisto di beni strumentali.

Non dobbiamo nasconderci che, specialmente per quanto riguarda il finanziamento delle esportazioni a tassi non « agevolati », anche se potranno essere i più favorevoli del momento, un programma del genere urta contro impostazioni e preconcetti ormai inveterati. D'altra parte, guardando all'avvenire, sia pure con la dovuta cautela a causa delle circostanze internazionali che possono intervenire a turbare il processo degli scambi, è indispensabile fare ogni sforzo per promuovere nuovi metodi nei rapporti finanziari internazionali, specialmente con quei paesi che presentano maggiori prospettive di espansione degli scambi.

Ci piace ricordare che, quando nel 1962 aprimmo la strada ad accordi con la *Vneshtorgbank* di Mosca per lo sviluppo delle nostre esportazioni, ciò fu fatto senza che quel primo accordo pesasse in alcun modo sulle finanze dello Stato italiano.

* * *

Anche quest'anno riportiamo nella tabella F, allegata alla relazione, i risultati di una nostra elaborazione ricavata dai bilanci di un gruppo di società italiane al fine di seguire l'andamento di taluni fenomeni gestionali relativi all'incremento degli immobilizzi tecnici e alla misura in cui l'autofinanziamento partecipa a questo incremento. Fino all'anno scorso abbiamo utilizzato i dati relativi ad una novantina delle maggiori società italiane; abbiamo ora esteso l'elaborazione, per gli ultimi tre anni, a 354 imprese.

Il "campione" era costituito originariamente da 426 imprese, 72 delle quali sono state successivamente incorporate per fusione nel corso del triennio. Il complesso delle società prese in considerazione disponeva a fine 1967 di capitali nominali pari al 56,2% del totale dei capitali delle società per azioni in essere, escluse le imprese assicurative, finanziarie, bancarie, immobiliari e agricolo-forestali, che non sono state oggetto della rilevazione. Gli immobilizzi tecnici delle 354 imprese risultavano pari, a fine 1965 (ultimo anno per il quale è disponibile il dato di confronto), al 60,7% degli immobilizzi tecnici di tutte le società per azioni, sempre escludendo le categorie già indicate. Occorre, inoltre, avvertire che, allo scopo di raggiungere risultati più significativi, abbiamo incluso nel nostro campione un certo numero di società di dimensioni medie, abbiamo introdotto due nuove categorie — quella della distribuzione al dettaglio e delle società petrolifere — che hanno un rapporto molto elevato tra fatturato e immobilizzi e abbiamo messo in evidenza i settori minerario, della produzione delle fibre tessili artificiali e sintetiche, editoriale e dei trasporti, precedentemente inclusi in altre più larghe categorie.

Gli indici ricavati dalla nuova serie confermano per gli anni 1965 e 1966 le tendenze già rilevate nella precedente elaborazione e c'è solo da far presente che la base molto più larga consente una valutazione più approssimata dell'ordine medio di grandezza dei fenomeni esaminati.

La nuova elaborazione, considerata complessivamente e senza indugiare in analisi particolari, porta ai seguenti rilievi riassuntivi sull'andamento degli investimenti:

a) nel 1967 gli immobilizzi tecnici sono aumentati del 10%, contro l'8,3% nel 1966 e il 9,4% nel 1965. Questo maggior sforzo nel

1967 non è stato accompagnato da un proporzionale incremento degli autofinanziamenti, che hanno rappresentato il 62,5% dell'incremento degli immobilizzi, rispetto ad un 76,9% nel 1966; questa percentuale del 62,5% è la più bassa degli ultimi tre anni;

- b) il fatturato per 100 lire di immobilizzi e per 100 lire di debiti è rimasto nel 1967 pressoché allo stesso livello dell'anno precedente, con una lieve tendenza alla flessione; è aumentato invece il fatturato medio per dipendente, in corrispondenza con l'aumento degli immobilizzi lordi pro capite, anche quale risultato della più attiva politica di investimenti.

È evidente da questi rilievi che merita di essere valutata con particolare attenzione la riduzione dell'autofinanziamento che correlativamente ha incrementato l'indebitamento: + 9,5% rispetto a + 6,7% nel 1966, ed in particolare di quello a medio e lungo termine verso le banche: + 12,1% rispetto a + 7,4% nel 1966. Se ci riferiamo al totale degli impieghi degli istituti della nostra categoria, essi sono aumentati (cfr. tab. A) di 568,6 miliardi nel 1966 e di 886,5 miliardi nel 1967: queste cifre non comprendono, naturalmente, i crediti verso i paesi in via di sviluppo e verso i non residenti. Sui due importi di 568,6 e 886,5 miliardi, l'incremento dell'indebitamento a medio e lungo termine verso banche delle 354 società — 162,7 miliardi nel 1966 e 286,7 miliardi nel 1967 — ha rappresentato il 28,6% nel 1966 ed il 32,3% nel 1967. Abbiamo così la conferma della crescente partecipazione, già segnalata altre volte, delle grandi imprese e delle loro affiliate alle operazioni degli istituti della nostra categoria. Questa tendenza va messa anche in rapporto all'incremento percentuale nel circolante maggiore di quello del fatturato; sappiamo infatti che i debiti a medio e lungo termine assunti dalle imprese in sede di smobilizzo dei loro crediti relativi all'esportazione di macchinari, impianti e lavori pubblici si sviluppano in genere presso le imprese di maggiore dimensione.

* * *

Durante lo scorso esercizio è continuata la concorrenza dei tassi a breve termine applicati dalle aziende bancarie per operazioni di carattere finanziario, concorrenza su cui abbiamo già avuto occasione di soffermarci nella precedente relazione. Anche se i tassi a breve termine hanno subito un modesto aumento specie per le ope-

razioni ritenute sin dal loro inizio di carattere finanziario, tuttavia essi continuano ad essere fortemente concorrenziali nel nostro campo.

Mentre il costo medio della nostra raccolta è rimasto pressochè invariato da un esercizio all'altro, il rendimento degli impieghi ha dovuto naturalmente subire una flessione che ha inciso in questo settore sui nostri ricavi.

* * *

Dall'inizio della sua attività al termine del ventunesimo esercizio, MEDIOBANCA aveva erogato finanziamenti per L. 1.036.193 milioni

Nel corso di questo esercizio sono stati erogati finanziamenti per l'importo di » 222.808 milioni

portando, così a L. 1.259.001 milioni

l'ammontare dei finanziamenti erogati a tutto il 30 giugno 1968.

Per contro, si sono avuti rimborsi per:

— finanziamenti interamente estinti L. 518.466 milioni

— decurtazioni di finanziamenti tuttora in essere » 151.425 milioni

» 669.891 milioni

con un saldo al 30 giugno 1968 di L. 589.110 milioni

al quale sono da aggiungere » 208.295 milioni

di finanziamenti da erogare su contratti già conclusi,

con un totale, perciò, di L. 797.405 milioni

* * *

Nel prospetto che segue sono riassunti i consueti dati relativi alla distribuzione dei nostri rischi per categorie economiche, distinti tra rischi verso aziende di maggiore dimensione, 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-1968

(comprese le quote da erogare)

di cui:

Categoria economica	a grandi imprese	a medie e piccole imprese	ad affiliate di gruppi di importanza internaz.	Totale al 30-VI-68	%	crogati	% al 30-VI 1968	% al 30-VI 1967
	(in milioni di lire)							
Alimentari	7.760	2.172	5.200	15.132	1,9	15.082	2,6	3,2
Legno e affini ..	—	1.187	—	1.187	0,1	1.187	0,2	0,3
Estrattive	—	328	—	328	—	328	0,1	0,1
Minerali non metall.	2.467	1.533	1.266	5.266	0,7	5.266	0,9	1,2
Oli minerali e gas idrocarburi	12.694	—	23.000	35.694	4,5	35.073	5,9	7,6
Metallurgiche	27.308	980	979	29.267	3,7	28.676	4,9	5,3
Meccaniche	85.913	13.780	15.307	115.000	14,4	88.276	15,0	17,8
Chimiche	82.765	998	42.706	126.469	15,8	113.701	19,3	17,8
Gomma	15.819	—	2.400	18.219	2,3	5.323	0,9	1,5
Carta e stampa ..	20.935	981	9.682	31.598	4,0	25.093	4,2	4,7
Tessili e abbigliam.	34.331	7.113	1.604	43.048	5,4	41.609	7,1	4,7
Industrie varie ..	2.617	177	—	2.794	0,3	1.204	0,2	0,2
Trasporti	82	219	1.300	1.601	0,2	701	0,1	0,2
Telecomunicazioni..	16.875	—	—	16.875	2,1	16.875	2,9	3,8
Costruzioni edilizie.	6.845	5.045	—	11.890	1,5	11.540	1,9	2,0
Opere pubbliche ..	2.510	157	11.350	14.017	1,8	14.017	2,4	3,1
	318.921	34.670	114.794	468.385	58,7	403.951	68,6	73,5
Società finanziarie..				35.900	4,5	25.026	4,2	4,4
Commercio				9.237	1,2	9.214	1,6	1,2
Attività econ. varie				23.032	2,9	23.032	3,9	4,2
Esteri				260.851	32,7	127.887	21,7	16,7
				797.405	100,0	589.110	100,0	100,0

* * *

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

TITOLI DI STATO E GARANTITI DALLO STATO ..	L.	34.168.994.373
TITOLI PARIFICATI	»	9.400.800.000
		<hr/>
	L.	43.569.794.373

L'incremento in questa voce rispetto al 30 giugno 1967 è dovuto prevalentemente alla sottoscrizione di 2.500 milioni cap. nom. obbligazioni *Mediocredito Centrale 6%, 1967-1977* e 7.200 milioni cap. nom. *Mediocredito Centrale 6%, 1968-1978*, al netto di circa 300 milioni di rimborsi.

* * *

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

OBBLIGAZIONI	L.	6.695.508.834
AZIONI		
— quotate alle borse italiane	L.	16.453.254.196
— quotate alle borse estere	»	1.728.286.154
		<hr/>
	L.	18.181.540.350
— non quotate in borsa ..	»	8.653.044.612
		<hr/>
	»	26.834.584.962
		<hr/>
	L.	33.530.093.796

L'elenco dei titoli è riportato nella tabella E allegata alla relazione.

L'aumento dell'importo delle obbligazioni per 660 milioni è dovuto per 600 milioni all'acquisto di obbligazioni convertibili in azioni, di cui 415 milioni in dollari e 185 milioni della *Pirelli S. p. A.*

La diminuzione di circa 390 milioni nel valore di carico delle azioni quotate alle borse italiane è dovuto principalmente:

- ad una diminuzione nel valore di carico delle azioni *Pirelli S.p.A.* per avvenuto utilizzo del diritto di opzione a sottoscrivere cap. nom. 105 milioni di obbligazioni *Pirelli S.p.A. 5% convertibili* in azioni, di cui sopra;

— ad una svalutazione di 331 milioni nel valore di carico delle azioni *Snia Viscosa ordinarie*.

La diminuzione di 505 milioni nel valore di carico delle azioni quotate alle borse estere è dovuta ad un alleggerimento nel possesso delle *Sofina*, passate da n. 17.440 a n. 12.550.

* * *

Riassumiamo i risultati del lavoro delle nostre affiliate.

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

Al 31 dicembre 1967 *Compass* (che opera nei settori del finanziamento delle vendite rateali, dei prestiti personali e dei mutui ipotecari) ha chiuso il suo esercizio con 26.691 milioni di finanziamenti, distribuiti in 47.787 operazioni, rispetto a 17.328 milioni e 35.096 operazioni l'anno precedente. L'incremento è stato, quindi, del 54% nell'importo e del 36,2% nel numero, con un aumento, pertanto, nel saldo medio dei finanziamenti da 494 a 559 mila lire. Durante l'anno sono stati concessi 29.181 finanziamenti per 26.166 milioni, rispetto a 20.955 finanziamenti per 16.779 milioni l'anno precedente: l'incremento dell'attività nel 1967 rispetto al 1966 è stato del 39,3% nel numero delle operazioni concluse e del 55,9% negli importi erogati. Nel primo semestre del 1968 le cifre sono state le seguenti:

- operazioni concluse n. 16.014 rispetto a n. 13.554 nello stesso periodo dell'anno scorso;
- finanziamenti erogati L. 15.518 milioni, rispetto a L. 12.192 milioni nello stesso periodo dell'anno scorso;
- saldo in essere al 30 giugno 1968 L. 32.383 milioni, distribuiti in n. 56.407 operazioni, rispetto a L. 21.836 milioni in n. 42.027 operazioni al 30 giugno 1967, con un incremento tra i due periodi del 34,2% nel numero e del 48,3% nell'importo dei finanziamenti in essere.

Queste cifre dimostrano il ritmo di sviluppo di questa affiliata, che al 30 giugno 1968 attingeva presso di noi 19.126 milioni per il

finanziamento delle sue operazioni. In quest'ultimo periodo, non sono mancate nuove iniziative concorrenziali nel campo di attività della *Compass*. Manteniamo il nostro convincimento che si tratti di un settore di affinata specializzazione, i cui metodi e costi di gestione, per assicurare l'efficienza del servizio e contenere i rischi, vanno impostati con criteri nettamente diversi da quelli di altre attività bancarie e finanziarie.

L'esercizio della *Compass* si è chiuso con un utile di 66,7 milioni, rispetto a 63 milioni nel 1966.

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

Il fatturato del gruppo di società mercantili che fanno capo ad *Intersomer* è stato nel 1967 di 15.049 milioni, rispetto a 14.071 milioni nel 1966.

L'anno trascorso non ha, purtroppo, portato ad un rasserenamento nell'atmosfera politica di taluni paesi africani, dilaniati da antagonismi tribali ed avviati verso formule di governo sempre più insofferenti di opposizione. Ciò nonostante, *Intersomer* ed il gruppo delle sue affiliate estere, non hanno mancato di operare con il massimo impegno e con risultati soddisfacenti, non soltanto contribuendo allo sviluppo degli scambi mercantili italo-africani, ma anche continuando a dare tutta la loro possibile collaborazione alle nuove iniziative economiche dei paesi in cui le affiliate operano.

I risultati dell'esercizio — un utile di 61,8 milioni contro 51,5 milioni nel 1967 — sono al netto di 100 milioni di svalutazione delle sue partecipazioni estere, che hanno, come di consueto, accantonato a riserve interne i benefici della loro attività.

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

L'utile dell'esercizio 1967 si è mantenuto intorno alle cifre degli ultimi due esercizi: 12,2 milioni, passati, come negli anni precedenti, a riserva. Possiamo confermarvi che il lavoro di questa affiliata, che dispone di una qualificata esperienza nel settore della consulenza direzionale, organizzativa e tecnica, in cui opera ormai da 18 anni, prosegue con piena soddisfazione.

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

La *Reconta* ha chiuso l'esercizio al 30 giugno 1968 con un modesto utile. Ci limitiamo a richiamare l'importante funzione di questa affiliata e la sua alta qualificazione professionale.

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

L'utile dell'esercizio 1967 di 20,4 milioni, all'incirca pari a quelli dei precedenti tre anni, è stato, come sempre, passato quasi per intero a riserve, che hanno così raggiunto la cifra di 233 milioni. I titoli ed i valori in amministrazione fiduciaria erano a fine esercizio 69,6 miliardi (ai prezzi di borsa 121,9 miliardi).

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

L'esercizio 1967 si è chiuso con un utile di \$ 48 mila (\$ 60 mila nel 1966) dopo stanziamenti di \$ 27 mila ad ammortamenti e \$ 20 mila a fondo rischi (rispettivamente \$ 25 mila e 20 mila nel 1966) con un risultato, cioè, che dobbiamo ritenere soddisfacente data la situazione generale che ha caratterizzato l'economia liberiana nel 1967. Il totale dei mezzi propri (escluso il saldo utili e compreso il fondo rischi) a fine 1967 era di \$ 699 mila.

La *Tradevco* ha deliberato di mettere in pagamento un dividendo del 15%, pari a quello dell'esercizio precedente.

La nostra modesta partecipazione — ricordiamo che si trattava di un'iniziativa sperimentale — nella *Touche-Loghea* (50% del capitale di 20 milioni) era al 30 giugno 1968 in corso di smobilizzo.

* * *

Dall'inizio della sua attività al 30 giugno 1967 *MEDIOBANCA* ha diretto consorzi di garanzia e/o collocamento di obbligazioni per 1.872,3 miliardi, di cui 1.125,8 miliardi per conto di enti di diritto pubblico e 746,5 miliardi emessi da società private e da enti esteri.

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

<i>Autostrade Iri</i>	6% 1968-1988	per L. 67 miliardi
<i>Banca Europea Investimenti</i>	6% 1967-1987	» » 15 »
<i>Enel</i>	6% 1968-1988 (I ^a emiss.)	» » 130 »

per cui il totale dei collocamenti obbligazionari curati dal nostro Istituto dall'inizio della sua attività sale a 2.084,3 miliardi di lire, di cui 1.255,8 miliardi per conto di enti di diritto pubblico e 828,5 miliardi per conto di società per azioni e di enti esteri.

* * *

Nel decorso esercizio la nostra Banca ha inoltre garantito per conto di un consorzio da essa costituito e diretto l'aumento di capitale della *Stet* da L. 180 miliardi a L. 195 miliardi, di cui L. 12 miliardi a pagamento.

Dall'inizio della sua attività al 30 giugno 1968, MEDIOBANCA ha costituito e diretto consorzi di garanzia di aumenti di capitale per 737,4 miliardi (compresi sovrapprezzi).

Nel corso dell'esercizio il nostro Istituto ha inoltre curato il collocamento, per conto terzi, di azioni della *S.A.I.*, dell'*Alitalia* e della *Pierrel*.

* * *

Siamo lieti di esprimere un particolare ringraziamento al nostro personale che ha, come sempre, collaborato con impegno ed elevata capacità professionale.

* * *

L'esercizio chiude con un utile lordo di L. 4.295.753.306 che, al netto dell'assegnazione di L. 2.250.000.000 al « *Fondo rischi* », di cui all'art. 2 della legge 27 luglio 1962, n. 1228 — che ha raggiunto così L. 8.250 milioni — si riduce a L. 2.045.753.306.

Vi proponiamo:

- di destinare L. 500.000.000 ad ulteriore incremento della « *Riserva* », che raggiungerà così L. 5.750 milioni;
- di corrispondere un dividendo del 10% e cioè L. 1.000 per azione godimento regolare e L. 500 per azione godimento 1° gennaio 1968.

Siete invitati, perciò, ad approvare la seguente ripartizione:

Utile netto dell'esercizio	L.	2.045.753.306
Avanzo utili esercizi precedenti	»	49.334.989
	L.	2.095.088.295
Alla « <i>Riserva</i> »	»	500.000.000
	L.	1.595.088.295
Dividendo 10% (L. 1.000 per azione godimento regolare e L. 500 per azione godimento 1° gennaio 1968), pagabile dal 29 ottobre 1968 ..	»	1.500.000.000
	L.	95.088.295
Al Consiglio di Amministrazione il compenso di cui all'art. 31 dello Statuto	»	30.915.066
Saldo utili da portare a nuovo	L.	64.173.229

* * *

Scadono dal loro mandato i Consiglieri signori GIOVANNI AGNELLI e RAFFAELE MATTIOLI e siete invitati a provvedere alla nomina di due Amministratori.

* * *

Nel corso dell'esercizio abbiamo dovuto con rincrescimento rinunciare alla collaborazione del Sindaco effettivo signor MACEO ROSSI, a seguito della sua decisione di ritirarsi da ogni attività. Avendo il signor GIUSEPPE TAMBURINI, sindaco supplente, chiesto di essere esonerato dall'incarico, il signor MACEO ROSSI è stato sostituito, a sensi dell'art. 2401 C. C., dal signor ALBERTO SIGNORELLI. Vi preghiamo di voler ora procedere all'integrazione del Collegio Sindacale.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IMPIEGHI COMPLESSIVI A MEDIO E LUNGO TERMINE DEGLI ISTITUTI DI CREDITO MOBILIARE E IMPIEGHI DI MEDIOBANCA

(in miliardi di lire)

	31 dicembre 1965			30 giugno 1966			31 dicembre 1966			30 giugno 1967			31 dicembre 1967			30 giugno 1968		
	Totale	Di cui Mediobanca	%	Totale	Di cui Mediobanca	%	Totale	Di cui Mediobanca	%	Totale	Di cui Mediobanca	%	Totale	Di cui Mediobanca	%	Totale	Di cui Mediobanca	%
	(a)	(b)	(b):(a)	(a)	(b)	(b):(a)	(a)	(b)	(b):(a)	(a)	(b)	(b):(a)	(a)	(b)	(b):(a)	(a)	(b)	(b):(a)
Crediti « agevolati »:																		
Legge 30-7-1959, n. 623	643,2	20,6	3,2	681,3	18,9	2,8	738,9	19,7	2,7	813,3	20,8	2,6	957,6	21,7	2,3	1.044,2	20,7	2,0
Legge 29-7-1957, n. 634 e Legge 26-6-1965, n. 717	450,0	6,1	1,4	478,8	5,7	1,2	510,7	5,8	1,1	578,3	21,5	3,7	624,4	21,5	3,4	643,1	31,7	4,9
Legge 5-7-1961, n. 635 e Legge 28-2-1967, n. 131	222,9	64,3	28,8	224,2	69,9	31,2	251,0	83,5	33,3	261,7	83,0	31,7	313,6	108,1	34,5	372,5	133,3	35,8
Legge 23-12-1966, n. 1142	—	—	—	—	—	—	8,1	—	—	98,8	6,8	6,9	150,3	12,7	8,4	169,9	14,8	8,7
Altri, comprese le gestioni speciali	677,2	0,3	...	718,7	0,2	...	778,4	0,6	0,1	820,2	0,8	0,1	870,6	1,6	0,2	901,4	2,3	0,3
	<u>1.993,3</u>	<u>91,3</u>	<u>4,6</u>	<u>2.103,0</u>	<u>94,7</u>	<u>4,5</u>	<u>2.287,1</u>	<u>109,6</u>	<u>4,8</u>	<u>2.572,3</u>	<u>132,9</u>	<u>5,2</u>	<u>2.916,5</u>	<u>165,6</u>	<u>5,7</u>	<u>3.131,1</u>	<u>202,8</u>	<u>6,5</u>
Crediti a paesi in via di sviluppo	65,7	9,5	14,5	80,8	14,4	17,8	92,2	15,8	17,1	108,6	19,9	18,3	144,1	35,6	24,7	166,3	42,6	25,6
Crediti a non residenti	12,7	12,7	100,0	30,3	30,3	100,0	100,9	45,9	45,5	124,4	56,4	45,3	125,7	57,7	45,9	114,9	46,9	40,8
Altre operazioni	2.998,9	228,2	7,6	3.098,5	232,2	7,5	3.273,7	276,8	8,5	3.315,3	266,3	8,0	3.530,8	300,1	8,5	3.748,6	296,8	7,9
	<u>5.070,6</u>	<u>341,7</u>	<u>6,7</u>	<u>5.312,6</u>	<u>371,6</u>	<u>7,0</u>	<u>5.753,9</u>	<u>448,1</u>	<u>7,8</u>	<u>6.120,6</u>	<u>475,5</u>	<u>7,8</u>	<u>6.717,1</u>	<u>559,0</u>	<u>8,3</u>	<u>7.160,9</u>	<u>589,1</u>	<u>8,2</u>

CREDITI ALL' ESPORTAZIONE (ALL'ACQUIRENTE E AL FORNITORE), IN ESSERE E DA EROGARE, CONCESSI DA MEDIOBANCA
(in milioni di lire)

	30 giugno 1966			31 dicembre 1966			30 giugno 1967			31 dicembre 1967			30 giugno 1968		
			%			%			%			%			%
Rifinanziamenti all'esportatore italiano:															
Crediti in essere	59.999			74.041			73.128			83.343			94.938		
Crediti da erogare	27.421			23.678			27.155			33.899			31.620		
		87.420	51,49		97.719	41,74		100.283	39,70		117.242	38,67		126.558	37,73
Finanziamenti all'importatore estero:															
Crediti in essere	9.918			9.486			9.832			24.832			38.399		
Crediti da erogare	39.542			89.509			90.933			104.140			109.894		
	49.460			98.995			100.765			128.972			148.293		
Finanziamenti all'importatore estero extra leggi 635 e 131:															
Crediti in essere	7.892			9.237			9.579			9.106			8.360		
Crediti da erogare	1.960			1.015			92			—			—		
	9.852			10.252			9.671			9.106			8.360		
Crediti finanziari ai paesi in via di sviluppo:															
Crediti in essere	14.445			15.754			19.935			35.609			42.600		
Crediti da erogare	8.606			11.387			21.964			12.242			9.642		
	23.051	82.363	48,51	27.141	136.388	58,26	41.899	152.335	60,30	47.851	185.929	61,33	52.242	208.895	62,27
		169.783	100 —		234.107	100 —		252.618	100 —		303.171	100 —		335.453	100 —
Totale crediti in essere		92.254	54,34		108.518	46,35		112.474	44,52		152.890	50,43		184.297	54,94
Totale crediti da erogare		77.529	45,66		125.589	53,65		140.144	55,48		150.281	49,57		151.156	45,06
		169.783	100 —		234.107	100 —		252.618	100 —		303.171	100 —		335.453	100 —

TABELLA C

FINANZIAMENTI ALL'ESPORTAZIONE

	Fino al 30-VI-67	Variazioni esercizio 1967-1968	Fino al 30-VI-68	Finanziamenti	
				con fondi forniti da MEDIO CREDITO	con fondi forniti da MEDIOBANCA
(in milioni di lire)					
Crediti erogati e ancora in essere	92.538,8	49.157,7	141.696,5	26.855,2	114.841,3
Crediti erogati e già rimborsati	94.656,7	25.975,7	120.632,4	48.404,7	72.227,7
Totale crediti erogati ..	187.195,5	75.133,4	262.328,9	75.259,9	187.069,0
Crediti ancora da erogare	118.179,1	23.335,1	141.514,2	30.558,0 *)	110.956,2
Totale crediti accordati (al netto di annullamenti)	305.374,6	98.468,5	403.843,1	105.817,9 *)	298.025,2

(*) Circa.

DISTRIBUZIONE DEI FINANZIAMENTI ALL'ESPORTAZIONE

	Concessi nell'esercizio 1967-1968	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1968	Di cui al 30-VI-1968	
			già rimborsati	in essere (comprese le quote da erogare)
(in milioni di lire)				
URSS	22.681,5	101.681,5	1.548,2	100.133,3
Argentina	109,2	32.083,2	22.370,3	9.712,9
Romania	7.624,3	31.638,3	9.267,3	22.371,0
Polonia	3.724,4	28.761,7	8.135,2	20.626,5
India	12.492,5	23.479,6	4.125,3	19.354,3
Jugoslavia	1.817,0	21.764,2	3.324,4	18.439,8
Turchia	- 551,5 *)	13.275,0	12.790,2	484,8
Pakistan	10.666,0	12.574,2	402,6	12.171,6
Indonesia	23,5	10.774,5	6.271,6	4.502,9
Ungheria	585,5	10.761,4	9.596,7	1.164,7
Panama	—	9.888,9	3.413,1	6.475,8
Brasile	3.653,1	9.293,4	2.738,4	6.555,0
Iran	8.299,3	9.073,4	774,1	8.299,3
Tunisia	2.024,2	7.316,1	1.124,3	6.191,8
Bulgaria	5.018,4	7.197,2	413,6	6.783,6
Spagna	2.041,4	7.184,0	3.951,5	3.232,5
Danimarca	6.155,2	6.165,4	7,2	6.158,2
Costa d'Avorio	- 4,9 *)	6.137,0	114,1	6.022,9
Corea	- 4,6 *)	6.078,6	2.341,3	3.737,3
Egitto	—	4.888,7	3.909,2	979,5
Francia	1.518,4	4.436,5	2.882,7	1.553,8
Messico	1.910,4	3.859,9	1.766,6	2.093,3
da riportare	89.783,3	368.312,7	101.267,9	267.044,8

(*) Quote annullate per mancato utilizzo.

seguito TABELLA C

	Concessi nell'esercizio 1967-1968	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1968	Di cui al 30-VI-1968	
			già rimborsati	in essere (comprese le quote da erogare)
	(in milioni di lire)			
<i>riporto</i>	89.783,3	368.312,7	101.267,9	267.044,8
Etiopia	2.187,5	3.301,0	917,8	2.383,2
Germania Orientale	1.158,4	2.904,3	1.745,9	1.158,4
Liberia	—	2.678,5	2.388,4	290,1
Honduras	—	2.500,0	—	2.500,0
Grecia	—	2.340,2	2.314,9	25,3
Zambia	2.036,9	2.036,9	152,7	1.884,2
Uruguay	123,0	2.016,8	1.607,4	409,4
Uganda	—	1.891,0	—	1.891,0
Cecoslovacchia	640,6	1.738,7	692,5	1.046,2
Colombia	26,0	1.491,8	1.362,2	129,6
Cile	129,2	1.398,0	1.146,6	251,4
Venezuela	780,9	1.221,6	341,0	880,6
Nigeria	- 15,5 *)	980,4	326,0	654,4
Thailandia	—	922,8	765,9	156,9
Svezia	—	884,0	884,0	—
Norvegia	93,8	829,0	735,3	93,7
Libia	138,7	799,3	686,5	112,8
Marocco	8,5	786,8	690,1	96,7
Portogallo	286,2	780,8	449,9	330,9
Gran Bretagna	138,5	751,4	576,5	174,9
Ceylon	—	633,0	359,2	273,8
Belgio	241,2	608,0	179,5	428,5
Perù	- 56,1 *)	585,0	351,9	233,1
Guinea	428,1	428,1	—	428,1
Svizzera	—	279,7	279,7	—
Filippine	26,8	129,8	94,1	35,7
Angola	—	125,2	125,2	—
Yemen	47,9	71,1	36,3	34,8
Tchad	70,0	70,0	14,0	56,0
Niger	65,4	65,4	14,5	50,9
Alto Volta	47,0	47,0	—	47,0
Libano	45,0	45,0	7,0	38,0
Mozambico	37,2	37,2	8,3	28,9
Congo di Brazzaville	—	36,3	21,9	14,4
Germania Occidentale	—	34,7	34,7	—
Finlandia	—	32,1	32,1	—
Cina	—	18,2	9,8	8,4
Costa Rica	—	17,4	7,0	10,4
Australia	—	13,9	5,7	8,2
	98.468,5	403.843,1	120.632,4	283.210,7

(*) Quote annullate per mancato utilizzo.

TABELLA D

FINANZIAMENTI AI SENSI DELLA LEGGE 23 DICEMBRE 1966 N. 1142
(interventi a favore di imprese danneggiate dalle alluvioni o mareggiate dell'autunno 1966)

(importi in milioni di lire)

	30 giugno 1968			
	n.	importo	n.	importo
Richieste pervenute			629	22.644
Richieste declinate	168	3.657		
Richieste all'esame	1	100		
Riduzione di importo sulle richieste accolte ..	-	2.161		
			<u>169</u>	<u>5.918</u>
			<u>460</u>	<u>16.726</u>
Crediti erogati e ancora in essere:				
Piemonte	9			
Trentino Alto Adige	2			
Veneto	183			
Friuli Venezia Giulia	2			
Toscana	221			
Campania	12			
	<u>429</u>	<u>14.786</u>		
Crediti erogati e già rimborsati	8	83		
Crediti stipulati			437	14.869
Crediti stipulati da erogare			3	132
Crediti deliberati da stipulare			20	1.725
			<u>460</u>	<u>16.726</u>

TITOLI DI PROPRIETÀ AL 30 GIUGNO 1968

OBBLIGAZIONI	capitale nominale	VALORE DI CARICO	
		medio unitario	complessivo
Chemins de Fer Français 6 ½ % 1967-1985	\$ 100.000	93,08%	58.172.040
Inter-American Development Bank 5% 1962-1982	Lit. 5.000.000.000	98,50%	4.925.000.000
International Standard Electric Corporation 5% 1968-1988 conv.	\$ 230.000	97,87%	140.683.489
Monsanto International Finance Co. 4 ½ % 1966-1985 conv.	\$ 250.000	99,64%	155.694.339
Montecatini 5,50% 1959-1979 in \$ ex warrants.. .. .	\$ 1.109.000	100,00%	687.580.000
Nabisco International Finance Co. 5,25% 1968-1988 conv.	\$ 200.000	97,57%	121.967.800
Nabisco International Finance Co. 6 ½ % 1967-1982.. .. .	\$ 100.000	95,69%	59.807.656
Pirelli S.p.A. 5% 1968-1984 conv.	Lit. 105.000.000	175,85%	184.640.633
RCA International Development Corp. 5% 1968-1988 conv. ..	\$ 250.000	97,60%	152.502.187
Unilever N. V. 6% 1965-1990 ..	Fl. ol. 1.250.000	98,57%	209.460.690
			<u>6.695.508.834</u>
AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ITALIANE			
	<u>numero</u>		
Assicurazioni Generali.	210.540	4.386	923.494.710
Caffaro	3.558.630	198	705.141.882
Fiat, <i>ordinarie</i>	500.000	1.700	850.000.000
Italiana Strade Ferrate Meridionali..	650.000	772	502.113.480
La Fondiaria Incendio	137.000	2.942	403.024.458
La Fondiaria Vita	196.250	2.957	580.341.021
La Rinascente, <i>ordinarie</i>	10.000.000	277	2.774.544.571
Montecatini Edison	1.500.000	1.068	1.601.569.246
Olivetti, <i>ordinarie</i>	1.806.000	999	1.805.026.979
Pirelli & C.	392.530	2.090	820.547.189
Pirelli S.p.A.	297.500	3.000	892.500.000
Snia Viscosa, <i>ordinarie</i>	1.278.029	3.363	4.298.011.527
Snia Viscosa, <i>privilegiate</i>	54.662	1.838	100.449.473
Stet	50.000	2.984	149.195.186
Diverse.. .. .			47.294.474
			<u>16.453.254.196</u>
<i>da riportare</i>			<u>23.148.763.030</u>

seguito TABELLA E

	numero	VALORE DI CARICO		
		medio unitario	complessivo	
<i>riporto</i>				23.148.763.030
AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE				
Development Finance Corp. Ltd. - Sydney	10.000	1.391	13.912.690	
Eurobanco - Madrid	40.000	10.458	418.341.239	
Sofina - Société Financière de Transports et d'Entreprises Industrielles - Bruxelles	12.550	103.269	1.296.032.225	1.728.286.154
AZIONI NON QUOTATE				
Autostrada Torino-Milano	164.010	5.235	858.526.044	
Costruzioni Meccaniche F.B.M.	150.000	2.841	426.207.000	
E.T.I. - Esercizi Tessili Italiani	10.000	10.000	100.000.000	
E.T.I. - Esercizi Tessili Italiani, vers. 3/10	90.000	3.000	270.000.000	
Hudson Italiana	7.500	10.000	75.000.300	
Isap - Istituto per lo Sviluppo delle Atti- vità Produttive	6.667	9.271	61.808.674	
Loro & Parisini	120.000	5.461	655.375.000	
A. Mondadori Editore, <i>ordinarie</i>	100.000	750	75.000.000	
Sade - Finanziaria Adriatica <i>ordinarie</i>	540.000	10.000	5.400.000.000	
Banque Ivoirienne de Développement In- dustriel, Abidjan	3.750	12.776	47.908.149	
Eurafrep - Société de Recherches et d'Ex- ploitation de Pétrole, Parigi	20.000	13.931	278.611.044	
Industrial & Mining Development Bank of Iran, Teheran	10.125	6.540	66.222.360	
Merchant Bank of Central Africa, Salis- bury, vers. 62,5%	25.000	872	21.792.968	
National Investment Bank for Industrial Development, Atene	4.500	62.296	280.333.763	
Diverse			36.259.310	8.653.044.612
				<u>33.530.093.796</u>

RAFFRONTO 1965-1967
DI ALCUNI DATI RELATIVI A 354 SOCIETÀ ITALIANE

	1965	1966	1967
	(in milioni di lire)		
IMMOBILIZZI TECNICI LORDI	12.283.041	13.299.685	14.623.101
INCREMENTO RISPETTO ALL'ANNO PRECEDENTE (A)	1.054.776	1.016.644	1.323.416
AUTOFINANZIAMENTO (B)	670.547	781.822	827.081
% (B) : (A)	63,6	76,9	62,5
CAPITALI NOMINALI (VERSATI)	3.519.674	3.744.057	3.915.798
MEZZI PROPRI *)	4.898.062	5.102.497	5.433.401
INDEBITAMENTO TOTALE (C)	10.734.032	11.456.703	12.545.329
DEBITI A MEDIO E LUNGO TER- MINE **) (D)	5.455.866	5.747.282	6.287.829
% (D) : (C)	50,8	50,2	50,1
FATTURATO	10.369.575	11.454.221	12.530.692
CIRCOLANTE	4.963.154	5.248.224	5.836.784
RISULTATO D'ESERCIZIO	109.952	148.001	148.861
AMMORTAMENTI DELL'ESERCIZIO ..	642.167	724.722	787.752
NUMERO DIPENDENTI	1.074.620	1.084.099	1.094.708
COSTO DEL PERSONALE	2.434.293	2.569.109	2.884.041
REMUNERAZIONE DEL CAPITALE ..	186.194	197.167	212.328
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	84,4	86,1	85,7
% fatturato ÷ totale debiti	96,6	100,-	99,9
% fatturato ÷ circolante	208,9	218,2	214,7
% costo del personale ÷ fatturato	23,5	22,4	23,-
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	1,1	1,3	1,2
% risultato più ammortamenti dell'eserci- zio ÷ fatturato	7,3	7,6	7,5
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	9,6	10,6	11,4
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente .. (milioni di lire)	11,4	12,3	13,4
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	2,3	2,4	2,6
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	2,2	2,9	2,7
Remunerazione percentuale del capitale no- minale versato	5,3	5,3	5,4

(*) Capitali più riserve. Contribuiscono alle variazioni di questa voce, per la parte costituita dalle riserve, oltre che il riporto di utili o di perdite, la contabilizzazione di contributi a fondo perduto, la registrazione di riprese fiscali, i versamenti da parte degli azionisti in conto sovrapprezzo azioni, il ripianamento di perdite riportate da precedenti esercizi. (**) Compresi i debiti finanziari verso collegate e i fondi di quiescenza.

DETTAGLIO PER SETTORE

	1965	1966	1967
	(in milioni di lire)		
MECCANICO			
immobilizzi tecnici lordi	2.009.089	2.177.316	2.403.823
autofinanziamento	188.529	216.088	214.303
capitali nominali (versati)	545.027	555.568	616.186
mezzi propri *)	818.263	840.633	901.976
fatturato	2.577.932	2.850.936	3.200.711
risultato d'esercizio.. .. .	17.261	22.157	26.068
ammortamenti dell'esercizio	171.879	184.921	196.498
numero dipendenti	371.776	385.964	401.465
costo del personale.. .. .	834.811	898.643	1.042.718
remunerazione del capitale	33.955	36.374	44.355
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	128,3	130,9	133,2
% costo del personale ÷ fatturato	32,4	31,5	32,6
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	6,9	7,4	8,-
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente..	5,4	5,6	6,-
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	2,2	2,3	2,6
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	0,7	0,8	0,8
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	7,3	7,3	7,-
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	2,1	2,6	2,9
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato.. .. .	6,2	6,5	7,2
SIDERURGICO E METALLURGICO			
immobilizzi tecnici lordi	1.855.371	2.013.208	2.148.441
autofinanziamento	39.911	53.995	62.880
capitali nominali (versati)	433.338	439.397	437.082
mezzi propri *)	526.939	539.473	532.218
fatturato	936.332	1.069.302	1.186.442
risultato d'esercizio.. .. .	3.975	- 2.742	- 1.089
ammortamenti dell'esercizio	47.895	69.752	81.125
numero dipendenti	110.976	110.037	107.947
costo del personale.. .. .	240.215	245.440	274.270
remunerazione del capitale	21.710	22.559	22.748
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	50,5	53,1	55,2
% costo del personale ÷ fatturato	25,7	23,-	23,1
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	8,4	9,7	11,-
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente..	16,7	18,3	19,9
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	2,2	2,2	2,5
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	0,4	...	...
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	5,5	6,3	6,7
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	0,8	...	...
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato.. .. .	5,-	5,1	5,2

(*) Capitali più riserve.

DETTAGLIO PER SETTORE

	1965	1966	1967
	(in milioni di lire)		
CHIMICO E FARMACEUTICO			
immobilizzi tecnici lordi	1.848.097	1.955.467	2.158.786
autofinanziamento	117.891	136.084	132.882
capitali nominali (versati)	884.638	1.002.161	1.055.311
mezzi propri *)	1.298.730	1.349.806	1.498.285
fatturato	1.086.658	1.180.953	1.233.222
risultato d'esercizio	50.581	59.059	60.542
ammortamenti dell'esercizio	101.722	114.425	113.214
numero dipendenti	102.249	101.781	101.583
costo del personale	250.363	259.746	291.244
remunerazione del capitale	47.080	50.218	53.380
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	58,8	60,4	57,1
% costo del personale ÷ fatturato	23,-	22,-	23,6
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	10,6	11,6	12,1
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	18,1	19,2	21,3
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	2,4	2,6	2,9
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	4,7	5,-	4,9
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	14,-	14,7	14,1
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	3,9	4,4	4,-
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	5,3	5,-	5,1
MINERARIO			
immobilizzi tecnici lordi	116.534	139.896	161.278
autofinanziamento	5.632	2.125	559
capitali nominali (versati)	33.209	35.281	36.281
mezzi propri *)	45.765	49.299	49.607
fatturato	57.083	57.568	56.907
risultato d'esercizio	2.778	1.753	- 1.068
ammortamenti dell'esercizio	3.727	2.306	1.810
numero dipendenti	12.171	12.072	11.546
costo del personale	26.320	26.280	28.864
remunerazione del capitale	1.715	2.128	2.243
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	49,-	41,2	35,3
% costo del personale ÷ fatturato	46,1	45,7	50,7
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	4,7	4,8	4,9
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	9,6	11,6	14,-
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	2,2	2,2	2,5
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	4,9	3,-	...
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	11,4	7,1	1,3
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	6,1	3,6	...
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	5,2	6,-	6,2

(*) Capitali più riserve.

DETTAGLIO PER SETTORE

	1965	1966	1967
	(in milioni di lire)		
FIBRE ARTIFICIALI E SINTETICHE			
immobilizzi tecnici lordi	539.408	570.404	596.055
autofinanziamento	33.266	37.698	32.445
capitali nominali (versati)	117.344	121.344	121.344
mezzi propri *)	187.482	199.608	198.269
fatturato	376.213	402.476	383.775
risultato d'esercizio	11.351	12.123	3.710
ammortamenti dell'esercizio	30.239	34.726	37.191
numero dipendenti	49.094	47.656	45.811
costo del personale	97.355	99.388	102.726
remunerazione del capitale	11.319	11.639	10.489
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	69,7	70,6	64,4
% costo del personale ÷ fatturato	25,9	24,7	26,8
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	7,7	8,4	8,4
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	11,-	12,-	13,-
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	2,-	2,1	2,2
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	3,-	3,-	1,-
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	11,1	11,6	10,7
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	6,1	6,1	1,9
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	9,6	9,6	8,6
TESSILE			
immobilizzi tecnici lordi	280.805	289.075	306.191
autofinanziamento	- 1.192	11.447	9.164
capitali nominali (versati)	106.276	106.046	109.025
mezzi propri *)	128.954	129.440	131.681
fatturato	245.927	290.299	276.480
risultato d'esercizio	- 5.874	- 321	- 2.363
ammortamenti dell'esercizio	11.953	15.057	13.752
numero dipendenti	62.920	60.016	57.805
costo del personale	83.910	88.824	92.579
remunerazione del capitale	2.357	2.609	2.618
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	87,6	100,4	90,3
% costo del personale ÷ fatturato	34,1	30,6	33,5
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	3,9	4,8	4,8
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	4,5	4,8	5,3
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	1,3	1,5	1,6
% risultato d'esercizio ÷ fatturato .. ..	...	...	...
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	2,5	5,1	4,1
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	...	...	...
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	2,2	2,5	2,4

(*) Capitali più riserve.

DETTAGLIO PER SETTORE

	1965	1966	1967
	(in milioni di lire)		
DISTRIBUZIONE AL DETTAGLIO			
immobilizzi tecnici lordi	76.393	81.784	99.500
autofinanziamento	9.965	11.018	11.211
capitali nominali (versati)	27.281	27.281	27.281
mezzi propri *)	33.403	36.251	39.448
fatturato	377.284	409.333	445.416
risultato d'esercizio	5.111	6.142	6.548
ammortamenti dell'esercizio	5.826	6.114	6.787
numero dipendenti	30.996	31.784	31.476
costo del personale	51.832	56.217	60.459
remunerazione del capitale	3.270	3.988	4.639
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	493,9	500,5	447,7
% costo del personale ÷ fatturato	13,7	13,7	13,6
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	12,2	12,9	14,2
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente .. (milioni di lire)	2,5	2,6	3,2
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	1,7	1,8	1,9
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	1,4	1,5	1,5
% risultato più ammortamenti dell'eserci- zio ÷ fatturato	2,9	3,-	3,-
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	15,3	16,9	16,6
Remunerazione percentuale del capitale no- minale versato	12,-	14,6	17,-
PETROLIFERO			
immobilizzi tecnici lordi	1.013.441	1.124.458	1.299.130
autofinanziamento	44.168	60.663	80.617
capitali nominali (versati)	327.601	370.354	337.250
mezzi propri *)	341.411	373.566	363.166
fatturato	2.029.121	2.230.311	2.499.866
risultato d'esercizio	- 24.955	- 6.658	- 8.705
ammortamenti dell'esercizio	64.907	70.409	86.068
numero dipendenti	26.257	23.945	23.896
costo del personale	105.950	102.461	110.021
remunerazione del capitale	2.849	3.815	4.051
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	200,2	198,3	192,4
% costo del personale ÷ fatturato	5,2	4,6	4,4
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	77,3	93,1	104,6
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente .. (milioni di lire)	38,6	47,-	54,4
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	4,-	4,3	4,6
% risultato d'esercizio ÷ fatturato .. ..	...	...	...
% risultato più ammortamenti dell'eserci- zio ÷ fatturato	2,-	2,9	3,1
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	...	...	...
Remunerazione percentuale del capitale no- minale versato	0,9	1,-	1,2

(*) Capitali più riserve.

DETTAGLIO PER SETTORE

	1965	1966	1967
	(in milioni di lire)		
CARTARIO			
immobilizzi tecnici lordi	246.396	266.360	284.815
autofinanziamento	4.402	5.712	11.213
capitali nominali (versati)	64.408	68.385	75.282
mezzi propri *)	80.303	82.656	89.421
fatturato	139.612	159.290	172.408
risultato d'esercizio.. .. .	- 2.939	- 3.163	- 6
ammortamenti dell'esercizio	8.038	10.105	11.784
numero dipendenti	17.219	16.881	16.106
costo del personale.. .. .	33.031	34.027	36.558
remunerazione del capitale	1.795	1.372	1.579
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	56,7	59,8	60,5
% costo del personale ÷ fatturato	23,7	21,4	21,2
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	8,1	9,4	10,7
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	14,3	15,8	17,7
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	1,9	2,-	2,3
% risultato d'esercizio ÷ fatturato .. ..	...	...	...
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	3,7	4,4	6,8
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	...	...	...
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	2,8	2,-	2,1
EDITORIALE			
immobilizzi tecnici lordi	47.459	55.026	59.893
autofinanziamento	6.666	6.713	7.262
capitali nominali (versati)	12.900	14.550	16.300
mezzi propri *)	19.589	22.341	26.721
fatturato	95.772	105.299	118.226
risultato d'esercizio.. .. .	1.647	1.818	1.902
ammortamenti dell'esercizio	4.561	4.612	4.786
numero dipendenti	10.025	10.701	11.103
costo del personale.. .. .	27.359	30.037	35.477
remunerazione del capitale	1.257	1.300	1.654
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	201,8	191,4	197,4
% costo del personale ÷ fatturato	28,6	28,5	30,-
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	9,6	9,8	10,6
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	4,7	5,1	5,4
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	2,7	2,8	3,2
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	1,7	1,7	1,6
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	6,5	6,1	5,7
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	8,4	8,1	7,1
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	9,7	8,9	10,1

(*) Capitali più riserve.

DETTAGLIO PER SETTORE

	1965	1966	1967
(in milioni di lire)			
SERVIZI PUBBLICI, AUTOSTRADE, ACQUA E GAS			
immobilizzi tecnici lordi	2.232.815	2.476.958	2.789.072
autofinanziamento	97.135	98.730	120.447
capitali nominali (versati)	486.231	508.756	538.756
mezzi propri *)	749.197	791.389	861.673
fatturato	605.853	655.704	738.136
risultato d'esercizio	30.757	32.387	32.774
ammortamenti dell'esercizio	76.326	80.452	94.381
numero dipendenti	68.747	69.387	70.098
costo del personale	209.056	224.940	254.291
remunerazione del capitale	29.450	30.875	31.161
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	27,1	26,5	26,5
% costo del personale ÷ fatturato	34,5	34,3	34,5
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	8,8	9,4	10,5
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	32,5	35,7	39,8
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	3,-	3,2	3,6
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	5,1	4,9	4,4
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	17,7	17,2	17,2
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	4,1	4,1	3,8
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	6,1	6,1	5,8
TRASPORTI			
immobilizzi tecnici lordi	671.804	710.987	783.569
autofinanziamento	37.400	44.732	42.076
capitali nominali (versati)	70.499	70.798	92.648
mezzi propri *)	90.308	93.381	117.837
fatturato	296.974	325.565	346.016
risultato d'esercizio	- 2.263	888	- 3.003
ammortamenti dell'esercizio	37.962	43.198	46.523
numero dipendenti	33.294	34.703	34.009
costo del personale	118.354	125.153	135.401
remunerazione del capitale	2.182	3.222	2.614
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	44,2	45,8	44,2
% costo del personale ÷ fatturato	39,9	38,4	39,1
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	8,9	9,4	10,2
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	20,2	20,5	23,-
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	3,6	3,6	4,-
% risultato d'esercizio ÷ fatturato .. ..	...	0,3	...
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	12,-	13,5	12,6
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	...	0,9	...
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	3,1	4,6	2,8

(*) Capitali più riserve.

DETTAGLIO PER SETTORE

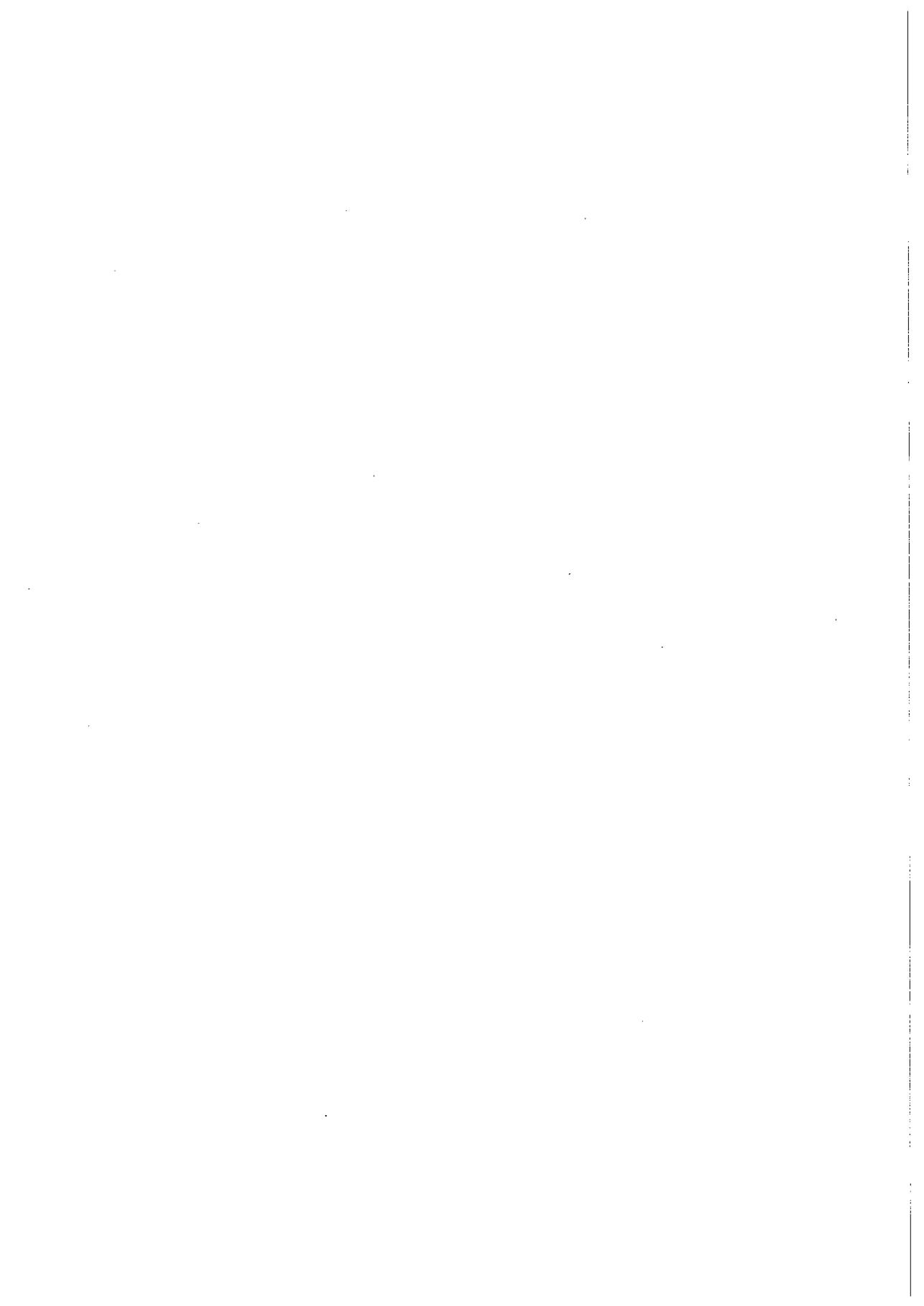
	1965	1966	1967
	(in milioni di lire)		
ALIMENTARE			
immobilizzi tecnici lordi	403.574	435.376	464.756
autofinanziamento	25.298	31.461	24.782
capitali nominali (versati)	105.420	109.020	114.235
mezzi propri *)	131.774	138.261	145.083
fatturato	702.939	789.920	810.459
risultato d'esercizio	7.937	7.666	7.429
ammortamenti dell'esercizio	23.920	27.719	27.629
numero dipendenti	46.812	45.635	46.222
costo del personale	88.628	96.432	106.717
remunerazione del capitale	5.551	5.238	5.601
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	174,2	181,4	174,4
% costo del personale ÷ fatturato	12,6	12,2	13,2
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	15,-	17,3	17,5
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	8,6	9,5	10,1
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	1,9	2,1	2,3
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	1,1	1,-	0,9
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	4,5	4,5	4,3
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	6,-	5,5	5,1
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	5,3	4,8	4,9
LAVORI PUBBLICI, INSTALLAZIONE DI IMPIANTI, EDILIZIA E MATERIALI DA COSTRUZIONE			
immobilizzi tecnici lordi	597.916	637.921	675.262
autofinanziamento	28.286	31.254	36.727
capitali nominali (versati)	180.084	187.828	210.369
mezzi propri *)	229.809	238.786	255.816
fatturato	483.692	517.705	616.938
risultato d'esercizio	6.152	5.088	11.483
ammortamenti dell'esercizio	25.476	31.984	33.557
numero dipendenti	72.449	72.605	74.455
costo del personale	151.104	159.225	179.408
remunerazione del capitale	11.171	11.206	13.066
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	80,9	81,2	91,4
% costo del personale ÷ fatturato	31,2	30,8	29,1
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	6,7	7,1	8,3
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente ..	8,3	8,8	9,1
(milioni di lire)			
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	2,1	2,2	2,4
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	1,3	1,-	1,9
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	6,5	7,2	7,3
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	2,7	2,1	4,5
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	6,2	6,-	6,2

*) Capitali più riserve.

DETTAGLIO PER SETTORE

	1965	1966	1967
	(in milioni di lire)		
SOCIETÀ DIVERSE			
immobilizzi tecnici lordi	343.939	365.449	392.530
autofinanziamento	33.190	34.102	40.513
capitali nominali (versati)	125.418	127.288	128.448
mezzi propri *)	216.135	217.607	222.200
fatturato	358.183	409.560	445.690
risultato d'esercizio	8.433	11.804	14.639
ammortamenti dell'esercizio	27.736	28.942	32.647
numero dipendenti	59.635	60.932	61.186
costo del personale	116.005	122.296	133.308
remunerazione del capitale	10.533	10.624	12.130
% fatturato ÷ immobilizzi tecnici lordi ..	104,1	112,1	113,5
% costo del personale ÷ fatturato	32,4	29,9	29,9
Fatturato per dipendente (milioni di lire)	6,-	6,7	7,3
Immobilizzi tecnici lordi per dipendente .. (milioni di lire)	5,8	6,-	6,4
Costo pro capite del personale (milioni di lire)	1,9	2,-	2,2
% risultato d'esercizio ÷ fatturato	2,4	2,9	3,3
% risultato più ammortamenti dell'esercizio ÷ fatturato	10,1	9,9	10,6
% risultato d'esercizio ÷ mezzi propri ..	3,9	5,4	6,6
Remunerazione percentuale del capitale nominale versato	8,4	8,3	9,4

(*) Capitali più riserve.



RELAZIONE DEI SINDACI

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 1968, sul cui andamento Vi ha ampiamente riferito il Consiglio di Amministrazione, presenta, esclusi i « *Conti d'ordine* », le sottoindicate risultanze riassuntive:

STATO PATRIMONIALE:

Attività	L. 1.107.531.253.517
Passività	» 1.075.336.165.222
	<hr/>
	L. 32.195.088.295
Capitale sociale, riserva, fondo rischi e fondo svalutazione titoli	» 30.100.000.000
	<hr/>
	L. 2.095.088.295
Avanzo utili esercizi precedenti ..	» 49.334.989
	<hr/>
Saldo utili	<u>L. 2.045.753.306</u>

CONTO PROFITTI E PERDITE:

Rendite	L. 46.890.066.357
Spese ed oneri	» 44.844.313.051
	<hr/>
Saldo utili	<u>L. 2.045.753.306</u>

Va ricordato che il suddetto utile di L. 2.045.753.306 risulta dopo aver destinato al « *Fondo Rischi* » di cui alla legge 27 luglio 1962, n. 1228, in esenzione di imposta, la somma di L. 2.250.000.000; tale fondo viene così ad ammontare a L. 8.250.000.000.

Sia il Bilancio che il Conto Economico sono stati da noi accuratamente esaminati sulla scorta delle scritture e dei documenti giustificativi, riscontrando la piena concordanza dei dati esposti con le risultanze della contabilità.

Vi diamo pure atto che sono stati osservati i criteri stabiliti dalle disposizioni di legge nelle prudenti valutazioni dello stato patrimoniale e nella determinazione dei ratei e dei risconti attivi e passivi.

Durante l'anno abbiamo assiduamente presenziato alle riunioni di Consiglio e di Comitato e adempiuto alle incombenze riguardanti le funzioni di controllo di nostra competenza, sempre constatando la completa regolarità della gestione.

Vi rivolgiamo pertanto l'invito ad approvare il Bilancio come Vi è stato presentato e a deliberare in ordine alla ripartizione dell'utile disponibile secondo le proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Bilancio reca anche la firma del Sindaco effettivo signor Alberto SIGNORELLI, già Sindaco supplente, subentrato nella carica a seguito delle dimissioni del signor Maceo Rossi.

* * *

Nel corso dell'esercizio ha avuto regolare esecuzione l'aumento del capitale sociale da 14 a 16 miliardi, deliberato nell'Assemblea straordinaria del 28 ottobre 1967 e, pertanto, il capitale sociale risulta interamente versato.

Milano, 24 settembre 1968.

I SINDACI

B. PASQUALI - *Presidente*

U. TABANELLI

A. SIGNORELLI

BILANCIO AL 30 GIUGNO 1968

BILANCIO AL

ATTIVO

DISPONIBILITÀ:

— Cassa	L.	211.747.513
— Fondi presso Banche	»	181.549.877.284
— Buoni del Tesoro	»	10.400.781.270
— Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati	»	43.569.794.373

L. 235.732.200.440
» 2.741.580.820

RIPORTI

FINANZIAMENTI ai sensi dell'art. 21 della legge 5 luglio 1961, n. 635 e dell'art. 12 della legge 28 febbraio 1967, n. 131

» 42.600.129.600

FINANZIAMENTI ai sensi della legge 13 febbraio 1952, n. 50

» 600.000.000

PORTAFOGLIO SCONTO:

— Operazioni di cui al regime fiscale legge 27 luglio 1962, n. 1228	L.	80.433.849.554
— Altre	»	1.177.508.786

» 81.611.358.340

CONTI CORRENTI DEBITORI:

— Operazioni di cui al regime fiscale legge 27 luglio 1962, n. 1228	— Clienti	L.	417.619.520.863
	— Affiliate	»	21.657.038.948
— Altre	— Clienti	»	23.517.233.283
	— Affiliate	»	1.504.393.154

» 464.298.186.248

TITOLI DI PROPRIETÀ:

— Obbligazioni	L.	6.695.508.834
— Azioni	»	26.834.584.962

» 33.530.093.796

PARTECIPAZIONI

— Fondo svalutazione	L.	1.008.126.296
	»	1.008.126.295

» 1

IMMOBILI (partecipazione Quarzo S.p.A.)

» 1

MOBILI ED IMPIANTI

» 1

DEBITORI DIVERSI

» 2.678.129.674

RATEI ATTIVI

» 6.169.625.374

L. 869.961.304.295

FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE L. 208.294.936.406

DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE » 718.406.250

PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA » 1.298.250.000

DEBITORI PER PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA » 11.178.000.000

DEBITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI » 7.385.500.000

DEBITORI PER PARTECIPAZIONI A FINANZIAMENTI » 8.694.856.566

» 237.569.949.222

L. 1.107.531.253.517

CONTI D'ORDINE:

VALORI IN DEPOSITO:

— a cauzione	L.	18.000.000
— a garanzia	»	292.656.358.784
— a custodia	»	66.902.920.457
DEPOSITARI DI VALORI A CUSTODIA	»	188.388.580.449
DEPOSITARI DI VALORI A GARANZIA	»	140.281.756.973

» 688.247.616.663

L. 1.795.778.870.180

I SINDACI

B. Pasquali, *Presidente* - A. Signorelli - U. Tabanelli

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	16.000.000.000
RISERVA	»	5.250.000.000
FONDO RISCHI (art. 2 legge 27 luglio 1962, n. 1228)	»	8.250.000.000
FONDO SVALUTAZIONE TITOLI	»	600.000.000
DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:		
— Depositi	L. 78.017.298.203	
— Conti correnti	» 281.323.577.711	
— Fondi di cui all'art. 1 lett. b) e c) legge 27 luglio 1962, n. 1228	» 419.606.984.639	
		778.947.860.553
MEDIOCREDITO CENTRALE: operazioni sulle leggi 25 luglio 1952, n. 949, 22 dicembre 1953, n. 955, 5 luglio 1961, n. 635, e 28 febbraio 1967, n. 131	»	27.206.222.752
MINISTERO DEL TESORO: operazioni sulla legge 13 febbraio 1952, n. 50	»	600.000.000
CREDITORI DIVERSI	»	15.343.033.997
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»	646.429.000
RISCONTI E RATEI PASSIVI.. .. .	»	15.022.669.698
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI.. .. .	»	49.334.989
SALDO UTILI:		
— Utile lordo	L. 4.295.753.306	
— Stanziamento al Fondo Rischi (art. 2 legge 27 luglio 1962, n. 1228)	» 2.250.000.000	
		2.045.753.306
	L.	869.961.304.295
CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE	L. 208.294.936.406	
CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE	» 718.406.250	
CREDITORI PER CONSORZI DI GARANZIA	» 12.476.250.000	
CREDITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI	» 7.385.500.000	
PARTECIPANTI A FINANZIAMENTI	» 8.694.856.566	
		237.569.949.222
	L.	1.107.531.253.517
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITANTI DI VALORI:		
— a cauzione.. .. .	L. 18.000.000	
— a garanzia.. .. .	» 292.656.358.784	
— a custodia.. .. .	» 66.902.920.457	
VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA PRESSO TERZI	» 188.388.580.449	
VALORI IN DEPOSITO A GARANZIA PRESSO TERZI	» 140.281.756.973	
		688.247.616.663
	L.	1.795.778.870.180

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

E. Cuccia

IL CAPO CONTABILE

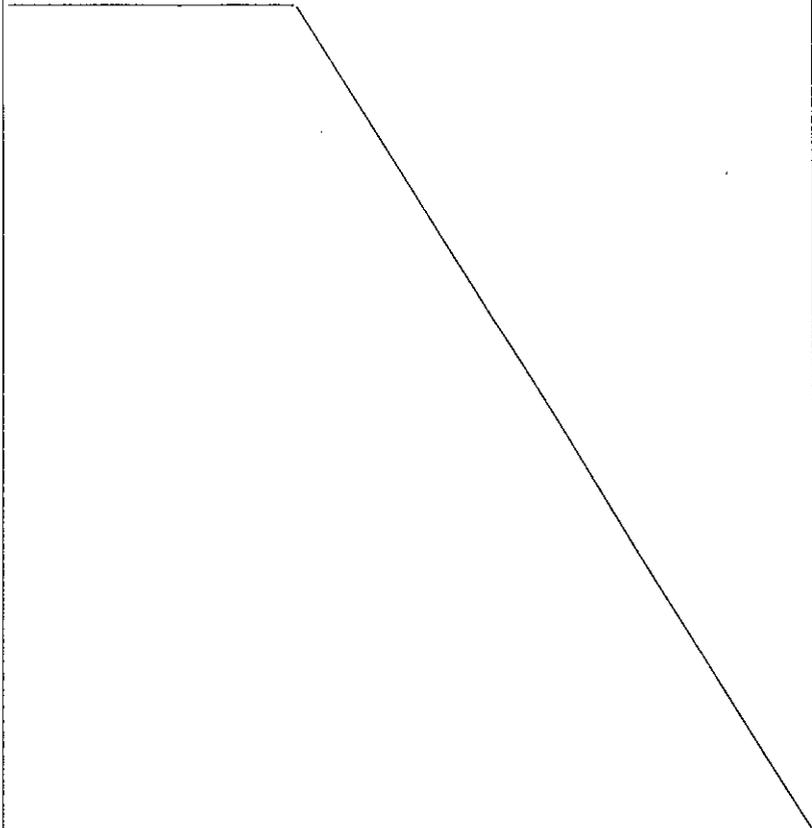
B. Selva

CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE

E DELLE PERDITE

RENDITE

INTERESSI ATTIVI, SCONTI E PROVVIGIONI	L.	41.924.379.123
INTERESSI SU TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONI	»	3.319.073.921
PROVENTI DA TITOLI AZIONARI	»	1.193.514.514
ALTRI PROVENTI	»	453.098.799



L. 46.890.066.357

L'AMMINISTRATORE DELEGATO
E. Cucchia

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 debitori	Titoli di pro- prietà	Parteci- pazioni	Immobili	Mobili ed impianti	Debitori diversi	Ratei attivi	Azionisti 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	—	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	—	1	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
1965/66	194.888	—	52.357	319.281	29.267	p. m.	p. m.	p. m.	2.001	2.616	—	600.410	195.103	795.513
1966/67	207.368	—	62.352	413.128	33.684	10	p. m.	p. m.	1.951	4.520	—	723.013	217.834	940.847
1967/68	235.732	2.742	81.611	507.498	33.530	p. m.	p. m.	p. m.	2.678	6.170	—	869.961	237.570	1.107.531

P A S S I V O

ESERCIZIO	Capitale sociale	Riserva	Fondo rischi	Accanto- namenti diversi	Depositi vincolati e C/C	Medio- credito	Ministero Tesoro	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 27)	Conti di impegno	TOTALE GENERALE (28+29)
	(15)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)
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	35.524	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	—	—	735	—	2.095	6	536	77.563	23.761	101.324
1956/57	6.000	800	—	50 (a)	80.932	1.220	—	—	891	—	2.607	14	626	93.140	20.125	113.265
1957/58	6.000	900	—	100 (a)	87.688	2.142	—	—	832	—	3.309	10	752	101.733	9.292	111.025
1958/59	6.000	1.000	—	150 (a)	133.475	4.663	—	—	918	—	3.950	26	767	150.949	32.584	183.533
1959/60	10.000	1.200	—	200 (a)	169.369	4.895	—	—	1.492	—	3.920	47	1.391	192.514	14.759	207.273
1960/61	10.000	2.150	—	—	208.560	6.247	—	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	—	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 (b)	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 (c)	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 (d)	464.824	73.447	538.271
1965/66	14.000	4.500	4.150	—	531.678	23.974	—	—	8.713	492	11.088	32	1.783 (e)	600.410	195.103	795.513
1966/67	14.000	4.850	6.000	600 (f)	651.641	22.170	—	—	10.442	568	10.854	37	1.851 (g)	723.013	217.834	940.847
1967/68	16.000	5.250	8.250	600 (f)	778.948	27.206	600	—	15.343	646	15.023	49	2.046 (h)	869.961	237.570	1.107.531

(a) Fondo conguaglio dividendo, conglobato con la « Riserva » con delibera assembleare del 28-X-1960. - (b) Dopo lo stanziamento di L. 600 milioni al « Fondo rischi ». - (c) Dopo lo stanziamento di L. 1.000 milioni al « Fondo rischi ». - (d) Dopo lo stanziamento di L. 1.150 milioni al « Fondo rischi ». - (e) Dopo lo stanziamento di L. 1.400 milioni al « Fondo rischi ». - (f) Fondo svalutazione titoli, precedentemente portato in deduzione dei « Titoli di proprietà ». - (g) Dopo lo stanziamento di 1.850 milioni al « Fondo rischi ». - (h) Dopo lo stanziamento di L. 2.250 milioni al « Fondo Rischi ».

DESTINAZIONE UTILE 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	- 7.226
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
1966	3.183.344	1.400.000	350.000	—	1.750.000	1.400.000	10	28.667	4.677
1967	3.701.022	1.850.000	400.000	10.000	2.260.000	1.400.000	10	28.820	12.202
1968	4.295.753	2.250.000	500.000	—	2.750.000	1.500.000	10	30.915	14.838

(1) Compresi L. 50 milioni destinati al « Fondo conguaglio dividendo », conglobato con la « Riserva » con delibera assembleare del 28-X-1960.

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

**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA
ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 28 OTTOBRE 1968**

L'Assemblea degli azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 1968 presso la Sede sociale, ha approvato il bilancio al 30 giugno 1968 e la relazione del Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea ha inoltre deliberato:

- di assegnare L. 500.000.000 alla « *Riserva* »;
- di corrispondere un dividendo del 10%, e cioè L. 1000 per azione godimento regolare e L. 500 per azione godimento 1° gennaio 1968, pagabile dal giorno 29 ottobre 1968;
- di confermare Consiglieri di Amministrazione i Signori GIOVANNI AGNELLI e RAFFAELE MATTIOLI;
- di nominare Sindaco effettivo il Signor INNOCENZO MONTI e Sindaci supplenti i Signori ALBERTO SIGNORELLI e GIOVAN BATTISTA VOLPINI.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 1968

DOPO LE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

DEL 28 OTTOBRE 1968

AL 30 GIUGNO 1968

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	16.000.000.000
RISERVA	»	5.750.000.000
FONDO RISCHI (art. 2 legge 27 luglio 1962, n. 1228)	»	8.250.000.000
FONDO SVALUTAZIONE TITOLI	»	600.000.000
DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:		
— Depositi	L.	78.017.298.203
— Conti correnti	»	281.323.577.711
— Fondi di cui all'art. 1 lett. b) e c) legge 27 luglio 1962, n. 1228	»	419.606.984.639
		778.947.860.553
MEDIOCREDITO CENTRALE: operazioni sulle leggi 25 luglio 1952, n. 949, 22 dicembre 1953, n. 955, 5 luglio 1961, n. 635 e 28 febbraio 1967, n. 131	»	27.206.222.752
MINISTERO DEL TESORO: operazioni sulla legge 13 febbraio 1952, n. 50	»	600.000.000
CREDITORI DIVERSI	»	15.373.949.063
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»	646.429.000
RISCONTI E RATEI PASSIVI	»	15.022.669.698
AZIONISTI CONTO DIVIDENDO	»	1.500.000.000
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI	»	64.173.229
	L.	869.961.304.295
CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE	L.	208.294.936.406
CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE	»	718.406.250
CREDITORI PER CONSORZI DI GARANZIA	»	12.476.250.000
CREDITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI	»	7.385.500.000
PARTECIPANTI A FINANZIAMENTI	»	8.694.856.566
	»	237.569.949.222
	L.	1.107.531.253.517
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITANTI DI VALORI:		
— a cauzione	L.	18.000.000
— a garanzia	»	292.656.358.784
— a custodia	»	66.902.920.457
VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA PRESSO TERZI	»	188.388.580.449
VALORI IN DEPOSITO A GARANZIA PRESSO TERZI	»	140.281.756.973
	»	688.247.616.663
	L.	1.795.778.870.180

**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA
ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 28 OTTOBRE 1968**

L'Assemblea degli azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 1968 presso la Sede sociale, ha approvato il bilancio al 30 giugno 1968 e la relazione del Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea ha inoltre deliberato:

- di assegnare L. 500.000.000 alla « *Riserva* »;
- di corrispondere un dividendo del 10%, e cioè L. 1000 per azione godimento regolare e L. 500 per azione godimento 1° gennaio 1968, pagabile dal giorno 29 ottobre 1968;
- di confermare Consiglieri di Amministrazione i Signori GIOVANNI AGNELLI e RAFFAELE MATTIOLI;
- di nominare Sindaco effettivo il Signor INNOCENZO MONTI e Sindaci supplenti i Signori ALBERTO SIGNORELLI e GIOVAN BATTISTA VOLPINI.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 1968

DOPO LE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

DEL 28 OTTOBRE 1968

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVO

DISPONIBILITÀ:

— Cassa	L.	211.747.513
— Fondi presso Banche	»	181.549.877.284
— Buoni del Tesoro	»	10.400.781.270
— Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati	»	43.569.794.373

L. 235.732.200.440
» 2.741.580.820

RIPORTI

FINANZIAMENTI ai sensi dell'art. 21 della legge 5 luglio 1961, n. 635 e dell'art. 12 della legge 28 febbraio 1967, n. 131

» 42.600.129.600

FINANZIAMENTI ai sensi della legge 13 febbraio 1952, n. 50

» 600.000.000

PORTAFOGLIO SCONTO:

— Operazioni di cui al regime fiscale legge 27 luglio 1962, n. 1228	L.	80.433.849.554
— Altre	»	1.177.508.786

» 81.611.358.340

CONTI CORRENTI DEBITORI:

— Operazioni di cui al regime fiscale legge 27 luglio 1962, n. 1228		
— Clienti	L.	417.619.520.863
— Affiliate	»	21.657.038.948
— Clienti	»	23.517.233.283
— Affiliate	»	1.504.393.154

» 464.298.186.248

TITOLI DI PROPRIETÀ:

— Obbligazioni	L.	6.695.508.834
— Azioni	»	26.834.584.962

» 33.530.093.796

PARTECIPAZIONI

— Fondo svalutazione	L.	1.008.126.296
— Fondo svalutazione	»	1.008.126.295

» 1

IMMOBILI (partecipazione Quarzo S.p.A.)

» 1

MOBILI ED IMPIANTI

» 1

DEBITORI DIVERSI

» 2.678.129.674

RATEI ATTIVI

» 6.169.625.374

L. 869.961.304.295

FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE

L. 208.294.936.406

DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE

» 718.406.250

PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA

» 1.298.250.000

DEBITORI PER PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA

» 11.178.000.000

DEBITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI

» 7.385.500.000

DEBITORI PER PARTECIPAZIONI A FINANZIAMENTI

» 8.694.856.566

» 237.569.949.222

L. 1.107.531.253.517

CONTI D'ORDINE:

VALORI IN DEPOSITO:

— a cauzione	L.	18.000.000
— a garanzia	»	292.656.358.784
— a custodia	»	66.902.920.457
DEPOSITARI DI VALORI A CUSTODIA	»	188.388.580.449
DEPOSITARI DI VALORI A GARANZIA	»	140.281.756.973

» 688.247.616.663

L. 1.795.778.870.180

