

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE LIRE 52 MILIARDI VERSATO - RISERVA LIRE 25 MILIARDI
SEDE SOCIALE IN MILANO - VIA FILODRAMMATICI, 10

*Assemblea Ordinaria e Straordinaria dei Soci
del 30 ottobre 1978*

(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 275 del 2 ottobre 1978)

INDICE

	Pag.
Cariche sociali	5
Ordine del giorno	6
Relazione del Consiglio di Amministrazione:	
- parte ordinaria	9
<i>Tabelle allegate:</i> tabella A	39
» B	41
» C	43
» D	47
» E	49
» F	55
- parte straordinaria	57
Relazione del Collegio Sindacale:	
- parte ordinaria	65
- parte straordinaria	69
Bilancio al 30 giugno 1978	72
Conto dei profitti e delle perdite	76
Prospetto di dettaglio delle perdite e degli utili da negoziazione titoli	78
Elenco delle partecipazioni in società <i>controllate</i>	83
Copie integrali dei bilanci e dei conti perdite e profitti delle società <i>controllate</i>	86
Elenco delle partecipazioni in società <i>collegate</i>	163
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società <i>collegate</i>:	
- stato patrimoniale	165
- conto perdite e profitti	167
Raffronto tra i bilanci al 30 giugno 1977 e 30 giugno 1978	170
Raffronto tra i conti profitti e perdite al 30 giugno 1977 e 30 giugno 1978	174

Cariche Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

* INNOCENZO MONTI	PRESIDENTE
* ENRICO CUCCIA	AMMINISTRATORE DELEGATO
GIOVANNI AGNELLI	CONSIGLIERE
MARIO BARONE	»
FAUSTO CALABRIA	»
* FRANCESCO CINGANO	»
DANILO CIULLI	»
MICHELE DE MICHELIS	»
KLAUS DOHRN	»
* GIOVANNI GUIDI	»
JEAN GUYOT	»
ANTONIO MONTI	»
LEOPOLDO PIRELLI	»
MARIO RIVOSACCHI	»
* LUCIO RONDELLI	»
* Membri del Comitato Esecutivo	

COLLEGIO SINDACALE

BRUNO PASQUALI	PRESIDENTE
LUIGI CHIERICATI	SINDACO EFFETTIVO
UGO TABANELLI	»
ALBERTO SIGNORELLI	» SUPPLENTE
GUGLIELMO TANI	»

ORDINE DEL GIORNO

Parte ordinaria

- 1) Bilancio al 30 giugno 1978 e relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; deliberare relative.
- 2) Nomina di Consiglieri di Amministrazione.

Parte straordinaria

- 1) Proposta di aumento gratuito del capitale da 52 a 64 miliardi di lire e conseguente modifica dell'art. 4 dello statuto sociale.
- 2) Proposta di emissione di un prestito obbligazionario sino a un massimo di 300 miliardi di lire, diviso in 10 tranches di 30 miliardi l'una.
- 3) Proposta di emissione di obbligazioni sino ad un massimo di 200 miliardi, divise in varie serie, parzialmente o totalmente convertibili in azioni di altre società.

RELAZIONI
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
E DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PARTE ORDINARIA

Il 3 dicembre 1977 si spegneva ADOLFO TINO. Parlare di Lui è difficile per chi ne ricorda l'insofferenza per le apologie e il brusco fastidio per ogni sbavatura retorica. Si teme di dire cose che gli sarebbero spiaciute. Della parte che Egli ha avuto nelle vicende politiche del paese, del rigore morale e del profondo realismo che hanno guidato il suo operare, altri hanno degnamente già scritto. A noi, che abbiamo avuto con Lui un rapporto ultratrentennale di amicizia e di lavoro, piace di ricordare a questa Assemblea le doti che ce lo hanno reso particolarmente caro: consulente legale di MEDIOBANCA sin dalla sua costituzione e presidente dell'Istituto dal 1958, ADOLFO TINO ha profuso i tesori della Sua saggezza in consigli e in norme di condotta che hanno guidato lo sviluppo della banca sin dalla fondazione e conferito uno stile al nostro lavoro, di cui gli siamo profondamente riconoscenti. Chi non ha avuto la fortuna di ricorrere al Suo avviso, difficilmente può immaginare quanto ricca di insegnamenti fosse questa esperienza, per la limpida chiarezza del Suo ragionare, per la lucidità e, talvolta, la spietatezza dei Suoi giudizi, per l'acutezza e la profondità delle Sue intuizioni. Egli era tra coloro *quibus vivere est cogitare*; e al di là degli argomenti, per così dire, professionali, la Sua conversazione era sempre affascinante per l'intelligenza, il calore umano e la cultura di cui era nutrita e per la visione illuminante dei grandi problemi del nostro tempo.

Ci inchiniamo commossi e riconoscenti alla memoria di questo nostro grande Amico.

* * *

Le preoccupazioni che abbiamo espresso nelle precedenti relazioni all'Assemblea sulle prospettive economico-finanziarie di ampi settori produttivi non si sono attenuate durante lo scorso esercizio.

Tutt'altro. Abbiamo assistito a crescenti condizionamenti dello sviluppo della vita economica del paese; ad un inacerbarsi delle tattiche dilatorie nell'affrontare i problemi e, conseguentemente, ad un costante ricorso a misure di tamponamento intese a rinviare il momento del *redde rationem*, con il risultato di aggravare il male e renderne più penosa e costosa la cura; ad una rassegnata indifferenza di fronte a perdite macroscopiche e crescenti, specialmente se a carico dell'erario; all'affermarsi di una priorità assoluta di interessi corporativi rispetto a quelli dei problemi reali, anche i più gravi e pressanti, che travagliano il paese.

È questo il quadro in cui è stata affrontata la pesante situazione di crisi di taluni settori industriali. Le cause e le vicende che hanno portato a questa situazione sono note a tutti. È inutile recriminare; ma non si può fare a meno di chiedersi se, nel caso in cui non fosse stato facilitato l'abbondante flusso di finanziamenti agevolati a taluni imprenditori — privati e pubblici — nell'illusione che non la bontà degli investimenti e la oculatezza della gestione avrebbero assicurato il successo dell'iniziativa, bensì il ricorso ad ogni mezzo per raggiungere il gigantismo delle imprese e con il gigantismo, non si sa come o perchè, la loro fortuna, c'è da chiedersi, dicevamo, se, in tal caso, non avremmo avuto aziende certamente più modeste, ma molto più sane, con una crescita fondata almeno in parte sull'autofinanziamento e non soltanto sui debiti, capacità produttive più aderenti alle effettive dimensioni dei mercati, e, soprattutto, minori interferenze politiche nella vita economica del Paese.

* * *

È arcinoto che esigenza indilazionabile appare essere la cosiddetta ricapitalizzazione delle imprese; è altresì noto che l'estrema difficoltà, per non dire impossibilità, per talune aziende di indurre il risparmiatore a sottoscrivere nuove emissioni azionarie, ha suggerito di ricorrere al sistema creditizio affinchè esso si sostituisca temporaneamente al risparmiatore fuggiasco; e, infine, sono anche ben note le condizioni fissate dal Governatore della Banca d'Italia per autorizzare le aziende e gli istituti di credito a costituire consorzi di garanzia per la sottoscrizione degli aumenti di capitale: questi consorzi debbono essere volontari, temporanei e condizionati.

Quando si affronta il problema delle condizioni che debbono vincolare le imprese destinatarie degli aumenti di capitale — e qui veniamo a parlare di argomenti che ci interessano da vicino — occorre, anzitutto, valutare la probabilità che queste condizioni possano essere rispettate, senza di che non si vede come potrebbe esserci la volontà di intervenire: quell'intervento, se venisse effettuato, sarebbe uno sproposito, perchè si concluderebbe inevitabilmente con perdite più o meno pesanti, anzichè con il ricollocamento sul mercato di tutte le azioni sottoscritte. Nè le misure fiscali intese ad alleviare le conseguenze economiche di mal riuscite operazioni di ricapitalizzazione attenuerebbero la gravità degli insuccessi. Questi, infatti, potrebbero portare alla condanna definitiva delle imprese che ne sono oggetto, rappresenterebbero, comunque, ulteriori distruzioni di ricchezza e costituirebbero motivo per rendere sempre più diffidente il risparmiatore verso l'investimento azionario. Dobbiamo anche tenere presente che, per quanto accurata possa essere l'elaborazione di queste condizioni, la loro realizzazione resta subordinata all'influenza di un contesto generale carico di contraddizioni, sul quale conviene soffermarsi un momento.

* * *

In un mercato ad alto costo del denaro e con un modesto, quando c'è, autofinanziamento delle imprese, il credito agevolato condiziona lo sviluppo degli investimenti. Con questo meccanismo, la programmazione dei nuovi impianti esce dall'economia di mercato e resta affidata ad esigenze e valutazioni politico-sociali, con i risultati che sono sotto gli occhi di tutti e che, purtroppo, non hanno nemmeno avuto il merito di dare un apporto apprezzabile alla soddisfazione delle esigenze che li hanno promossi. Talune imprese si sono lasciate sorprendere dall'avversa congiuntura con investimenti in corso di realizzo sproporzionati alle dimensioni degli impianti in esercizio. Questi programmi, se completati, farebbero entrare in funzione capacità produttive spesso largamente eccedenti, ancora per diverso tempo, la domanda del mercato; se sospesi, potrebbero rendere precari gli investimenti già fatti. Si tratterebbe in sostanza di scegliere tra due perdite. Si dovrebbe comunque evitare che la ricapitalizzazione sia vista unicamente come un altro strumento per la conces-

sione di denaro a buon mercato, destinato al supporto di situazioni economicamente insostenibili.

Uno dei problemi più gravi da affrontare è pertanto quello di riportare la programmazione degli investimenti nella logica di un'economia di mercato. Questa esigenza diviene sempre più pressante in una epoca in cui si assiste ovunque ad una contrazione nei redditi dei nuovi investimenti. Ma mentre altrove si cerca di temperare questa pericolosa tendenza mediante investimenti miranti ad ottenere una riduzione dei costi nell'ambito delle capacità produttive esistenti, in Italia ci si illude di poter assicurare la validità economica dei nuovi impianti compensando i gravi condizionamenti imposti da ragioni politico-sociali con le agevolazioni nei tassi di interesse e con vani propositi di *dominance* del mercato. In questo quadro appare indispensabile il ristabilirsi di un costo del denaro più contenuto dell'attuale. È questo il problema la cui soluzione influenza quella di molti altri. Il mondo occidentale ha sperimentato in quest'ultimo periodo il fenomeno di un aumento, nello stesso tempo, dell'inflazione e della disoccupazione; e strettamente collegata con l'inflazione si è avuta la eccezionale lievitazione dei tassi di interesse. Senza entrare nel merito delle discussioni dottrinali su questi fenomeni, è lecito pensare che l'alto costo del denaro, unito alla contrazione dell'auto-finanziamento delle imprese, e ai maggiori costi degli impianti derivanti dalle esigenze ecologiche, abbiano avuto una qualche influenza sulla contrazione degli investimenti e quindi sulla disoccupazione: a ciò si aggiungono per il nostro Paese le storture derivanti dal credito agevolato, le illusioni che esso procura e i discutibili programmi di investimenti nati sotto il suo impulso. Occorre altresì riflettere che, ove si verificasse un contenimento nel costo del denaro, la ricapitalizzazione delle imprese non dovrebbe più essere affidata necessariamente a meccanismi di sostentamento, ma potrebbe trovare, almeno in parte, un suo diretto collocamento sul mercato del risparmio. È ovvio, inoltre, che la necessità di un mercato del risparmio ricettivo al capitale di rischio si pone anche per i « Consorzi bancari » chiamati a sottoscrivere le nuove emissioni azionarie, se questi consorzi debbono effettivamente essere temporanei. Si tratta, quindi, di misurare le concrete possibilità di imbrigliare l'inflazione: senza di che i fenomeni che caratterizzano l'attuale, grave congiuntura si trasformerebbero in dati permanenti della nostra

economia, mutandone profondamente il contesto. E si arriverebbe a questi risultati non per scelte di un nuovo ideale modello di società, ma unicamente per la degradazione e il disfacimento delle strutture produttive del Paese.

* * *

Dalle considerazioni sin qui svolte si possono ricavare alcune conclusioni orientative sulle possibilità di intervento nelle operazioni di ricapitalizzazione delle imprese:

- è esatto, come è stato osservato da più parti, che il sistema bancario è interessato, in via diretta, a ridare validità economica alle imprese che esso ha finanziato; ma ciò significa anche che le imprese che si presentano con un incolmabile buco patrimoniale nel quale sarebbero inevitabilmente inghiottite anche le immissioni di nuovo capitale, non possono formare oggetto di operazioni di ricapitalizzazione, che non raggiungerebbero altro scopo oltre quello di distruggere denari buoni messi su denari cattivi;
- nel valutare la validità dei programmi di un'impresa che appaia meritevole di un concreto contributo al suo riequilibrio finanziario si deve tener conto anche delle influenze che possono avere sulle sue prospettive economiche le contraddizioni di cui soffre il Paese, specialmente per quanto riguarda la necessità di operare in un contesto in cui la concorrenza può essere stravolta da un'irragionevole politica di investimenti fuori da ogni regola di mercato;
- è indispensabile che le operazioni di ricapitalizzazione siano illustrate in tutti i loro aspetti, con assoluta chiarezza, in modo che il risparmio possa disporre sin d'ora di validi criteri di valutazione su cui orientarsi quando, a suo tempo, si farà appello al suo intervento diretto;
- è illusorio pensare alla costituzione di « Consorzi bancari » veramente temporanei, se l'economia non si avvia decisamente, entro

un breve arco di tempo, verso un riassorbimento delle antinomie che la travagliano e che tengono lontano il risparmiatore dall'investimento azionario.

* * *

Passiamo all'esame del nostro bilancio e del nostro conto economico.

ATTIVO

Disponibilità L. 1.804.065 milioni

I « *Fondi in divisa presso la Banca Centrale* » sono diminuiti nello esercizio da 1.228,9 a 997 miliardi; questa diminuzione di 231,9 miliardi è dovuta per 196,6 miliardi al rimborso di 222,2 milioni di dollari e per 35,3 miliardi alla differenza del cambio.

Gli « *Altri fondi* » in lire sono aumentati di 147.757,1 milioni in relazione all'incremento della nostra raccolta rispetto agli impieghi, incremento che si riflette anche nel maggior possesso di *Buoni del Tesoro* passati da 439 a 90.140 milioni.

Per contro, si è avuta una diminuzione di 4.098,6 milioni negli « *Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati* » per effetto di rimborso di: capitale nominale L. 960.000 *Prestito Ricostruzione 5%*; capitale nominale L. 11.300.000 *Prestito Riforma Fondiaria 5%*; capitale nominale L. 2.125.000.000 *Città di Roma 6% emissioni 1966, 1967, 1968*; capitale nominale L. 585.100.000 *Città di Venezia 6%, 1968/88*; capitale nominale F.F. 1.583.600 *Enel Europa 6% 1965/80, em. francese*; capitale nominale L. 44.100.000 *ENI 6% 1965/80 2ª emissione*; capitale nominale L. 35.000.000 *Opere Pubbliche 6% s.s. A.*; capitale nominale L. 1.329.000.000 *Mediocredito Centrale emissioni 6% 1967, 6% 1968, 7% 1973 2ª emissione*. Questi rimborsi sommano in totale a L. 4.416.293.241, che, al netto dell'utile di rimborso di L. 317.677.568, passato a « *Rendite e Profitti* », danno la diminuzione di L. 4.098.615.673 menzionata più sopra.

La Tabella A reca il dettaglio dei nostri impieghi in « Buoni del Tesoro » e « Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati ».

Riporti L. 5.635,0 milioni

Il movimento di queste operazioni durante l'esercizio è stato il seguente:

Saldo in essere al

1° luglio 1977 L. 7.029,0 milioni con collegate

Riporti accesi du-

rante l'esercizio + » 72.556,6 milioni, di cui L. 34.556,6 milioni con collegate

Riporti estinti du-

rante l'esercizio — » 73.950,6 milioni, di cui L. 35.950,6 milioni con collegate

Riporti in essere al

30 giugno 1978 » 5.635,0 milioni con collegate

Finanziamenti in lire, incluso il

Portafoglio sconto L. 3.153.820,6 milioni

Presentano un incremento di 427 miliardi (+ 15,7%), pari al 68% dell'incremento della nostra raccolta in lire (depositi e obbligazioni).

I finanziamenti a Società controllate sono:

<i>Compass</i>	L.	90.885.679.182
<i>S.E.L.M.A.</i>	»	34.397.534.048
<i>Data Leasing</i>	»	14.801.023.362
<i>Costruzioni Meccaniche F.B.M.</i>	»	2.854.017.960
<i>Intersomer</i>	»	1.792.982.259
<i>Hudson Italiana</i>	»	1.630.141.862
		<hr/>
	L.	146.361.378.673
		<hr/>

Aggiorniamo al 30 giugno 1978 il movimento dei nostri finanziamenti (incluse le operazioni di sconto):

	1972-73	1973-74	1974-75	1975-76	1976-77	1977-78
	(miliardi di lire)					
Erogazioni	449	943	616	653	628	871
Rimborsi	218	310	332	369	358	497
Erogazioni nette	231	633	284	284	270	374
Finanziamenti stipulati	498	803	655	679	667	809

Anche durante l'esercizio scorso si è avuta una lieve flessione nella percentuale dei nostri finanziamenti sull'estero rispetto al totale dei nostri rischi; le cifre relative sono riportate nella seguente tabella:

	30-VI-1973		30-VI-1974		30-VI-1975		30-VI-1976		30-VI-1977		30-VI-1978	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%
	(miliardi di lire)											
Esportazione	367,8	24,7	398,0	18,8	385,5	16,0	420,6	15,6	430,7	14,6	510,6	15,3
Crediti finanziari ..	200,9	13,5	244,9	11,6	271,6	11,3	281,5	10,4	287,0	9,7	289,3	8,7
Crediti a non residenti..	98,3	6,6	73,4	3,5	64,8	2,7	56,2	2,1	49,5	1,7	48,3	1,5
	667,0	44,8	716,3	33,9	721,9	30,0	758,3	28,1	767,2	26,0	848,2	25,5
Totale finanziamenti..	<u>1.488,6</u>	<u>100,0</u>	<u>2.113,8</u>	<u>100,0</u>	<u>2.407,9</u>	<u>100,0</u>	<u>2.700,8</u>	<u>100,0</u>	<u>2.956,7</u>	<u>100,0</u>	<u>3.329,1</u>	<u>100,0</u>

Questa flessione si manifesta anche nella nostra partecipazione al totale dei rischi di questo tipo assunti dagli istituti di credito speciale: dal 30 giugno 1973 al 30 giugno 1978 la nostra quota è diminuita dal 38,7% al 21%.

Le ragioni di questa flessione sono quelle già indicate nella nostra precedente relazione all'Assemblea, che si riassumono in un atteggiamento di prudenza mirante a contenere gli impegni di finanziamento a tassi di rendimento legati a parametri che non tengono conto

dei costi medi effettivi della nostra raccolta e nel guardare con una qualche perplessità all'accumulo dei rischi a carico dei meccanismi assicurativi pubblici specialmente per quanto riguarda i programmi di investimento estremamente ambiziosi di taluni paesi emergenti.

Le Tabelle B, C e D danno l'indicazione sulla ripartizione dei nostri rischi per categorie economiche, la distribuzione tra i diversi Paesi dei finanziamenti all'esportazione e la distinzione tra operazioni « agevolate » e quelle « non agevolate ».

Titoli di proprietà L. 67.302,4 milioni

Nella Tabella E è riportato l'elenco dei titoli di proprietà, che hanno avuto il seguente movimento:

Obbligazioni L. 12.432,4 milioni

Durante l'esercizio questa voce ha registrato un aumento netto di L. 20.122.192, dovuto a:

- rilievo al prezzo di 81,40% di cap. nom. L. 173.560.000 *Finsider 5½% 1963/83 convertibili*, con un investimento, pertanto, di L. 141.277.840. Questi titoli provengono dalla liquidazione di un conto consortile, che si è chiuso per MEDIOBANCA con un utile di L. 292.052.170, contabilizzato a « *Rendite e Profitti - per collocamento titoli* »;
- acquisto di cap. nom. L. 91.000.000 *Mediobanca 7% 1973/88 s.s. Montefibre* al prezzo di 64,72%, con un investimento, pertanto, di L. 58.899.085;
- rimborsi per complessive L. 271.393.531 relativi a: cap. nom. \$ 2.000 *Chemins de Fer Français, 6,50% 1967-85*; cap. nom. DM. 43.000 *Industrial Mortgage Bank of Finland 6,75% 1968-80*; cap. nom. DM. 1.000 *Outokumpu Oy 7% 1968-78*; cap. nom. Fl. ol. 62.000 *Unilever N.V. 6% 1965-80*; cap. nom. \$ 266.000 *Montecatini 5½% 1959-79 ex warrants*. Questi rimborsi hanno dato luogo a utili per L. 91.338.798 contabilizzati a « *Rendite e Profitti - utili da negoziazione titoli* ».

Azioni L. 54.870,0 milioni

Questa voce ha registrato durante l'esercizio un aumento di L. 4.828.016.938, determinato da un aumento di L. 6.230.510.179 nelle azioni di « *società collegate* » ed una diminuzione di L. 1.402.493.241 in quelle di « *altre società* ».

Per quanto riguarda le « *Azioni di società collegate* » abbiamo registrato:

— l'acquisto di n. 95.325 azioni *Assicurazioni Generali* ad un prezzo medio di L. 36.851 per azione, con un investimento di + L. 3.512.861.273

Avendo la nostra partecipazione nella *Assicurazioni Generali* raggiunto con questo acquisto il 5,06%, abbiamo trasferito il precedente possesso da « *altre società* » a « *società collegate* », con un ulteriore incremento di questa sottovoce di + » 3.378.957.227

Il possesso, incluse n. 123.000 azioni ricevute in assegnazione gratuita ex-Assemblea 25-VI-1977, ammontava al 30 giugno u.s. a n. 833.325 azioni, ad un prezzo medio di carico di L. 8.270;

— l'acquisto di 56.100 azioni *Pirelli & C.*, ad un prezzo medio di L. 2.056 per azione, con un esborso di + » 115.339.837

Il nostro possesso di azioni *Pirelli & C.* al 30 giugno 1978 ammontava a n. 812.400 azioni, in carico al prezzo medio di L. 1.628 per azione;

+ L. 7.007.158.337

riporto + L. 7.007.158.337

— la vendita di n. 67.382.900 diritti relativi all'aumento di capitale de *La Rinascente*, con un introito di — » 130.844

Per quanto riguarda le *azioni di società collegate* non quotate in borsa, la *Iran and Italy Investment Co.* ha effettuato un aumento di capitale da 45 a 100 milioni di rials, al quale abbiamo partecipato per la nostra quota del 50%; il nostro investimento è così aumentato di .. + » 342.413.675

Il nostro possesso attuale è di 500 azioni, in carico ad un prezzo medio di L. 1.194.046 per azione.

È stata chiusa la liquidazione della società *Cofimer* con rimborso del valore nominale delle azioni pari, per la nostra quota, a — » 20.000.000

+ L. 7.329.441.168

Inoltre, si è proceduto all'adeguamento del valore di carico per i titoli qui di seguito indicati al prezzo medio di compenso del secondo trimestre 1978:

n. 1.110.000 azioni *Autostrada Torino-Milano* .. L. 88.001.744

n. 67.382.900 azioni ord. *La Rinascente* » 313.873.470

n. 3.267.500 azioni ord. *Snia Viscosa* » 697.055.775

— » 1.098.930.989

+ L. 6.230.510.179

Si è già detto che il valore di carico delle azioni di altre società è diminuito di — L. 1.402.493.241

Questa diminuzione risulta da:

a) un aumento netto relativo al movimento delle azioni quotate per + L. 1.068.126.637

b) una diminuzione conseguente a svalutazioni nelle azioni quotate per .. — » 1.817.198.818

c) una diminuzione netta relativa al movimento delle azioni non quotate per .. — » 653.421.060

— L. 1.402.493.241

a) Per quanto riguarda il movimento nelle azioni quotate, abbiamo registrato:

— il trasferimento, come si è già detto, alla sottovoce «Azioni di società collegate» del nostro possesso di Assicurazioni Generali, in carico al 30 giugno 1977 per — L. 3.378.957.227

— l'assegnazione gratuita di n. 42.500 azioni Alleanza Assicurazioni contro rimborso spese di L. 100 cad., e l'acquisto di 2.500 azioni della stessa società ad un prezzo medio di L. 17.707 cad., con un investimento complessivo di + » 48.517.100

Il nostro possesso di Alleanza Assicurazioni risulta di n. 130.000 azioni in carico ad un prezzo medio di L. 1.471 per azione;

— L. 3.330.440.127

riporto — L. 3.330.440.127

— l'assegnazione (dividendo in natura) di 56.750 azioni *Fiat privilegiate*, prese in carico a L. 1.368 per azione (valore attribuito dalla Fiat e soggetto a imposta cedolare) + » 77.634.000
Il nostro possesso di *Fiat priv.* è ora di n. 231.750 azioni, ad un prezzo medio di Lire 910 per azione;

— l'assegnazione gratuita di 5.000 azioni *Italcable* che ha portato il nostro possesso attuale a 25.000 azioni, comportando la riduzione del valore di carico unitario a L. 1.902;

— lo scorporo dalle azioni *Montedison* delle azioni *Gemina* in ragione di L. 5 per azione *Montedison* — » 107.231.840

— la vendita di n. 164.219 azioni *Pirelli S.p.A.*, ad un prezzo medio di L. 1.143 per azione, con un ricavo di — » 187.739.496
Il nostro possesso di *Pirelli S.p.A.* era al 30 giugno u.s. di n. 4.606.070 azioni in carico a L. 864 per azione;

— l'acquisto di n. 865.000 azioni *Stet* ad un prezzo medio di L. 1.703 per azione, con un esborso di + » 1.473.033.100
Questi acquisti hanno portato il nostro possesso di *Stet* a n. 1.605.000 azioni, che hanno dato luogo, in sede di aumento di capitale della società, alla sottoscrizione alla pari di n. 802.500 azioni e, previo acquisto di n. 2 diritti (L. 1.000), all'assegnazione gratuita di n. 573.215 azioni.

— L. 2.074.744.363

riporto — L. 2.074.744.363

Queste operazioni hanno dato luogo ad un
esborso di + » 1.605.001.000

Il nostro possesso di *Stet* è così salito a n.
2.980.715 azioni, ad un prezzo medio di ca-
rico di 1.382 lire per azione.

Successivamente, in sede di consorzio di ga-
ranzia aumento di capitale, abbiamo rile-
vato alla pari ulteriori n. 768.935 azioni *Stet*,
con un esborso di + » 1.537.870.000

Queste azioni, qualora non trovino colloca-
mento sul mercato entro il 31-VII-1980, sa-
ranno rilevate dall'IRI alle stesse condi-
zioni di sottoscrizione. Con questa ulteriore
partita, il totale delle azioni *Stet* nel nostro
portafoglio sale a n. 3.749.650, ad un prezzo
medio di carico di L. 1.509.

a) + L. 1.068.126.637

b) Abbiamo adeguato il valore di carico delle
seguenti azioni di società quotate al prezzo
medio di compenso del secondo trimestre 1978:

n. 1.300.000 azioni *Bastogi* L. 169.429.000

n. 3.300.000 azioni *Finsider* » 60.786.000

n. 21.446.368 azioni *Montedi-*
son » 1.300.936.683

n. 1.605.000 azioni *Stet*, god.
reg. » 31.311.950

n. 2.144.650 azioni *Stet*, god.
1-IV-1978 .. » 254.735.185

b) — L. 1.817.198.818

c) Per quanto riguarda il comparto delle azioni non quotate, si sono avute le seguenti variazioni:

- presa in carico di n. 214.464 azioni *Gemina*, provenienti dal loro scorporo dalle azioni *Montedison*, al loro valore nominale di L. 500 ciascuna + L. 107.232.000

 - ritiro in assegnazione gratuita di n. 1.000 azioni *National Investment Bank for Industrial Development*, Atene, prese in carico al loro valore nominale + » 30.000.000
Il nostro possesso di azioni di questa società era, al 30 giugno 1978, di n. 10.000, al prezzo medio di circa L. 31.033 per azione.

 - incassato il secondo riparto di liquidazione delle azioni *Sadim* nella misura di F.F. 4.395.691,67, pari al cambio di L. 179,87, a — » 790.653.060
- c) — L. 653.421.060

Partecipazioni in società controllate L. 8.010,7 milioni

L'elenco delle partecipazioni in società controllate (dirette e indirette) e le copie integrali dei loro ultimi bilanci approvati sono allegati al nostro bilancio.

— *COMPASS S.p.A.*, Milano.

L'utile netto del bilancio al 31 dicembre 1977 è stato di L. 668,5 milioni (L. 488 milioni nel 1976), dopo l'accantonamento di L. 800 milioni al Fondo imposte e tasse (L. 98,6 milioni nel 1976) e di L. 1.016 milioni al Fondo rischi su crediti (L. 536,2 milioni nel 1976), di cui L. 514,1 milioni di accantonamento tassato. Tale utile

è stato destinato per 300 milioni a integrazione del fondo rischi su crediti (accantonamenti tassati) ed il resto a riserve.

I finanziamenti in essere al 31 dicembre 1977 erano n. 88.889, per un importo (al lordo di maggiorazioni e oneri vari) di L. 127.777,7 milioni (n. 79.733 per L. 117.405 milioni a fine 1976).

Le nuove operazioni di impiego (in linea capitale) effettuate nell'ultimo triennio, sono così ripartite tra i vari settori di attività:

	1975		1976		1977	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
	(milioni di lire)					
Prestiti automobilistici	20.458	57,4	44.521	73,2	45.650	72,1
» personali	12.532	35,1	15.602	25,6	17.007	26,9
» immobiliari	2.074	5,8	242	0,4	363	0,6
» altri	595	1,7	492	0,8	299	0,4
	<u>35.659</u>	<u>100,0</u>	<u>60.857</u>	<u>100,0</u>	<u>63.319</u>	<u>100,0</u>

Questa nostra controllata, pur alle prese con l'affievolimento della domanda, più marcato nel 2° semestre del 1977, ha potuto difendere le proprie posizioni, migliorando i risultati. L'andamento dei primi mesi del 1978, nei quali si è registrata una più marcata flessione nel numero e nell'importo complessivo dei nuovi finanziamenti, soprattutto del settore automobilistico (pur essendo aumentato l'importo medio delle singole operazioni), induce a caute previsioni per l'esercizio in corso.

L'organico della società al 31 dicembre 1977 era costituito da 252 unità.

La S.E.L.M.A. - Società Esercizio Locazione Macchine Attrezzature S.p.A., Milano, di cui la Compass controlla l'80% del capitale, ha realizzato nell'esercizio 1977 un utile di L. 118,9 milioni (L. 83,1 milioni nel 1976), destinato a riserve, dopo ammortamenti per Lire 16.104,5 milioni (L. 7.151,1 milioni nel 1976) di cui L. 4.735 milioni anticipati (L. 1.843 milioni nel 1976). L'attività della S.E.L.M.A.

copre ormai pressoché tutto il territorio nazionale grazie agli accordi stipulati con il *Credito Italiano* e con la *Compass*; essa è in netta espansione, come illustrato dai seguenti dati:

- nuovi contratti perfezionati nell'anno: n. 4.399 per L. 37,8 miliardi (n. 2.285 per L. 17,8 miliardi nel 1976), di cui n. 1.137 per L. 12,8 miliardi nel settore beni strumentali (n. 772 per L. 7,5 miliardi nel 1976);
- valore dei beni dati in locazione (al netto delle vendite per cessazione di contratti): L. 61,6 miliardi (L. 29,7 miliardi a fine 1976);
- ricavi di locazione: L. 23,1 miliardi (L. 10,3 miliardi nel 1976).

L'assemblea straordinaria dei Soci del 27 aprile 1978 ha, tra l'altro, deliberato lo spostamento della chiusura dell'esercizio dal 31 dicembre al 30 settembre di ogni anno, a partire dal 1978.

L'organico di questa società al 31 dicembre 1977 era costituito da 37 unità.

- *COSTRUZIONI MECCANICHE F.B.M. S.p.A.*, Milano.
- *HUDSON ITALIANA S.p.A.*, Mantova.

Nel 1977, in una situazione di mercato caratterizzata da una forte contrazione, a livello mondiale, degli investimenti nei settori verso i quali è indirizzata la propria produzione (chimico, petrolchimico ed energia), la *Costruzioni Meccaniche F.B.M.* ha confermato i traguardi raggiunti nel 1976 per effetto soprattutto dello sfasamento tra tempi di acquisizione degli ordini e tempi di esecuzione. Il fatturato (comprensivo delle variazioni nelle commesse in corso di lavorazione) si è infatti mantenuto sulla cifra dell'esercizio precedente (22,7 miliardi contro 22,5 nel 1976) e così il risultato d'esercizio (2.895,5 milioni contro 2.913,2 nel 1976), con una distribuzione immutata di dividendo (10% del nominale).

Per la *Hudson Italiana*, l'esercizio 1977 è stato ancora molto soddisfacente: il saldo attivo netto è infatti salito da 5.303,8 (1976) a 6.026,9 milioni, su un fatturato di 24,8 miliardi (23,3 nel 1976). Dividendo distribuito 50% del nominale.

Nel corso del 1977 la *Hudson Italiana* ha rilevato da un azionista di minoranza proprie azioni rappresentanti l'1,75% del capitale sociale, utilizzando 223 milioni degli utili di esercizio. Nel 1° semestre del 1978 la *Hudson Italiana* ha assorbito per concentrazione la *Terno Servizi Industriali* (che aveva chiuso in pareggio anche il bilancio al 31 dicembre 1977), dopo avere rilevato, a fine 1977, al nominale, il 50% del capitale della società dalla *Costruzioni Meccaniche F.B.M.*

La *Costruzioni Meccaniche F.B.M.* aveva al 31-XII-1977 un organico di 725 elementi e la *Hudson Italiana* di 494.

— *INTERSOMER - Società Mercantile Internazionale S.p.A.*, Milano.

L'*Intersomer* ha chiuso l'esercizio 1977 con un utile netto di 4.110,5 milioni (2.271,9 nel 1976) dopo uno stanziamento al Fondo rischi tassato di 1.900 milioni (500 milioni nel 1976) in aggiunta a quello effettuato, in esenzione fiscale, al Fondo per rischi su crediti. Come di consueto, l'utile è stato interamente portato a Riserve. In sede di rivalutazione monetaria, il valore dell'immobile di proprietà è stato elevato da 188,7 milioni a 821,2 milioni; la differenza di 632,5 milioni è stata evidenziata al passivo come Riserva per rivalutazione monetaria.

Dopo la ripartizione del risultato d'esercizio i mezzi propri della Società, escluso il Fondo rischi tassato di 2.500 milioni, assommano a 10.162,8 milioni.

Il fatturato di *Intersomer* è stato nel 1977 di 20.026 milioni, leggermente inferiore a quello del 1976 (20.908), ma va tenuto presente che dal mese di aprile del 1977 una parte dell'attività (essenzialmente esportazione di ricambi per autovetture e veicoli industriali) in precedenza svolta da *Intersomer* è stata trasferita ad una nuova società, la *Seteci*, interamente controllata da *Intersomer*.

Il fatturato (espresso in lire italiane) delle principali controllate dirette e indirette di *Intersomer* negli ultimi esercizi chiusi è stato il seguente: ⁽¹⁾

— *Incar (Nigeria) Ltd.* (partecipazione 51% al capitale di Naira 2.500.000): 97 miliardi (55 miliardi nel 1976);

(1) Le quote di partecipazione al capitale delle controllate comprendono anche quelle indirette tramite altre controllate.

- *Incar (Zambia) Ltd.* (partecipazione 100% al capitale di Kwacha 800.000): 4,9 miliardi (6,3 miliardi nel precedente esercizio);
- *Incar (Côte d'Ivoire) S.A.* (partecipazione 80% al capitale di Fr. CFA 200 milioni): 3,9 miliardi (2,4 miliardi nel precedente esercizio di 9 mesi);
- *Interafrica (Liberia) Ltd.* (partecipazione 100% al capitale di \$ 350.000): 0,8 miliardi (stessa cifra nel 1976);
- *Incar (Tanzania) Ltd.* (partecipazione 66,67% al capitale di Sh. T. 3.000.000): 9 miliardi (5,3 miliardi nel 1976);
- *Seteci S.p.A.* (partecipazione 100% al capitale di Lit. 300 milioni): 3 miliardi (primo esercizio sociale, di cui operativi soltanto 6 mesi).

La *Graucom A.G.* (capitale Fr. Sv. 500.000; partecipazione di *Intersomer* 99%) ha chiuso il primo esercizio con un utile di Fr. Sv. 2,5 milioni.

Nel 1° semestre 1978 *Intersomer*, nel quadro di un programma di espansione e diversificazione geografica e commerciale, ha acquistato l'intero pacchetto azionario della *Isis Motor AF 1973 A/S* di Glostrup (capitale D. Kr. 7.620.000) che, unitamente alla sua controllata *Siwodan Maskiner A/S* di Silkeborg, si occupa della distribuzione di macchine per movimento terra sul territorio danese.

L'organico della *Intersomer* Milano era al 31-XII-1977 di 51 unità, quello della *Seteci* di 31 elementi. Le altre controllate di *Intersomer* avevano in forza alla medesima data 1.943 elementi.

Con delibera assembleare del 7-IX-1978 l'*Intersomer* ha aumentato gratuitamente il proprio capitale da 700 a 6.000 milioni mediante utilizzo totale della Riserva per rivalutazione monetaria e utilizzo parziale della Riserva straordinaria.

— *RECONTA - Organizzazione e Revisione Contabile S.p.A., Milano.*

Questa controllata ha anticipato la chiusura dell'esercizio al 31 maggio di ogni anno, per cui il bilancio allegato copre soltanto 11 mesi, dal 1° luglio 1977 al 31 maggio 1978.

Il bilancio si è chiuso con un utile di L. 44,5 milioni (L. 30,4 milioni nell'esercizio precedente), destinato a riserve.

I ricavi lordi per servizi resi dalla società hanno registrato nel periodo un incremento del 10,9% rispetto all'esercizio precedente, passando da 1.144,5 milioni a L. 1.269 milioni, di cui L. 1.102 milioni per certificazioni di bilanci e controlli contabili (L. 987,9 milioni nell'esercizio precedente).

La *Reconta* aveva al 31 maggio 1978 un organico di n. 54 elementi.

Sembrirebbe ormai prossima la pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale dei tanto attesi regolamenti interni per il funzionamento della Consob, necessari per mettere in moto i meccanismi previsti dal D.P.R. n. 136 del 31 marzo 1975 per l'attuazione della certificazione obbligatoria dei bilanci delle società quotate in Borsa.

La *Touche Ross & Co.* di Milano, controllata dalla *Reconta*, ha chiuso il bilancio al 31-XII-1977 in pareggio, come nel precedente esercizio.

— *SPAFID - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A., Milano.*

Ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 1977 con un utile netto di 21,7 milioni (20,4 milioni nel 1976), destinato ad incrementare le riserve, che hanno così raggiunto i 400,7 milioni.

L'organico di questa società è di 30 unità.

— *TRADEVCO - The Liberian Trading and Development Bank Limited, Monrovia (Liberia).*

L'esercizio 1977 si è chiuso con un utile netto di \$ 186 mila (\$ 165 mila nel 1976). La raccolta ha registrato un'ulteriore espansione passando da \$ 7,1 a \$ 8,2 milioni, mentre gli impieghi hanno raggiunto \$ 4,6 milioni, contro \$ 3,9 milioni della fine del 1976.

Nel corso dell'esercizio *Tradevco* ha proceduto, con utilizzo di riserve, all'acquisto dall'azionista di minoranza di proprie azioni

rappresentanti il 40% del capitale. Queste azioni sono ora detenute dalla *Tradevco* come « treasury shares ». È stata inoltre decisa la distribuzione di un dividendo di \$ 35 per azione da \$ 100.

L'organico della *Tradevco* era al 31-XII-1977 di 67 elementi.

— *COMPAGE - Compagnia Amministrazioni Gestioni S.p.A.*, Milano.

Il bilancio al 30 giugno 1978 si è chiuso con un utile netto di 2,1 milioni (1,7 milioni l'esercizio precedente).

— *DATA LEASING S.p.A.*, Avellino.

Il bilancio al 31 dicembre 1977 si è chiuso con una perdita di 106,4 milioni (contro un utile di 73,9 milioni nel 1976), perdita coperta con l'utilizzo di utili di esercizi precedenti e della riserva straordinaria. L'esercizio è stato caratterizzato dal passaggio dalla formula del leasing finanziario a quella del « lease-back », il che contribuirà certamente a meglio evidenziare la funzione di pura intermediazione finanziaria della società.

— *R. & S. - Ricerche e Studi S.p.A.*, Milano.

Il bilancio al 30 aprile 1978 si è chiuso in pareggio. Esso si riferisce soltanto ai primi quattro mesi del 1978 per lo spostamento della chiusura dell'esercizio sociale deliberato il 6 aprile scorso dall'Assemblea straordinaria dei soci, unitamente all'aumento del capitale sociale da 10 milioni a 200 milioni in ottemperanza alle disposizioni della legge 16-XII-1977, n. 904, aumento integralmente sottoscritto e versato da *MEDIOBANCA* nel giugno scorso.

Anche il bilancio al 31-XII-1977 si è chiuso in pareggio.

Per i due suddetti esercizi, che coprono un periodo di 16 mesi, i servizi resi al nostro Istituto sono ammontati a L. 108 milioni (L. 77 milioni nel 1976).

Nel 1977 la società ha curato la seconda edizione del suo Annuario che riporta i dati di 135 gruppi aziendali; vi sono state incluse 60 nuove imprese, tra le quali banche e compagnie di assicurazione.

La società aveva al 30 aprile 1978 un organico di 5 elementi.

Immobili L. 7.000 milioni

Nessuna variazione in questa voce.

Mobili e impianti L. 383,7 milioni

Questa voce ha registrato un aumento netto di 15,6 milioni (e di altrettanto il relativo fondo di ammortamento); tale variazione è dovuta ad un aumento per acquisti di 53 milioni e ad una diminuzione di 37,4 milioni per cespiti dimessi o venduti.

Effetti all'incasso L. 41.892,4 milioni

Negli esercizi precedenti questa voce era inclusa tra le disponibilità presso le banche cessionarie. Quest'anno la cifra si è quadruplicata rispetto al 30 giugno 1977 ed una parte degli effetti ha scadenze oltre i 45 giorni; si è perciò ritenuto opportuno iscriverla in apposita voce, in contropartita di corrispondente voce al passivo.

Debitori diversi L. 23.829,4 milioni

A comporre questa voce concorrono principalmente crediti d'imposta e ritenute d'acconto per L. 21,9 miliardi e contributi maturati su operazioni all'esportazione in attesa di liquidazione per L. 818,8 milioni.

Ratei e risconti attivi L. 45.324,5 milioni

Si tratta quasi esclusivamente di ratei, i risconti ammontando a L. 77,7 milioni.

PASSIVO

Depositi e conti correnti in lire L. 2.804.680,4 milioni

La raccolta relativa ai depositi in lire è aumentata di L. 378.957,2 milioni, pari al 15,6%; questo aumento risulta da un incremento di L. 486.527,7 milioni nella raccolta per il tramite delle filiali delle BANCHE DI INTERESSE NAZIONALE contro una diminuzione di Lire 107.570,5 milioni nella nostra raccolta diretta. Il numero dei conti e dei certificati a fine giugno 1978 era di 466.450.

Nell'esercizio 1977-78 il tasso riconosciuto sui nostri depositi è stato in media del 12,77%. Durante l'esercizio il tasso medio è passato dal 12,34 al 1° luglio 1977 al 13,02 al 31 gennaio 1978; successivamente, si è verificata una lievissima, graduale diminuzione per chiudere al 12,91% al 30 giugno 1978.

Raccolta in divisa L. 1.166.621,5 milioni

Questa raccolta è esattamente fronteggiata dalle disponibilità in dollari presso la Banca Centrale e dai crediti in divisa.

Obbligazioni L. 767.870,2 milioni

Le obbligazioni sono aumentate di L. 247.873.176.000. Questo incremento risulta dalla differenza fra l'importo di 9 «tranches» di 30 miliardi cadauna emesse a valere sul prestito di complessive L. 300 miliardi autorizzato dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 28 ottobre 1976 — assunte a fermo dalle BANCHE DI INTERESSE NAZIONALE — e l'avvenuto ammortamento, per scadenza delle relative rate e per conversioni anticipate, dei seguenti titoli:

— <i>Mediobanca 7% 1972-87</i> convertibili in azioni <i>Fingest</i>	L. 2.230.850.000
— <i>Mediobanca 7% 1973-88</i> parzialmente convertibili in azioni <i>Sip</i> »	3.000.000.000
— <i>Mediobanca 7% 1973-88</i> convertibili in azioni <i>Snia Viscosa, ordinarie</i> »	4.395.974.000
— <i>Mediobanca 7% 1973-88</i> parzialmente convertibili in azioni <i>Banco di S.</i> <i>Spirito</i> »	1.500.000.000
— <i>Mediobanca 7% 1973-88</i> »	11.000.000.000
	<u>L. 22.126.824.000</u>

Il rimborso anticipato al 29-XII-1978 dell'intero prestito obbligazionario 9,75% 1977-87, parzialmente convertibile in azioni MEDIOBANCA, è stato deliberato dal Vostro Consiglio di Amministrazione il 14-IX scorso.

Creditori diversi L. 55.818,3 milioni

A formare questa voce concorrono ritenute d'acconto sugli interessi corrisposti ai nostri depositanti e sulle obbligazioni per L. 31.234,8 milioni; cedole sui nostri prestiti e su nostre azioni non ancora reclamate dagli aventi diritto per L. 18.406,7 milioni; competenze maturate da erogare per L. 826,9 milioni; accantonamenti dell'imposta di registro per l'emissione di prestiti obbligazionari, di cui abbiamo chiesto il rimborso, per L. 2.750 milioni.

Ratei e risconti passivi L. 69.008,4 milioni

I ratei passivi ammontano a L. 47.323,7 milioni e i risconti a L. 21.684,7 milioni.

Fondo imposte e tasse L. 27.134,2 milioni

Il saldo al 1° luglio 1977 era di L. 21.719,5 milioni; sono stati effettuati accantonamenti per L. 24.890 milioni, di cui L. 18.570 milioni per Irpeg e Ilor e L. 6.320 milioni per imposte in abbonamento; gli utilizzi del Fondo hanno sommato a L. 21.916,5 milioni ed inoltre è stato accantonato al Fondo stesso un importo di L. 2.441,2 milioni, rimborsatoci ex-condono. Questi movimenti danno appunto il saldo di L. 27.134,2 milioni. Delle imposte in abbonamento, 4.214,8 milioni sono stati recuperati nell'esercizio con addebito alla clientela e figurano nelle sopravvenienze attive.

* * *

Per un'analisi della struttura del nostro CONTO PROFITTI E
PERDITE ne riepiloghiamo i dati secondo i criteri già adottati nello
scorso esercizio:

	1978	%	1977	%	1976	%
(migliaia di lire)						
<i>In Lire</i>						
Ricavi da finanziamenti	380.579.238	81,41	295.497.644	82,55	250.805.842	84,93
Ricavi da disponibilità a breve presso banche	71.537.415	15,30	49.233.847	13,75	34.443.616	11,66
Ricavi da titoli	6.104.314	1,31	9.910.661	2,77	4.640.750	1,57
Utili da negoziazione ti- toli	483.729	0,10	1.457.838	0,41	3.616.443	1,23
Altri ricavi	8.795.440	1,88	1.872.062	0,52	1.807.450	0,61
Totale dei conti in lire A)	467.500.136	(100,00)	357.972.052	(100,00)	295.314.101	(100,00)
Interessi passivi	369.549.771	79,05	273.127.339	76,30	219.307.453	74,26
Costi per servizi bancari	13.318.579	2,85	10.827.035	3,02	11.132.006	3,77
Spese per il personale .	6.873.217		5.858.436		6.168.820	
Utilizzo del Fondo Li- quidaz. del Personale..	- 220.452		- 146.588		- 110.809	
	6.652.765	1,42	5.711.848	1,60	6.058.011	2,05
Imposte e tasse	24.994.043	5,35	17.110.364	4,78	13.338.121	4,52
Costi e spese diversi ..	2.162.055	0,46	1.677.230	0,47	1.331.179	0,45
Ammortamenti	212.967	0,05	140.289	0,04	77.532	0,03
Svalutazione titoli ..	2.916.130	0,62	6.698.876	1,87	11.944.912	4,04
Accantonamento Fondo Rischi	18.000.000	3,85	15.250.000	4,26	13.500.000	4,57
B)	437.806.310	93,65	330.542.981	92,34	276.689.214	93,69
(A — B) C)	29.693.826	6,35	27.429.071	7,66	18.624.887	6,31
<i>In divisa</i>						
Ricavi da finanziamenti	16.406.342	16,72	16.491.230	17,31	15.673.612	16,35
Ricavi da disponibilità presso banche	81.699.838	83,28	78.785.863	82,69	80.163.821	83,65
D)	98.106.180	(100,00)	95.277.093	(100,00)	95.837.433	(100,00)
Interessi passivi .. E)	97.326.896		94.296.045		94.895.823	
(D — E) F)	779.284	0,79	981.048	1,03	941.610	0,98
(C + F)	30.473.110		28.410.119		19.566.497	

Questo prospetto ci dice che:

- nel 1977-78 i nostri utili nella gestione dei fondi in lire più lo stanziamento al « *Fondo rischi* » sono risultati pari al 10,20% del totale dei ricavi, contro l'11,92% nel 1976-77 e il 10,88% nel 1975-76; su questi risultati ha influito l'incremento costante della quota dei ricavi assorbita dagli interessi passivi: 74,26% due esercizi fa, 76,30% nell'esercizio precedente e 79,05% nell'esercizio chiuso al 30 giugno u.s. A fronte di tale lievitazione nel peso degli interessi riconosciuti alla clientela, gli interessi attivi hanno contribuito alla formazione dei ricavi rispettivamente per il 96,59, il 96,30 e il 96,71%;
- del tutto marginale il contributo agli utili da parte della gestione dei conti in divisa.

Il saldo medio dei nostri impieghi negli ultimi due esercizi è stato di 3.512.340 milioni nel 1977-78 e di 2.942.059 milioni nel 1976-77; se a queste cifre riferiamo il totale dei ricavi degli impieghi in denaro, abbiamo le seguenti percentuali: 13,07% per il 1977-78 e 12,08% per il 1976-77; per contro, il saldo medio della nostra raccolta in lire è stato per l'esercizio al 30 giugno u.s. di 3.224.340 milioni e per l'esercizio precedente di 2.740.387 milioni; la somma degli interessi passivi e del costo dei servizi bancari ha rappresentato su quei saldi medi rispettivamente l'11,87 e il 10,04%.

Per quanto riguarda talune particolari voci del nostro conto economico, possiamo aggiungere che:

- *Spese per il personale*: il nostro personale al 30 giugno 1978 era composto di 256 elementi, di cui 14 dirigenti, 37 funzionari, 189 impiegati, 8 commessi e 8 appartenenti al personale ausiliario.
- *Costi e spese diversi*: sono inclusi L. 108 milioni riconosciuti alla *R. & S.*, nonchè L. 17 milioni alla *Reconta* per servizi eseguiti per nostro conto. La voce *Pubblicità* è costituita dai costi delle nostre pubblicazioni.

I risultati dell'esercizio risentono, come si è detto, di una tendenza all'incremento dei tassi passivi: il perdurare di una tendenza all'alto

costo del denaro fa sì che gradualmente la raccolta pervenutaci in periodi di congiuntura più favorevole viene sostituita da denaro più caro; e perciò anche se il mercato dei tassi può subire qualche lieve flessione, il costo medio della nostra raccolta non ne risente, quando ne risente, che in misura del tutto irrisoria.

Quanto al quadro in cui MEDIOBANCA è chiamata ad operare e ai rischi che esso comporta, non riteniamo di dover spendere parole per riaffermare, come abbiamo già fatto in precedenti esercizi, l'esigenza di rafforzare al massimo le nostre strutture patrimoniali. Anche se la particolare cautela selettiva adottata da MEDIOBANCA le ha consentito sinora di contenere entro limiti assai modesti le sue sofferenze, non possiamo ignorare l'importanza della crisi di taluni grandi gruppi, e la incombente osmosi delle perdite che può colpire — per i molti e diversi rapporti che collegano varie imprese tra loro — anche le aziende con una buona gestione.

* * *

Il personale della Banca e delle sue Controllate si è dedicato ai suoi compiti con un impegno che merita il Vostro e nostro elogio.

* * *

L'esercizio chiude con un utile di L. 30.473.109.835, dopo lo stanziamento al « *Fondo rischi* » di L. 18.000.000.000 (di cui Lire 11.250.000.000 al « *Fondo rischi tassato* ») e dopo svalutazioni per L. 2.916.129.807.

Vi proponiamo di:

- destinare alla « *Riserva* » L. 12.000.000.000 in modo da portarla a L. 37.000.000.000;
- destinare L. 12.000.000.000 ad una « *Riserva speciale* » utilizzabile per l'operazione di aumento di capitale gratuito di cui diremo in sede straordinaria, ove questa proposta venga approvata dalla Vostra Assemblea;

— destinare alla voce « *Fondo svalutazione partecipazioni* » L. 190 milioni, importo che corrisponde all'aumento effettuato del capitale della R. & S.;

— corrispondere un dividendo del 12% alle 5.200.000 azioni MEDIOBANCA emesse.

Con tali operazioni, se saranno da Voi approvate, il capitale della MEDIOBANCA aumenterà a L. 64 miliardi e — con il rimborso anticipato del prestito obbligazionario 9,75% 1977-1987 parzialmente convertibile in azioni MEDIOBANCA — a 84 miliardi; le riserve (compreso il *Fondo rischi*, ma esclusi i *Fondi svalutazione immobili e partecipazioni*) ammonteranno a L. 142 miliardi ed il totale dei mezzi propri a 226 miliardi.

Siete pertanto invitati ad approvare la seguente ripartizione:

Utile netto dell'esercizio	L. 30.473.109.835
Avanzo utili esercizi precedenti	» 151.281.615
	<hr/>
	L. 30.624.391.450
Alla « <i>Riserva</i> »	» 12.000.000.000
Alla « <i>Riserva speciale</i> »	» 12.000.000.000
Al « <i>Fondo svalutazione partecipazioni</i> »	» 190.000.000
	<hr/>
	L. 6.434.391.450
Dividendo 12% al capitale di L. 52 miliardi	» 6.240.000.000
Al Consiglio di Amministrazione	» 125.662.197
	<hr/>
Saldo utili da riportare a nuovo	L. 68.729.253
	<hr/> <hr/>

Il dividendo verrà messo in pagamento a partire dal 20 novembre 1978.

* * *

Durante l'esercizio il Consiglio ha cooptato il Dott. INNOCENZO MONTI e lo ha eletto alla presidenza dell'Istituto, in sostituzione del compianto Avv. ADOLFO TINO. Scadono anche dal loro ufficio i Signori: MARIO BARONE, DANILO CIULLI, GIOVANNI GUIDI, LEOPOLDO PIRELLI e LUCIO RONDELLI.

Vi invitiamo, quindi, a provvedere alla nomina di sei Consiglieri.

BUONI DEL TESORO, TITOLI DI STATO, GARANTITI DALLO STATO E PARIFICATI AL 30 GIUGNO 1978

	Capitale nominale	Valore di carico		Media dei prezzi di compenso II trim. 1978	Quotazione 30-VI-1978	Controvalore alla quotazione del 30-VI-1978	Plus
		unitario	totale				
		%	(A)				
BUONI DEL TESORO ORDINARI							
scad. 30-9-1978	20.000.000.000	100,—	20.000.000.000	—	100,— (1)	20.000.000.000	—
scad. 30-11-1978	70.000.000.000	100,—	70.000.000.000	—	100,— (1)	70.000.000.000	—
	<u>90.000.000.000</u>		<u>90.000.000.000</u>			<u>90.000.000.000</u>	<u>—</u>
BUONI DEL TESORO NOVENNALI							
5% 1978	<u>160.000.000</u>	87,76	<u>140.416.000</u>	—	87,76 (1)	<u>140.416.000</u>	<u>—</u>
TITOLI DI STATO							
Ricostruzione 5%	<u>575.000</u>	56,81	<u>326.657</u>	97,97	99,20	<u>570.400</u>	<u>243.743</u>
TITOLI GARANTITI DALLO STATO							
Città di Roma 6% 1966-86	9.000.000.000	87,05	7.834.612.500	—	87,05	7.834.612.500	—
Città di Roma 6% 1967-87	4.500.000.000	88,71	3.991.760.000	—	88,71	3.991.760.000	—
Città di Roma 6% 1968-88	5.000.000.000	89,23	4.461.695.000	—	89,23	4.461.695.000	—
Città di Venezia 6% 1968-88	5.851.000.000	88,67	5.187.853.511	—	88,67	5.187.853.511	—
Enel 6% 1968-88 I	412.000.000	66,—	271.920.000	73,—	74,50	306.940.000	35.020.000
Enel 6% 1968-88 II	34.500.000	65,33	22.539.350	71,67	72,60	25.047.000	2.507.650
Enel 6% 1969-89 I	661.000.000	64,66	427.402.600	71,—	72,75	480.877.500	53.474.900
Enel Europa 6% 1965-80 emiss. francese	475.000.000	98,36	467.210.000	—	92,90 (2)	838.378.373	371.168.373
Eni 6% 1965-80 II	100.500.000	86,33	86.761.650	92,67	93,85	94.319.250	7.557.600
OO.PP. 6% s.s. A	492.750.000	69,33	341.623.575	77,—	79,10	389.765.250	48.141.675
estratti per il rimborso	626.200.000	100,—	626.200.000	—	100,—	626.200.000	—
	<u>27.152.950.000</u>		<u>23.719.578.186</u>			<u>24.237.448.384</u>	<u>517.870.198</u>
TITOLI PARIFICATI							
Mediocredito Centrale 7% 1973-83 II ..	<u>2.560.000.000</u>	80,66	<u>2.064.896.000</u>	86,33	87,10	<u>2.229.760.000</u>	<u>164.864.000</u>
TOTALE	<u>119.873.525.000</u>		<u>115.925.216.843</u>			<u>116.608.194.784</u>	<u>682.977.941</u>

(1) Valore di carico non avendo il titolo una quotazione ufficiale.

(2) Valore nominale in valuta F.F. 4.750.000; cambio del F.F. al 30-VI-1978 189,99 (media UIC).

TABELLA B

FINANZIAMENTI IN ESSERE RIPARTITI PER CATEGORIE ECONOMICHE

(comprese le rate da erogare)

CATEGORIA ECONOMICA	Al 30 giugno 1976		Al 30 giugno 1977		Al 30 giugno 1978	
	(L. mil.)	%	(L. mil.)	%	(L. mil.)	%
Olii minerali e gas	35.043	1,2	155.151	4,7	206.807	5,6
Metallurgiche	85.997	2,8	82.895	2,5	233.503	6,4
Meccaniche:						
- varie	346.720	11,5	348.812	10,5	374.450	10,3
- elettrotecniche ..	88.566	2,9	102.452	3,1	97.521	2,7
- cantieristica	55.312	1,8	52.502	1,6	66.013	1,8
Chimiche	333.179	11,-	404.105	12,1	438.417	12,-
Gomma	110.181	3,7	103.442	3,1	82.565	2,3
Carta e stampa.. .. .	49.398	1,6	49.911	1,5	54.098	1,5
Tessili e abbigliamento ..	224.025	7,4	216.616	6,5	265.779	7,3
Industrie varie	58.362	1,9	88.274	2,6	47.155	1,3
Trasporti e telecomunicaz.	468.568	15,5	512.964	15,4	476.919	13,1
Impiantistica	267.001	8,9	274.656	8,2	355.061	9,8
Opere pubbliche	40.695	1,4	38.610	1,2	33.458	0,9
	<u>2.163.047</u>	<u>71,6</u>	<u>2.430.390</u>	<u>73,-</u>	<u>2.731.746</u>	<u>75,-</u>
Società finanziarie	128.778	5,5	200.035	6,-	224.840	6,2
Commercio	51.256	0,5	59.585	1,8	53.172	1,5
Attività economiche varie	22.704	0,8	15.929	0,5	4.822	0,1
Estero	653.344	21,6	622.725	18,7	626.089	17,2
	<u>3.019.129</u>	<u>100,-</u>	<u>3.328.664</u>	<u>100,-</u>	<u>3.640.669</u>	<u>100,-</u>

TABELLA C

DISTRIBUZIONE DEI FINANZIAMENTI ALL'ESPORTAZIONE

	Concessi dal 30-VI-1977 al 30-VI-1978	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1978	Di cui al 30-VI-1978	
			già rimborsati	in essere (comprese le rate da erogare)
(in milioni di lire)				
Algeria	68.433	136.873	7.125	129.748
Alto Volta	—	47	47	—
Angola	—	125	125	—
Antille Olandesi	—	5.058	3.541	1.517
Arabia Saudita	—	21.070	18.122	2.948
Argentina	55.952	198.847	76.912	121.935
Australia	—	14	14	—
Austria	—	1.278	1.278	—
Bahamas	—	102.198	85.501	16.697
Bangla Desh	—	6.566	6.433	133
Belgio	—	857	785	72
Bolivia	—	5	5	—
Brasile	4.393	83.526	28.208	55.318
Bulgaria	—	17.915	12.972	4.943
Cameroun	—	869	573	296
Cecoslovacchia	- 36 *)	3.190	2.745	445
Ciad	—	2.769	2.384	385
Cile	—	2.410	2.410	—
Cina	—	18	18	—
Colombia	- 249 *)	5.365	4.747	618
Congo	12.276	19.568	65	19.503
Corea del Sud	- 151 *)	28.614	27.974	640
Costa d'Avorio	784	12.950	10.125	2.825
Costarica	—	77	70	7
Cuba	—	2.993	2.993	—
Danimarca	—	5.605	5.605	—
Ecuador	307	10.163	9.372	791
Egitto	—	5.966	5.927	39
Etiopia	—	3.632	2.265	1.367
Filippine	—	152	152	—
Finlandia	—	250	250	—
Francia	—	26.272	24.365	1.907
Germania Occidentale	216	2.731	2.090	641
<i>da riportare</i>	141.925	707.973	345.198	362.775

(*) Cifra negativa in relazione a quote annullate per mancato utilizzo.

seguito TABELLA C

	Concessi dal 30-VI-1977 al 30-VI-1978	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1978	Di cui al 30-VI-1978	
			già rimborsati	in essere (comprese le rate da erogare)
			(in milioni di lire)	
<i>riporto</i>	141.925	707.973	345.198	362.775
Germania Orientale	—	13.139	3.139	10.000
Giappone	—	2.306	2.072	234
Gran Bretagna	—	11.291	7.131	4.160
Grecia	10	16.732	10.452	6.280
Guatemala	323	323	—	323
Guinea	—	1.428	733	695
Honduras Britannico	—	1.014	735	279
Hong Kong	—	28	28	—
India	50	112.708	83.087	29.621
Indonesia	—	10.781	10.781	—
Iran	14	46.641	27.926	18.715
Israele	40	14.658	10.093	4.565
Jugoslavia	7.209	74.329	54.672	19.657
Libano	—	470	470	—
Liberia	—	20.856	17.154	3.702
Libia	—	911	911	—
Madagascar	—	112	112	—
Malawi	—	231	106	125
Malaysia	105	105	12	93
Marocco	—	787	787	—
Messico	9.295	28.199	10.793	17.406
Mozambico	—	118	118	—
Nicaragua	—	67	67	—
Niger	—	65	65	—
Nigeria	—	1.713	1.701	12
Norvegia	—	6.920	4.956	1.964
Panama	—	9.889	9.889	—
Pakistan	191	25.313	17.901	7.412
Paraguay	—	537	537	—
Perù	-17 *)	70.868	36.904	33.964
Polonia	76.522	222.035	51.265	170.770
Portogallo	—	1.615	1.596	19
Principato di Monaco	—	1.130	1.130	—
Repubblica Dominicana ..	—	786	786	—
<i>da riportare</i>	235.667	1.406.078	713.307	692.771

(*) Cifra negativa in relazione a quote annullate per mancato utilizzo.

seguito TABELLA C

	Concessi dal 30-VI-1977 al 30-VI-1978	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1978	Di cui al 30-VI-1978	
			già rimborsati	in essere (comprese le rate da erogare)
	(in milioni di lire)			
<i>riporto</i>	235.667	1.406.078	713.307	692.771
Repubblica Sudafricana.. ..	—	923	923	—
Romania	17.191	70.368	37.101	33.267
Siria	1.496	6.481	3.953	2.528
Spagna	280	20.239	18.833	1.406
Sri Lanka	—	633	633	—
Sudan	48	4.743	2.987	1.756
Svezia	—	6.117	2.981	3.136
Svizzera	—	2.156	2.156	—
Taiwan	374	444	70	374
Tanzania	—	16.214	3.182	13.032
Thailandia	—	1.520	1.520	—
Tunisia	—	20.950	15.700	5.250
Turchia	—	16.921	14.376	2.545
Uganda	—	2.369	2.369	—
Ungheria	—	41.129	36.006	5.123
Uruguay	386	5.103	2.102	3.001
U.R.S.S.	- 2.445 *)	427.931	208.073	219.858
U.S.A.	—	982	982	—
Venezuela	5.353	26.418	17.772	8.646
Yemen	—	71	71	—
Zaire	747	83.186	31.216	51.970
Zambia	—	39.313	18.982	20.331
	259.097	2.200.289	1.135.295	1.064.994

(*) Cifra negativa in relazione a quote annullate per mancato utilizzo.

IMPIEGHI COMPLESSIVI DEGLI ISTITUTI DI CREDITO SPECIALE E IMPIEGHI DI MEDIOBANCA

(in miliardi di lire)

	30 giugno 1974			31 dicembre 1974			30 giugno 1975			31 dicembre 1975			30 giugno 1976			31 dicembre 1976			30 giugno 1977			31 dicembre 1977			30 giugno 1978		
	Totale	Di cui Mediobanca	%	Totale	Di cui Mediobanca	%	Totale	Di cui Mediobanca	%	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)	(a)	(b)	(b):(a)	(a)	(b)	(b):(a)	(a)	(b)	(b):(a)
Crediti agevolati:																											
- medie e piccole industrie	2.385,9	21,1	0,9	2.428,2	22,2	0,9	2.568,6	20,1	0,8	2.791,7	25,2	0,9	3.123,4	25,4	0,8	3.540,3	26,3	0,7	3.741,4	22,7	0,6	3.899,2	27,6	0,7	3.639,9	24,1	0,7
- Mezzogiorno	2.578,7	86,1	3,3	3.133,6	86,1	2,7	3.352,0	78,8	2,4	3.630,1	88,8	2,4	3.672,6	80,6	2,2	3.831,5	89,3	2,3	3.853,9	89,9	2,3	3.868,2	98,2	2,5	3.848,8	78,1	2,0
- esportazione	958,1	398,0	41,5	991,8	398,2	40,1	993,0	385,5	38,8	1.084,9	407,3	37,5	1.144,6	420,6	36,7	1.244,2	417,8	33,6	1.420,2	430,7	30,3	1.739,7	463,8	26,7	1.940,0	510,6	26,3
- alluvionati	180,6	7,9	4,4	177,0	8,5	4,8	174,3	7,9	4,5	162,7	6,7	4,1	144,1	5,6	3,9	139,6	4,4	3,2	129,8	4,0	3,1	123,5	3,6	2,9	103,9	3,2	3,1
- altri	1.401,9	20,0	1,4	1.255,6	18,9	1,5	1.254,5	34,3	2,7	1.447,5	43,9	3,0	1.603,9	42,5	2,6	1.941,8	68,0	3,5	2.173,8	84,1	3,9	2.387,8	96,4	4,0	2.645,1	99,4	3,8
	7.505,2	533,1	7,1	7.986,2	533,9	6,7	8.342,4	526,6	6,3	9.116,9	571,9	6,3	9.688,6	574,7	5,9	10.697,4	605,8	5,7	11.319,1	631,4	5,6	12.018,4	689,6	5,7	12.177,7	715,4	5,9
Crediti finanziari a paesi esteri ..	738,9	244,9	33,1	815,7	287,9	35,3	908,8	271,6	29,9	1.036,6	284,7	27,5	1.259,5	281,5	22,4	1.425,5	298,1	20,9	1.665,8	287,0	17,2	1.702,8	321,9	18,9	1.789,5	289,3	16,2
Totale operazioni agevolate .. (A)	8.244,1	778,0	9,4	8.801,9	821,8	9,3	9.251,2	798,2	8,6	10.153,5	856,6	8,4	10.948,1	856,2	7,8	12.122,9	903,9	7,5	12.984,9	918,4	7,1	13.721,2	1.011,5	7,4	13.967,2	1.004,7	7,2
Crediti non agevolati:																											
- crediti a non residenti	259,1	73,4	28,3	252,9	70,7	28,0	234,8	64,8	27,6	252,2	62,3	24,7	299,1	56,2	18,8	345,3	54,6	15,8	321,8	49,5	15,4	319,1	47,8	15,0	300,7	48,3	16,1
- altre operazioni	8.556,8	1.262,4	14,8	9.816,9	1.346,9	13,7	11.114,8	1.544,9	13,9	12.198,5	1.687,7	13,8	12.762,8	1.788,4	14,0	13.454,7	1.853,1	13,8	14.181,6	1.988,8	14,0	15.292,7	2.179,9	14,3	16.480,1	2.276,1	13,8
Totale operazioni non agevolate (B)	8.815,9	1.335,8	15,2	10.069,8	1.417,6	14,1	11.349,6	1.609,7	14,2	12.450,7	1.750,0	14,1	13.061,9	1.844,6	14,1	13.800,0	1.907,7	13,8	14.503,4	2.038,3	14,1	15.611,8	2.227,7	14,3	16.780,8	2.324,4	13,9
TOTALE (A) + (B) = (C)	17.060,0	2.113,8	12,4	18.871,7	2.239,4	11,9	20.600,8	2.407,9	11,7	22.604,2	2.606,6	11,5	24.010,0	2.700,8	11,2	25.922,9	2.811,6	10,8	27.488,3	2.956,7	10,8	29.333,0	3.239,2	11,0	30.748,0	3.329,1	10,8
Composizione % degli impieghi:																											
- operazioni agevolate	48,3	36,8		46,6	36,7		44,9	33,1		44,9	32,9		45,6	31,7		46,8	32,1		47,2	31,1		46,8	31,2		45,4	30,2	
- operazioni non agevolate	51,7	63,2		53,4	63,3		55,1	66,9		55,1	67,1		54,4	68,3		53,2	67,9		52,8	68,9		53,2	68,8		54,6	69,8	
	100,0	100,0		100,0	100,0		100,0	100,0		100,0	100,0		100,0	100,0		100,0	100,0		100,0	100,0		100,0	100,0		100,0	100,0	
OPERE PUBBLICHE (D)	2.568,3			2.717,0			3.033,2			3.554,7			3.760,1			4.003,1			4.211,0			4.732,9			5.116,9		
TOTALE GENERALE.. (C) + (D) = (E)	19.628,3			21.588,7			23.634,0			26.158,9			27.770,1			29.926,0			31.699,3			34.065,9			35.864,9		

TITOLI DI PROPRIETÀ AL 30 GIUGNO 1978

	Capitale nominale	VALORE DI CARICO		Media prezzi di compenso II trim. 1978	Quotazione al 30-VI-1978	Controvalore alla quotazione del 30-VI-1978	Plus minus
		unitario	complessivo				
			(A)				
OBBLIGAZIONI							
Finsider 5,50% 1963-83 conv.	Lit. 173.560.000	81,40%	141.277.840	82,—%	82,50%	143.187.000	1.909.160
Mediobanca 7% 1973-88 s.s. Montefibre	Lit. 701.000.000	66,51%	466.214.460	70,67%	71,60%	501.916.000	35.701.540
Mediobanca 7% 1973-88 s.s. Snia Viscosa	Lit. 6.222.500.000	100,—%	6.222.500.000	77,33%	79,20%	4.928.220.000	-1.294.280.000
Chemins de Fer Français 6,50% 1967-85	\$ 98.000	91,07%	55.780.375		99,—% (**)	82.908.441	27.128.066
Industrial Mortgage Bank of Finland 6,75% 1968-80	DM 135.000	78,29%	15.853.725		101,50% (**)	56.414.563	40.560.838
Monsanto International Finance Co. 4,50% 1965-85 conv. \$	238.000	91,13%	135.555.875		91,50% (**)	186.095.354	50.539.479
Nabisco International Finance Co. 6,50% 1967-82	\$ 98.000	95,69%	58.610.125		98,50% (**)	82.489.712	23.879.587
Outokumpu Oy 7% 1968-78	DM 35.000	28,78%	1.510.950		100,—% (**)	14.409.850	12.898.900
RCA International Development Co. 5% 1968-88 conv.	\$ 250.000	74,24%	116.002.087		80,50% (**)	171.978.188	55.976.101
Unilever N.V. 6% 1965-80	Fl. ol. 812.000	91,65%	126.513.660		94,40% (**)	293.277.445	166.763.785
			7.339.819.097			6.460.896.553	-878.922.544
Inter-American Development Bank 5% 1962-82	Lit. 5.000.000.000	98,50%	4.925.000.000				
Montecatini 5,50% in \$ 1959-79 ex warrants	\$ 271.500	99,54%	167.555.682				
			12.432.374.779				

	Numero azioni	Quota di partecipazione al capitale %	VALORE NOMINALE		unitario	complessivo				
			unitario	complessivo						
AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ITALIANE										
Alleanza Assicurazioni	130.000	1,44	1.000	130.000.000	1.471	191.213.834	16.427	16.400	2.132.000.000	1.940.786.166
* Assicurazioni Generali	833.325	5,06	4.000	3.333.300.000	8.270	6.891.818.500	37.250	37.900	31.583.017.500	24.691.199.000
* Autostrada Torino-Milano	1.110.000	18,50	1.000	1.110.000.000	817	907.236.300	817	799	886.890.000	-20.346.300
Bastogi Finanziaria	1.300.000	0,98	1.000	1.300.000.000	433	562.900.000	433	454	590.200.000	27.300.000
* Caffaro	6.637.726	16,39	225	1.493.488.350	225	1.492.900.136	258	256,50	1.702.576.719	209.676.583
Fiat, <i>ordinarie</i>	5.500.000	1,67	500	2.750.000.000	1.578	8.679.111.250	1.886	1.792	9.856.000.000	1.176.888.750
Fiat, <i>privilegiate</i>	231.750	0,07	500	115.875.000	910	210.809.000	1.606	1.496	346.698.000	135.889.000
<i>da riportare</i>						18.935.989.020			47.097.382.219	28.161.393.199

(*) Collegate.

(**) Ai cambi del 30 giugno 1978.

seguito TABELLA E

	Numero azioni	Quota di parte- cipazione al capitale %	VALORE NOMINALE		VALORE DI CARICO		Media prezzi di compenso II trim. 1978	Quotazione al 30-VI-1978	Controvalore alla quotazione del 30-VI-1978 (B)	Plus minus (B - A)
			unitario	complessivo	unitario	complessivo (A)				
<i>riporto</i>						18.935.989.020			47.097.382.219	28.161.393.199
Finsider	3.300.000	0,28	500	1.650.000.000	84	275.814.000	84	112,25	370.425.000	94.611.000
Italcable.. .. .	25.000	0,13	2.000	50.000.000	1.902	47.539.611	2.347	2.362	59.050.000	11.510.389
* La Fondiaria Incendio	205.000	5,69	1.000	205.000.000	2.569	526.620.903	5.622	5.510	1.129.550.000	602.929.097
* La Fondiaria Vita	267.000	10,09	2.500	667.500.000	3.789	1.011.617.529	14.127	14.080	3.759.360.000	2.747.742.471
* La Rinascente, <i>ordinarie</i>	67.382.900	8,91	50	3.369.145.000	39	2.605.696.743	39	41	2.762.698.900	157.002.157
Montedison	1.500.000	2,46	175	262.500.000	139	208.500.000	139	148	222.000.000	13.500.000
Montedison	19.946.368		175	3.490.614.400	139	2.772.545.152	139	148	2.952.062.464	179.517.312
Olivetti, <i>ordinarie</i>	1.806.000	3,01	1.000	1.806.000.000	911	1.645.266.000	1.117	1.040,50	1.879.143.000	233.877.000
* Pirelli & C.	812.400	5,85	1.000	812.400.000	1.628	1.322.706.200	2.043	1.845	1.498.878.000	176.171.800
Pirelli S.p.A.	4.606.070	3,96	1.000	4.606.070.000	864	3.981.540.104	951	963	4.435.645.410	454.105.306
* Snia Viscosa, <i>ordinarie</i>	3.267.500	6,06	1.200	3.921.000.000	643	2.102.080.775	643	724	2.365.670.000	263.589.225
Stet	1.605.000	1,44	2.000	3.210.000.000	1.547	2.482.405.350	1.547	1.666	2.673.930.000	191.524.650
Stet, godimento 1-4-1978	2.144.650		2.000	4.289.300.000	1.347	2.888.135.815	1.347	1.466	3.144.056.900	255.921.085
						<u>40.806.457.202</u>			<u>74.349.851.893</u>	<u>33.543.394.691</u>
								Quotazione al 30-VI-1978		
								in valuta	in Lit. (**)	
AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE										
Connecticut General Mortgage Investments, West Springfield ..	14.318	0,25(***)	—	—	9.376	134.241.451	\$ 18,875	16.130	230.949.340	96.707.889
Development Finance Corp. Ltd., Sydney	33.880	0,57	\$ A. 1	\$ A. 33.880	592	20.046.339	\$ A. 2,70	2.511	85.072.680	65.026.341
Eurafrance, Parigi	6.480	0,30	F.F. 200	F.F. 1.296.000	23.800	154.224.000	F.F. 252,50	47.972	310.858.560	156.634.560
Eurafrep - Soc. de Recherches et d'Exploitation de Pétrole, Parigi	4.222	1,53	F.F. 100	F.F. 422.200	13.198	55.723.210	F.F. 448	85.116	359.359.752	303.636.542
Industrial and Mining Development Bank of Iran, Teheran (cat. B)	168.686	1,41	Rials 1.000	Rials 168.686.000	12.645	2.133.001.681	Rials 1,560	18.882	3.185.129.052	1.052.127.371
Sofina, Bruxelles	6.230	0,33(***)	—	—	20.186	125.759.963	F. b. 3,105	81.149	505.558.270	379.798.307
						<u>2.622.996.644</u>			<u>4.676.927.654</u>	<u>2.053.931.010</u>

(*) Collegate.

(**) Ai cambi del 30 giugno 1978.

(***) Riferita al capitale in circolazione al 30 giugno 1978.

	Numero azioni	Quota di parte- ecipazione al capitale %	VALORE NOMINALE		VALORE DI CARICO	
			unitario	complessivo	unitario	complessivo
AZIONI NON QUOTATE						
Farmafin	30.000	5,—	1.000	30.000.000	1.000	30.000.000
Gemina	214.464	1,22	500	107.232.000	500	107.232.000
La Previdente	25.095	1,25	1.000	25.095.000	8.501	213.338.820
Loro & Parisini	200.000	8,—	1.000	200.000.000	3.577	715.375.000
A. Mondadori Editore, <i>ordinarie</i>	115.500	1,54	1.000	115.500.000	649	75.000.000
Sacet	16	3,12	1.000.000	16.000.000	1.000.000	16.000.000
* Sade Finanziaria	7.700.000	35,—	1.000	7.700.000.000	1.000	7.700.000.000
* Sagea	7.800	39,—	100.000	780.000.000	100.000	780.000.000
* Banque Centrale Monégasque de crédit à long et moyen terme, Montecarlo	11.999	12,—	F.F. 100	F.F. 1.199.900	12.160	145.905.292
Banque Centrale Monégasque de crédit à long et moyen terme, Montecarlo, <i>parts bénéficiaires</i>	3.000	6,—(**)	—	—	1	3.409
Banque Ivoirienne de Développement Industriel, Abidjan (Cat.B)	5.625	2,68	F.cfa 5.000	F.cfa 28.125.000	13.184	74.158.149
International Investment Corp. for Jugoslavia, Lussemburgo (vers. 50%)	125	0,93	\$ 1.000	\$ 62.500	313.961	39.245.170
* Iran and Italy Investment Co., Teheran	500	50,—	Rials 100.000	Rials 50.000.000	1.194.046	597.022.917
Merchant Bank of Central Africa, Salisbury	150.000	2,50	\$ Rh. 0,50	\$ Rh. 75.000	229	34.292.968
National Investment Bank for Industrial Development, Atene, <i>ordinarie</i>	10.000	2,54	Dracme 1.500	Dracme 15.000.000	31.033	310.333.763
Pica - Private Investment Co. for Asia, Panama	40	0,69	\$ 5.000	\$ 200.000	3.143.372	125.734.885
Sadim - Société Anonyme pour le Développement Immobilier de Monaco, Monaco (<i>in liquidazione</i>)	1.850	3,70	F.F. 100	F.F. 185.000	224.911	416.086.116
Satif - Société Anonyme Technique Immobilière et Financière de la Sadim, Monaco	1.850	3,70	F.F. 100	F.F. 185.000	16.000	29.600.000
Sifida Investment Co., Lussemburgo	10	0,31	\$ 5.000	\$ 50.000	3.118.837	31.188.370
						11.440.516.859
AZIONI DIVERSE						88.267
						67.302.433.751
TOTALE GENERALE						

(*) Collegate.

(**) Riferita alle *parts bénéficiaires* in circolazione al 30 giugno 1978.

OBBLIGAZIONI MEDIOBANCA IN CIRCOLAZIONE

	<u>al 30.VI.1977</u>	<u>al 30.VI.1978</u>
IN ESSERE		
Obbligazioni 7% 1972-1987 convertibili in azioni <i>Fingest</i>	L. 23.140.590.000	L. 20.909.740.000 ¹⁾
Obbligazioni 7% 1973-1988 parzialmente convertibili in azioni <i>Sip</i>	» 50.000.000.000	» 47.000.000.000 ²⁾
Obbligazioni 7% 1973-1988 convertibili in azioni <i>Snia Viscosa ordinarie</i>	» 52.856.436.000	» 48.460.462.000 ³⁾
Obbligazioni 7% 1973-1988 convertibili in azioni <i>Carlo Erba ordinarie</i>	» 24.000.000.000	» 24.000.000.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 parzialmente convertibili in azioni <i>Montefibre preferenziali</i>	» 35.000.000.000	» 35.000.000.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 parzialmente convertibili in azioni <i>Banco di Santo Spirito</i>	» 25.000.000.000	» 23.500.000.000 ⁴⁾
Obbligazioni 7% 1973-1988	» 200.000.000.000	» 189.000.000.000 ⁵⁾
Obbligazioni 9,75% 1977-1987 parzialmente convertibili in azioni <i>Mediobanca</i>	» 80.000.000.000	» 80.000.000.000
Obbligazioni decennali in tranches (tranches «A» e «B» 12% 1977-1987 e tranches «C-D-E-F-G-H-I-L» 12% 1978-1988, di L. 30 miliardi ciascuna)	» 30.000.000.000	» 300.000.000.000 ⁶⁾
	<u>L. 519.997.026.000</u>	<u>L. 767.870.202.000</u>

- ¹⁾ La diminuzione di L. 2.230.850.000 riguarda per L. 20.330.000 tramutamenti anticipati in azioni *Fingest* e per L. 2.210.520.000 le obbligazioni estratte il 30 marzo 1978 al netto di L. 289.480.000 di obbligazioni, pure estratte, precedentemente convertite.
- ²⁾ La diminuzione di L. 3 miliardi è dovuta a pari importo di obbligazioni estratte il 20 settembre 1977.
- ³⁾ La diminuzione di L. 4.395.974.000 è dovuta all'ammontare delle obbligazioni estratte il 15 settembre 1977 al netto di L. 55.952.000 di obbligazioni, pure estratte, precedentemente convertite.
- ⁴⁾ La diminuzione di L. 1.500.000.000 è dovuta a pari importo di obbligazioni estratte il 20 settembre 1977.
- ⁵⁾ La diminuzione di L. 11 miliardi è dovuta a pari importo di obbligazioni estratte il 17 ottobre 1977.
- ⁶⁾ L'aumento di L. 270 miliardi è dovuto all'emissione delle tranches da «B» a «L».

seguito TABELLA F

	<u>al 30.VI.1977</u>		<u>al 30.VI.1978</u>
SCADUTE O ESTRATTE			
Obbligazioni 6% 1970-1980 già parzialmente convertibili in azioni <i>Mediobanca</i> (scadute)	L. 6.680.000	L.	1.830.000
Obbligazioni 7% 1972-1987 convertibili in azioni <i>Fingest</i> (estratte e rimborsabili o tramutabili in azioni)	» 2.335.200.000	»	2.268.990.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 parzialmente convertibili in azioni <i>Sip</i> (estratte e rimborsabili o tramutabili parzialmente in azioni)	» —	»	93.500.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 convertibili in azioni <i>Snia Viscosa ordinarie</i> (estratte e rimborsabili)	» —	»	323.310.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 parzialmente convertibili in azioni <i>Banco di Santo Spirito</i> (estratte e rimborsabili o tramutabili parzialmente in azioni)	» —	»	30.200.000
	<u>L. 2.341.880.000</u>		<u>L. 2.717.830.000</u>

PARTE STRAORDINARIA

In questa sede, sottoponiamo alle Vostre delibere tre proposte.

La prima riguarda un aumento gratuito di capitale. Come abbiamo accennato nella relazione all'Assemblea, parte ordinaria, siete anzitutto chiamati a deliberare su un aumento gratuito di capitale per L. 12 miliardi, da effettuare mediante utilizzo della « *Riserva speciale* » di uguale importo, di cui Vi abbiamo proposto la costituzione a valere sugli utili dell'esercizio 1977-78. Tale aumento gratuito verrà assegnato agli azionisti nella misura di un'azione nuova ogni sei azioni possedute, ivi comprese anche le azioni rivenienti dalla conversione del prestito obbligazionario 9,75% 1977-87, di cui il Consiglio, nella seduta del 14 settembre 1978, ha deliberato il rimborso anticipato al 29 dicembre 1978. Con l'esecuzione di queste operazioni il capitale sottoscritto e versato della MEDIOBANCA salirà così a 84 miliardi.

La seconda delibera ha lo scopo di ripristinare un limite di 300 miliardi per nuove nostre emissioni obbligazionarie, mezzo indispensabile per l'approvvigionamento di fondi a scadenza più lunga di quanto non ci sia consentito attraverso la raccolta dei depositi. Come è noto, l'Assemblea del 28 ottobre 1976 autorizzò a questo scopo l'emissione di 300 miliardi, da emettere in « tranches » di almeno 30 miliardi ciascuna, e tale limite è stato esaurito nel corso dell'ultimo esercizio. Vi proponiamo, pertanto, di ristabilire questo « plafond »; e ci permettiamo di richiamare ancora una volta la Vostra attenzione sulla incertezza dell'andamento del mercato obbligazionario, per cui dobbiamo anche in questa occasione richiederVi di riservare al Vostro Consiglio e, per esso, al Comitato Esecutivo, di fissare, con l'approvazione della Banca d'Italia, il tasso di ciascuna « tranche » ed il prezzo di collocamento, in relazione alle condizioni finanziarie vigenti al momento dell'emissione. MEDIOBANCA ha già provveduto a richiedere alle Autorità competenti le necessarie autorizzazioni ed approvazioni e tra queste il provvedimento governativo di cui al penultimo comma dell'art. 2410 del Codice Civile.

La terza delibera concerne l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni di altre società. Come è noto, è questo un campo in cui MEDIOBANCA ha già operato. Siamo convinti che lo strumento di un'obbligazione emessa da un istituto di credito speciale quotata in borsa e offerta in opzione ai soci della società le cui azioni — o le azioni di una sua controllata — formino oggetto del diritto alla conversione, possa trovare un suo valido collocamento nel quadro delle misure per la ristrutturazione finanziaria delle imprese, tanto più se il prospetto di emissione potrà dare al mercato una visione obiettiva ed esauriente della loro consistenza patrimoniale, delle prospettive economiche e dei piani di sviluppo. Vi invitiamo, pertanto, a pronunciarVi sulle seguenti tre delibere, che sottoponiamo alla Vostra approvazione:

I.

« L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di MEDIOBANCA:

- udita la relazione del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto che l'aumento di capitale da 52 a 72 miliardi di lire riservato alle obbligazioni 9,75% 1977-87 parzialmente convertibili in azioni, deliberato dalle Assemblee Straordinarie dei Soci del 28 ottobre 1976 e 28 ottobre 1977, non ha sinora avuto esecuzione;
- preso atto che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il rimborso anticipato al 29 dicembre 1978 dell'intero prestito obbligazionario parzialmente convertibile in azioni MEDIOBANCA 9,75% 1977-87;
- sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale e la dichiarazione che l'attuale capitale di 52 miliardi è interamente versato;
- subordinatamente all'autorizzazione della Banca d'Italia ai sensi del R.D.L. 12 marzo 1936, n. 375 e successive modificazioni e integrazioni;

delibera

1. di procedere all'aumento gratuito del capitale da 52 a 64 miliardi di lire mediante utilizzo della « *Riserva speciale* » di L. 12 miliardi costituita in base alla delibera approvata dall'Assemblea Ordinaria della Società in sede di ripartizione degli utili dell'esercizio 1977-78, con emissione di n. 1.200.000 azioni da L. 10.000 nominali, godimento 1° luglio 1978, da assegnare agli azionisti nella misura di n. 1 azione nuova ogni 6 azioni emesse o rivenienti dalla conversione del Prestito Obbligazionario 9,75 % 1977-87, di cui:
 - n. 800.000 da assegnare, nel rapporto anzidetto, alle azioni attualmente circolanti;
 - n. 400.000 da assegnare, sempre nel rapporto anzidetto, alle n. 2.000.000 di azioni riservate dall'Assemblea Straordinaria del 28 ottobre 1976 ai portatori delle obbligazioni del Prestito parzialmente convertibile 9,75 % 1977-87 che opteranno per la conversione, nonchè alle n. 400.000 azioni immesse nel deposito fiduciario presso la SPAFID - Società per Amministrazioni Fiduciarie S.p.A., di spettanza degli obbligazionisti stessi;
2. di modificare le deliberazioni delle Assemblee degli azionisti del 28 ottobre 1976 e del 28 ottobre 1977 adeguando l'ammontare del capitale alla deliberazione di cui al precedente punto 1. e portandone pertanto l'aumento da 64 a 84 miliardi;
3. di modificare di conseguenza l'art. 4 dello statuto come segue:

« Il capitale sociale è di L. 64 miliardi, rappresentato da n. 6.400.000 azioni da L. 10.000 cadauna. A seguito delle deliberazioni delle « Assemblee degli Azionisti del 28 ottobre 1976, del 28 ottobre 1977 e del 30 ottobre 1978, il capitale è aumentato da 64 a 84 miliardi mediante emissione di n. 2.000.000 di azioni da nominali L. 10.000 cadauna, godimento 1° luglio 1978, riservate alle « obbligazioni parzialmente convertibili di cui — con deliberazione « dell'Assemblea del 28 ottobre 1976 — è stata disposta « l'emissione ».

4. di delegare al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente tra loro, ogni facoltà per eseguire le delibere di cui sopra e per accettare ed introdurre le modifiche, variazioni o aggiunte che dovessero essere richieste dalle Autorità competenti».

II.

«L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di MEDIOBANCA:

- udita la relazione del Consiglio di Amministrazione;
- sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale;
- preso atto che l'attuale capitale sociale è di L. 52 miliardi interamente versato;
- subordinatamente alle autorizzazioni della Banca d'Italia ai sensi del R.D.L. 12 marzo 1936, n. 375 e successive modificazioni ed integrazioni e del Ministero del Tesoro ai sensi della legge 3 maggio 1955, n. 428 e successive modificazioni, nonché del provvedimento del Ministro del Tesoro ai sensi dell'art. 2410 del Codice Civile,

d e l i b e r a

1. di approvare l'emissione — da effettuare in una o più riprese entro il 30 giugno 1981 — di un prestito obbligazionario dell'importo nominale complessivo massimo di 300 miliardi di lire, diviso in dieci «tranches» di L. 30 miliardi cadauna, contraddistinte con i numeri romani da XI a XX, ciascuna delle quali rappresentata da n. 30 milioni di obbligazioni da nominali L. 1.000 cadauna.

Il prestito avrà le seguenti caratteristiche:

- a) *durata*: durata di ogni «tranche» del prestito: 10 anni dalla data di godimento della «tranche» stessa;
- b) *tasso di interesse, prezzo di emissione e godimento*: saranno fissati per ciascuna «tranche» d'accordo con la Banca d'Italia al momento dell'emissione, in relazione alla situazione di mercato; gli interessi saranno pagati in rate semestrali posticipate;

- c) *serie e certificati*: ciascuna « tranche » sarà suddivisa in sei serie di 5 milioni di obbligazioni da L. 1.000 cadauna, rappresentate da titoli al portatore o da certificati nominativi da 1.000 obbligazioni o multipli di 1.000 obbligazioni;
- d) *rimborso*: le obbligazioni saranno rimborsate alla pari, in sei rate annuali costanti di capitale trascorsi 5 anni dall'emissione di ciascuna « tranche », esclusivamente mediante estrazione a sorte di una serie intera per ogni « tranche »;
- e) *rimborso anticipato*: MEDIOBANCA si riserva la facoltà, trascorsi tre anni dall'emissione delle singole « tranches », di provvedere al rimborso anticipato, totale o parziale delle « tranches » stesse, alla pari, con preavviso da pubblicarsi almeno tre mesi prima nella Gazzetta Ufficiale.
Gli eventuali rimborsi anticipati parziali avverranno mediante estrazione a sorte di serie intere e saranno imputati alle rate di ammortamento più lontane; essi saranno fatti coincidere con una data di pagamento delle cedole;
- f) *regime fiscale*: gli interessi saranno soggetti alla ritenuta alla fonte con obbligo di rivalsa nella misura del 10% ai sensi dell'art. 12 della legge 2 dicembre 1975 n. 576; non saranno detratte altre imposte o tasse future che per legge non debbano gravare sui portatori delle obbligazioni;
- g) *quotazione*: se le obbligazioni formeranno oggetto di offerta al pubblico, sarà richiesta la quotazione ad una o più delle Borse Valori presso le quali è quotata l'azione MEDIOBANCA;
2. di delegare al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Comitato Esecutivo, tutti i poteri per stabilire, previo accordo della Banca d'Italia, il tasso di interesse, il godimento, il prezzo e la data di emissione di ogni « tranche », nonchè per redigere — sulla base di quanto previsto al precedente punto 1. della presente delibera — i relativi regolamenti e, infine, per determinare termini, modalità e condizioni per l'esecuzione della deliberata emissione obbligazionaria;

3. di delegare al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente tra loro, ogni facoltà per eseguire le delibere di cui sopra e per accettare ed introdurre le modifiche, variazioni o aggiunte che dovessero essere richieste dalle Autorità competenti ».

III.

« L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di MEDIOBANCA:

- udita la relazione del Consiglio di Amministrazione;
- sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale;
- preso atto che l'attuale capitale sociale è di L. 52 miliardi interamente versato;
- subordinatamente alle autorizzazioni della Banca d'Italia ai sensi del R.D.L. 12 marzo 1936, n. 375 e successive modificazioni ed integrazioni e del Ministero del Tesoro ai sensi della Legge 3 maggio 1955, n. 428 e successive modificazioni, nonchè del provvedimento del Ministro del Tesoro ai sensi dell'art. 2410 del Codice Civile,

d e l i b e r a

1. di approvare l'emissione — da effettuare in una o più volte entro il 30 giugno 1981 — di obbligazioni totalmente o parzialmente convertibili in azioni di altre società, per un ammontare massimo complessivo di L. 200 miliardi, divise in varie serie, i cui importi saranno determinati al momento delle singole emissioni. Le obbligazioni avranno le seguenti caratteristiche:
 - a) ciascuna serie verrà emessa a fronte di uno speciale finanziamento accordato da MEDIOBANCA e sarà contraddistinta dall'indicazione « serie speciale ... (nome della società finanziata o di quella le cui azioni saranno offerte in conversione) »; i titoli totalmente o parzialmente convertibili come indicato al punto c) potranno essere azioni delle società finanziate e/o azioni di società da esse controllate;

- b) *durata e rimborsi*: la durata di ogni serie sarà di dieci anni dalla data di emissione. I rimborsi saranno effettuati alla pari, in cinque rate annuali costanti di capitale, trascorsi sei anni dall'emissione; MEDIOBANCA si riserva la facoltà di rimborso anticipato parziale o totale alla pari, a partire dal terzo anno dall'emissione, ad una data fissata per il pagamento delle cedole semestrali;
- c) *convertibilità*: sarà offerta agli obbligazionisti la facoltà di richiedere, ad una delle date di pagamento delle cedole, eventualmente previo conguaglio degli interessi, che le obbligazioni siano convertite in tutto od in parte nelle azioni delle società finanziate e/o in azioni di società da esse controllate, secondo le modalità ed i rapporti che saranno precisati per ogni serie nel relativo regolamento. MEDIOBANCA si riserva di consentire la conversione anche a date diverse da quelle sopraindicate; qualora la conversione sia parziale ed avvenga prima che le obbligazioni siano divenute rimborsabili, a fronte della quota di obbligazioni non più convertibili verrà rilasciato un corrispondente quantitativo di obbligazioni « optate »;
- d) *tasso di interesse, prezzo di emissione e godimento*: saranno fissati per ciascuna serie d'accordo con la Banca d'Italia al momento dell'emissione, in relazione alla situazione di mercato; gli interessi saranno pagati in rate semestrali posticipate;
- e) *regime fiscale*: gli interessi saranno soggetti alla ritenuta alla fonte con obbligo di rivalsa nella misura del 10% ai sensi dell'art. 12 della legge 2 dicembre 1975 n. 576; non saranno detratte altre imposte o tasse future che per legge non debbano gravare sui portatori delle obbligazioni;
- f) *quotazione*: di ogni serie speciale delle emittende obbligazioni convertibili di cui sopra sarà richiesta la quotazione ad una o più delle Borse Valori presso le quali è quotata l'azione MEDIOBANCA;
- g) nel caso in cui le azioni da offrire in conversione ai portatori delle emittende obbligazioni MEDIOBANCA siano già in possesso della società finanziata, perchè relative ad una sua con-

trollata, esse saranno costituite in gestione speciale e vincolate irrevocabilmente, in modo da riservarne la disponibilità a MEDIOBANCA, esclusivamente ai fini della conversione. Nel caso in cui le azioni debbano essere ancora emesse dalla società finanziata — in base ad una delibera dell'Assemblea straordinaria della società stessa — le emittende obbligazioni di MEDIOBANCA saranno offerte in opzione agli azionisti della società finanziata ed emittente delle azioni convertibili;

2. di delegare al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Comitato Esecutivo, tutti i poteri per stabilire, previo accordo della Banca d'Italia, l'importo, il tasso di interesse, il prezzo e la data di emissione di ciascuna serie, nonchè per redigere — sulla base di quanto previsto al precedente punto 1. della presente delibera — il regolamento di ciascuna serie, ivi compreso il valore nominale, il godimento delle obbligazioni, il taglio dei titoli, i rapporti di conversione e, infine, per determinare termini, modalità e condizioni per l'esecuzione della deliberata emissione obbligazionaria;
3. di delegare al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente tra loro, ogni facoltà per eseguire le delibere di cui sopra e per accettare ed introdurre le modifiche, variazioni o aggiunte che dovessero essere richieste dalle Autorità competenti».

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PARTE ORDINARIA

Il Collegio Sindacale si associa alle nobili parole con le quali il Consiglio di Amministrazione ha tanto sentitamente rievocato la figura dell'Avv. ADOLFO TINO e desidera anche in questa sede rendere omaggio alla Sua memoria.

* * *

Abbiamo verificato nella sua impostazione ed in ogni singola voce il bilancio al 30 giugno 1978 ed il relativo conto profitti e perdite, che sono stati messi a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2432 C.C. e che Vi sono stati qui sottoposti per esame ed approvazione.

Possiamo assicurarVi che le partite dello stato patrimoniale e quelle del conto economico concordano perfettamente con le risultanze della contabilità sociale che, per nostra diretta cognizione, è regolarmente e razionalmente svolta.

Lo stato patrimoniale ed il conto dei profitti e delle perdite si riassumono nelle seguenti cifre:

Attività	L. 5.355.517.360.806
Passività	L. 5.127.688.645.647
Capitale, riserva, fondi rischi, fondo svalutazione titoli, avanzo utili esercizi precedenti	» 182.151.281.615
Fondi svalutazione partecipazioni e immobili, fondo ammortamento mobili ed impianti	» 15.204.323.709
	<hr/>
	L. 5.325.044.250.971
Utile netto dell'esercizio	» 30.473.109.835
	<hr/>
	L. 5.355.517.360.806

Il conto economico mette in evidenza:

Rendite e profitti	L.	587.743.223.931
Spese e perdite	»	557.270.114.096
Utile netto come sopra	L.	<u>30.473.109.835</u>

I « *Conti impegni e rischi* » e i « *Conti d'ordine* » non inclusi nei suddetti importi patrimoniali e specificamente dettagliati nel documento in esame, pareggiano tra le impostazioni all'attivo ed al passivo nell'importo complessivo di L. 3.660.365.406.299.

Il Consiglio di Amministrazione nella sua relazione, redatta con l'osservanza delle norme di legge, Vi ha già diffusamente informati sulla consistenza e sulle variazioni delle singole voci dell'attivo e del passivo e di quelle più significative del rendiconto economico, nonché sugli aspetti essenziali della trascorsa gestione, che ha conseguito importanti e positivi progressi.

Da parte nostra, con riguardo alle poste di bilancio per le quali incombe al Collegio Sindacale di fornire attestazioni e comunicazioni, diamo atto che:

- nel corso dell'esercizio sono state regolarmente effettuate le operazioni relative all'aumento gratuito del capitale sociale da 40 a 52 miliardi deliberato dall'Assemblea straordinaria del 28 ottobre 1977 ed all'emissione delle restanti nove « tranches » del prestito obbligazionario di 300 miliardi autorizzato nella precedente Assemblea degli Azionisti del 28 ottobre 1976;
- il bilancio sul quale siete chiamati a pronunciarVi rispecchia con chiarezza e precisione la reale situazione patrimoniale dell'Istituto ed i risultati conseguiti alla fine del passato esercizio. Come riferito dal Consiglio, che Ve ne ha motivato le ragioni, gli effetti all'incasso, già compresi fra le disponibilità presso i Cessionari, sono ora evidenziati in apposite voci dell'attivo e del passivo;
- il complesso dei mezzi propri è passato da L. 153.654.750.000 al 30 giugno 1977 a L. 182.000.000.000 al 30 giugno 1978 per effetto delle assegnazioni disposte dall'Assemblea dei Soci sull'utile dell'esercizio 1976-77, della destinazione al « *Fondo rischi* » della quota dell'anno di L. 6.750.000.000 consentita in esenzione di

imposta e di un ulteriore accantonamento al « *Fondo rischi tassato* » di L. 11.250.000.000, sul quale concordiamo, considerando obiettivo prioritario, imposto dalla situazione generale, il rafforzamento del patrimonio sociale;

- nella determinazione dei valori di bilancio sono stati adottati criteri — regolarmente comunicatici ai sensi dell'art. 2425 C.C. e che non si discostano da quelli seguiti nell'esercizio precedente — che ottemperano alle disposizioni di legge e ai principi di prudenza amministrativa. Per i titoli di proprietà, la valutazione risulta, per ogni specie di azioni ed obbligazioni, dagli elenchi allegati alla relazione del Consiglio, nella quale, anche per le partecipazioni in società controllate, sono forniti ampi e circostanziati ragguagli sui movimenti verificatisi nelle consistenze e sui valori iscritti in bilancio. Sono anche specificati gli adeguamenti operati per quei titoli che presentavano minusvalenze tra il valore di carico e quello risultante dalla media dei prezzi di compenso del secondo trimestre 1978. I crediti sono iscritti al loro valore nominale e sono presidiati dai fondi rischi esistenti al passivo, mentre la voce « *scarti e spese di emissione prestiti da ammortizzare* » risulta al netto degli ammortamenti operati nell'esercizio secondo i piani corrispondenti;
- i ratei e risconti, come prescritto dall'art. 2426 C.C., sono stati calcolati secondo le rispettive competenze temporali, con il nostro accordo;
- il « *Fondo liquidazione personale* » che alla fine dell'esercizio precedente era di L. 5.583.802.552, ammonta ora a L. 5.760.715.600, dopo l'accantonamento delle indennità maturate di L. 397.365.088 e le liquidazioni corrisposte nell'esercizio di L. 220.452.040. Il fondo copre ogni spettanza al 30 giugno 1978;
- le spese sostenute nell'esercizio per mobili e impianti sono state, come di consueto, ammortizzate, adeguando così alla voce dell'attivo il relativo fondo al passivo, impregiudicato il graduale ammortamento ai fini fiscali;
- per le imposte e tasse, è stato stanziato, con riguardo alle competenze dell'esercizio, un importo che riteniamo adeguato ai presumibili oneri fiscali.

Durante l'esercizio abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed abbiamo effettuato gli accertamenti e le verifiche di nostra competenza, constatando la regolarità amministrativa e gestionale della Società.

* * *

Vi informiamo che un Azionista della Vostra Società ci ha denunciato, nel gennaio 1978, quale fatto da lui ritenuto censurabile ai sensi dell'art. 2408 C.C. il riparto degli utili approvato dalla Vostra Assemblea del 28 ottobre 1977, in quanto « non è stato lecito effettuare eccessivi accantonamenti e non distribuire tutto l'utile ai soci ».

Al riguardo non possiamo che confermare quanto già dichiarato nella nostra Relazione sul bilancio dell'esercizio 1976-77 e cioè il nostro consenso al prudente comportamento degli Amministratori in materia di accantonamenti, consigliato dalla nota situazione generale ed il nostro accordo sulla ripartizione dell'utile dello stesso esercizio proposta Vi dal Consiglio di Amministrazione e da Voi Signori approvata, come già detto, nell'Assemblea del 28 ottobre 1977.

* * *

Esprimiamo il nostro parere favorevole in merito all'approvazione del bilancio al 30 giugno 1978 e della relativa proposta di ripartizione degli utili, sia per quanto riguarda l'assegnazione alla « *Riserva* » dell'importo di L. 12 miliardi ed il mantenimento della remunerazione al capitale nella misura del 12%, sia per quanto attiene all'adeguamento del « *Fondo svalutazione partecipazioni* » all'accresciuto valore del cespite all'attivo ed alla costituzione di una « *Riserva speciale* » di L. 12 miliardi, utilizzabile per un aumento gratuito del capitale.

Ricordiamo infine che nel corso dell'esercizio, ai sensi dell'art. 2386 C.C., in sostituzione del compianto Avv. ADOLFO TINO è stato eletto Consigliere per cooptazione il Dr. INNOCENZO MONTI.

PARTE STRAORDINARIA

In seduta straordinaria siete chiamati a deliberare sulle seguenti operazioni proposte dal Consiglio di Amministrazione:

- aumento gratuito del capitale sociale da 52 a 64 miliardi di lire mediante utilizzo della « *Riserva speciale* » costituita in sede di approvazione del bilancio, da assegnare agli azionisti nella misura di 1 azione nuova ogni 6 emesse o rivenienti dalla conversione del Prestito obbligazionario 9,75% 1977-87, di cui il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 14-IX-1978 ha deliberato il rimborso anticipato al 29 dicembre 1978. Previa modifica delle deliberazioni delle Assemblee del 28 ottobre 1976 e 28 ottobre 1977, il capitale sociale risulterà così elevato a 84 miliardi, con conseguente modifica dell'art. 4 dello statuto sociale;
- emissione di un prestito obbligazionario dell'importo massimo di L. 300 miliardi diviso in dieci « tranches » di 30 milioni di obbligazioni da L. 1.000 nominali cadauna, a condizioni di tasso, prezzo e godimento da fissare con la Banca d'Italia;
- emissione di obbligazioni per l'importo massimo di 200 miliardi di lire, in varie serie, totalmente o parzialmente convertibili in azioni di altre società, pure a condizioni da concordare con la Banca d'Italia.

Nel dare atto, ai sensi dell'art. 2438 C.C., che l'attuale capitale sociale di 52 miliardi è interamente versato, esprimiamo parere favorevole alle suddette operazioni e Vi invitiamo ad approvarle nelle forme e con le modalità ampiamente illustrate dal Consiglio di Amministrazione nella sua relazione.

I SINDACI

B. PASQUALI - *Presidente*
L. CHIERICATI
U. TABANELLI

20 settembre 1978

BILANCIO AL 30 GIUGNO 1978

BILANCIO AL

ATTIVO

DISPONIBILITÀ:

- Cassa	L.	406.670.104	
- Fondi presso Banche:			
- in divisa presso la Banca Centrale ..	L.	996.975.000.030	
- altri	»	690.758.128.663	
		»	1.687.733.128.693
- Buoni del Tesoro	»	90.140.416.000	
- Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati ..	»	25.784.800.843	
		»	L. 1.804.065.015.640

RIPORTI:

- Clienti	L.	—	
- Controllate	»	—	
- Collegate	»	5.635.000.000	» 5.635.000.000

PORTAFOGLIO SCONTO:

- Operazioni di cui ai regimi fiscali legge 27/7/62, n. 1228 e D.P.R. 29/9/73, n. 601:			
- Clienti	L.	110.412.292.490	
- Controllate	»	—	
- Collegate	»	964.091.329	
- Altre:			
- Clienti	»	1.975.458.294	
- Controllate	»	—	
- Collegate	»	—	
		»	L. 113.351.842.113

FINANZIAMENTI:

- Operazioni di cui ai regimi fiscali legge 27/7/62, n. 1228 e D.P.R. 29/9/73, n. 601:			
- Clienti:			
- in lire	L.	2.635.193.881.238	
- in divisa	»	169.646.527.094	
- Controllate	»	24.546.351.604	
- Collegate	»	228.405.143.387	
- Operazioni con fondi forniti dal Ministero del Tesoro (legge 13/2/52, n. 50)	»	139.465.121	
- Altre:			
- Clienti	»	30.368.936.355	
- Controllate	»	121.815.027.069	
- Collegate	»	—	
		»	» 3.210.115.331.868
			» 3.323.467.173.981

TITOLI DI PROPRIETÀ:

- Obbligazioni	L.	12.432.374.779	
- Azioni:			
- di società collegate	»	26.083.605.295	
- di altre società	»	28.786.453.677	» 67.302.433.751

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE..

IMMOBILI			» 8.010.670.179
MOBILI ED IMPIANTI			» 7.000.000.000
EFFETTI ALL'INCASSO			» 383.653.533
DEBITORI DIVERSI			» 41.892.401.124
RATEI E RISCONTI ATTIVI			» 23.829.380.604
SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI DA AMMORTIZZARE			» 45.324.478.721
			» 28.607.153.273

FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE ..

FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE ..	L.	443.012.018.477	
FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE	»	317.202.184.762	
DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE ..	»	39.062.500	
DEBITORI PER FIDEJUSSIONI	»	41.450.005.406	» 801.703.271.145
			L. 6.157.220.631.951

CONTI D'ORDINE:

VALORI IN DEPOSITO:			
a cauzione	L.	16.000.000	
a garanzia	»	1.213.694.057.477	
a custodia	»	332.868.162.503	
DEPOSITARI DI VALORI	»	1.312.083.915.174	» 2.858.662.135.154

TOTALE L. 9.015.882.767.105

I SINDACI

B. Pasquali, *Presidente* - L. Chiericati - U. Tabanelli

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	52.000.000.000	
RISERVA	»	25.000.000.000	
FONDO RISCHI	»	79.500.000.000	
FONDO RISCHI TASSATO	»	20.500.000.000	
FONDO SVALUTAZIONE TITOLI	»	5.000.000.000	
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI	L.		182.000.000.000
FONDO SVALUTAZIONE IMMOBILI	»		7.820.670.178
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI ED IMPIANTI	»		6.999.999.999
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»		383.653.532
FONDO IMPOSTE E TASSE	»		5.760.715.600
			27.134.189.452
DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:			
- Depositi	L.	2.733.508.600.932	
- Conti correnti:			
- Clienti	L.	3.155.432.723	
- Controllate	»	1.325.281.360	
- Collegate	»	7.881.275	4.488.595.358
- Fondi di cui ai regimi fiscali art. 1 lett. b) legge 27/7/62, n. 1228 e art. 41 D.P.R. 29/9/73, n. 601	»		65.080.382.488
- Fondi di cui ai regimi fiscali art. 1 lett. c) legge 27/7/62, n. 1228, art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600 e art. 32, 5° comma legge 24/5/77, n. 227:			
- in lire	L.	1.602.779.547	
- in divisa	»	1.357.147.088	2.959.926.635
			2.806.037.505.413
BANCHE ESTERE:			
- Fondi di cui ai regimi fiscali art. 1 lett. c) legge 27/7/62, n. 1228 e art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600:			
- Conti in divisa:			
- in contropartita con la Banca Centrale	L.	996.975.000.030	
- altri	»	168.289.380.006	1.165.264.380.036
OBLIGAZIONI	»		767.870.202.000
OBLIGAZIONISTI: c/ rimborso obbligazioni	»		2.717.830.000
FONDI MEDIOCREDITO E MINISTERO DEL TESORO	»		186.184.684.573
CEDENTI EFFETTI ALL'INCASSO	»		41.892.401.124
CREDITORI DIVERSI	»		55.818.304.167
RATEI E RISCONTI PASSIVI	»		69.008.433.282
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI	»		151.281.615
SALDO UTILI:			
- Utile lordo	L.	48.473.109.835	
- Stanziamento al Fondo Rischi	»	18.000.000.000	30.473.109.835
			5.355.517.360.806
CREDITORI PER FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE			
CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE	L.	443.012.018.477	
CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE	»	317.202.184.762	
CREDITORI PER FIDEJUSSIONI	»	39.062.500	
	»	41.450.005.406	801.703.271.145
	L.		6.157.220.631.951
CONTI D'ORDINE:			
DEPOSITANTI DI VALORI:			
a cauzione	L.	16.000.000	
a garanzia	»	1.213.694.057.477	
a custodia	»	332.868.162.503	
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI	»	1.312.083.915.174	2.858.662.135.154
	L.		9.015.882.767.105
		TOTALE	L.

AMMINISTRATORE DELEGATO

E. Cuccia

IL CAPO CONTABILE

B. Selva

CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE

CONTO DEI PROFITTI

SPESE E PERDITE

INTERESSI A CLIENTELA:

- a clientela ordinaria per conti correnti	L.	186.110.830
- a società ed enti controllati per conti correnti	»	158.069.961
- a società ed enti collegati per conti correnti	»	3.836.295

INTERESSI AD ALTRE ISTITUZIONI CREDITIZIE:

- per depositi e conti correnti	»	44.468.476.067
- per conti correnti in divisa	»	96.717.550.792
- per altre operazioni	»	6.789.219.690

INTERESSI SU CERTIFICATI DI DEPOSITO:

- in lire	»	264.751.673.776
- in divisa	»	609.345.529

INTERESSI SU OBBLIGAZIONI

52.782.384.722

QUOTE DI AMMORTAMENTO DEL DISAGGIO SU EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE

410.000.000

PERDITE DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI

—

SPESE PER IL PERSONALE:

- competenze e relativi contributi	»	6.255.400.145
- indennità di fine rapporto corrisposte nell'esercizio	»	220.452.040
- accantonamenti al fondo di liquidazione	»	397.365.088

IMPOSTE E TASSE:

- relative all'esercizio	»	104.076.611
- relative ad esercizi precedenti	»	21.916.455.590

COMMISSIONI, PROVVISORIE ED ALTRI ONERI PER ALTRI SERVIZI BANCARI

13.318.579.426

COSTI E SPESE DIVERSI:

- compensi a professionisti esterni	»	215.359.434
- assicurazioni	»	25.160.956
- pubblicità	»	248.885.379
- beneficenza	»	26.700.000
- locazione di macchine	»	147.676.709
- altri	»	1.498.161.929

MINUSVALENZE:

- su titoli garantiti dallo Stato e parificati	»	—
- su titoli di proprietà	»	2.916.129.807

AMMORTAMENTI:

- relativi a mobili	»	53.042.037
- altri	»	159.924.677

ACCANTONAMENTI:

- al fondo rischi su crediti	»	18.000.000.000
- al fondo imposte e tasse	»	24.889.966.622

SOPRAVVENIENZE PASSIVE ED INSUSSISTENZE DELL'ATTIVO

109.984

TOTALE SPESE E PERDITE

L. 557.270.114.096

UTILE D'ESERCIZIO

» 30.473.109.835

TOTALE L. 587.743.223.931

I SINDACI

B. Pasquali, *Presidente* - L. Chiericati - U. Tabanelli

E DELLE PERDITE

RENDITE E PROFITTI

INTERESSI DA CLIENTELA:

- da clientela ordinaria:		
- per sconti	L.	9.359.503.654
- per riporti	»	751.968.000
- per altre operazioni	»	319.383.280.999
- per altre operazioni in divisa	»	15.627.058.241
- da società ed enti controllati:		
- per sconti	»	13.037.307
- per altre operazioni	»	21.842.122.734
- da società ed enti collegati:		
- per sconti	»	123.991.699
- per riporti	»	966.152.014
- per altre operazioni	»	28.139.181.258

INTERESSI DA ISTITUZIONI CREDITIZIE:

- da Banca d'Italia: in lire	»	242.984
in divisa	»	81.699.838.080
- da altre istituzioni creditizie per conti correnti	»	71.537.172.010

INTERESSI, PREMI, DIVIDENDI E UTILI SU:

- titoli a reddito fisso	»	3.571.523.153
- titoli azionari e partecipazioni non rappresentate da titoli di:		
- società ed enti controllati	»	174.312.000
- società ed enti collegati	»	327.612.890
- altre società ed enti	»	2.030.866.311

UTILI DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI (v. dettaglio allegato)

» 483.729.494

COMMISSIONI, PROVVISORIE ED ALTRI RICAVI:

- per finanziamenti concessi: in lire	»	678.829.365
in divisa	»	779.284.486
- per crediti di firma concessi	»	138.518.712
- per incasso effetti	»	1.714.450
- per collocamento titoli	»	2.239.254.670
- per altri servizi bancari	»	372.902.519

PROVENTI DIVERSI:

- fitti attivi	»	37.355.806
- per altri servizi non bancari	»	353.178.652

UTILI DA REALIZZI:

- di beni	»	130.000
-------------------	---	---------

UTILIZZO DI ACCANTONAMENTI:

- da fondo imposte e tasse	»	21.916.455.590
- da fondo liquidazione del personale	»	220.452.040

SOPRAVVVENIENZE ATTIVE E INSUSSISTENZE DEL PASSIVO

» 4.973.554.813

TOTALE L. 587.743.223.931

AMMINISTRATORE DELEGATO
E. Cuccia

IL CAPO CONTABILE
B. Selva

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE PERDITE

SEZIONE «SPESE E PERDITE»

PERDITE DA NEGOZIAZIONE TITOLI:

A) ESISTENZE INIZIALI DI:

titoli azionari

- quotati in borsa	L.	38.270.517.789
- non quotati in borsa	»	19.597.194.424

titoli a reddito fisso

- quotati in borsa	»	12.706.631.042
- non quotati in borsa	»	30.027.838.061

TOTALE A)	L.	100.602.181.316
-------------------	----	-----------------

B) COSTI PER ACQUISTI DI:

titoli azionari quotati in borsa

- di società collegate	L.	7.007.158.337
- di altre società	»	7.174.930.700

titoli azionari non quotati in borsa

- di società controllate	»	190.000.000
- di società collegate	»	342.413.675
- di altre società	»	107.232.000

titoli a reddito fisso quotati in borsa

- di nostra emissione	»	58.899.085
- di altri emittenti	»	141.277.840

titoli a reddito fisso non quotati in borsa
 » | |

- di altri emittenti	»	90.000.000.000
------------------------------	---	----------------

TOTALE B)	L.	105.021.911.637
-------------------	----	-----------------

C) TOTALE COSTI (A + B)	L.	205.624.092.953
---------------------------------	----	-----------------

D) TOTALE RICAVI DI CUI AL PUNTO C) DELLA SEZIONE «RENDITE E PROFITTI»	»	206.107.822.447
--	---	-----------------

E) PERDITE (C - D)	L.	—
----------------------------	----	---

E DEGLI UTILI DA NEGOZIAZIONE TITOLI

SEZIONE «RENDITE E PROFITTI»

UTILI DA NEGOZIAZIONE TITOLI:

A) RICAVI PER VENDITE DI:

titoli azionari quotati in borsa		
- di società collegate	L.	130.844
- di altre società	»	6.109.901.191
titoli azionari non quotati in borsa		
- di società controllate	»	5.000.000
- di società collegate	»	20.000.000
- di altre società	»	790.653.060
titoli a reddito fisso quotati in borsa		
- di altri emittenti	»	2.088.983.992
titoli a reddito fisso non quotati in borsa		
- di altri emittenti	»	2.938.702.780
TOTALE A)	L.	11.953.371.867

B) RIMANENZE FINALI DI:

titoli azionari		
- quotati in borsa	L.	46.345.671.919
- non quotati in borsa	»	19.451.187.039
titoli a reddito fisso		
- quotati in borsa	»	11.204.014.929
- non quotati in borsa	»	117.153.576.693
TOTALE B)	L.	194.154.450.580

C) TOTALE RICAVI (A + B)	L.	206.107.822.447
----------------------------------	----	-----------------

D) TOTALE COSTI DI CUI AL PUNTO C) DELLA SEZIONE «SPESE E PERDITE»	»	205.624.092.953
--	---	-----------------

E) UTILI (C - D)	L.	483.729.494
--------------------------	----	-------------

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ
CONTROLLATE (DIRETTE E INDIRETTE)
E COPIE INTEGRALI DEI BILANCI
E DEI CONTI PERDITE E PROFITTI**

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE

	Numero di azioni possedute	Quota di partic. al capitale %	Valore nominale	Valore di carico
COMPAGE S.p.A. - Milano Capitale L. 20 milioni in azioni da L. 100.000	200	100	L. 20.000.000	L. 20.000.000
COMPASS S.p.A. - Milano Capitale L. 1.000 milioni in azioni da L. 10.000	100.000	100	» 1.000.000.000	» 1.000.000.000
COSTRUZ. MECCANICHE F.B.M. S.p.A. - Milano Capitale L. 1.500 milioni in azioni da L. 10.000	80.562	53,7	» 805.620.000	» 1.645.620.000
DATA LEASING S.p.A. - Avellino Capitale L. 400 milioni in azioni da L. 10.000	28.000	70	» 280.000.000	» 280.000.000
HUDSON ITALIANA S.p.A. - Mantova (*) Capitale L. 750 milioni in azioni da L. 10.000	18.750	25	» 187.500.000	» 1.753.500.300
INTERSOMER S.p.A. - Milano Capitale L. 700 milioni in azioni da L. 10.000 (**)	70.000	100	» 700.000.000	» 2.486.280.383
RECONTA S.p.A. - Milano Capitale L. 500 milioni in azioni da L. 10.000	50.000	100	» 500.000.000	» 500.000.000
RICERCHE & STUDI S.p.A. - Milano Capitale L. 200 milioni in azioni da L. 10.000	20.000	100	» 200.000.000	» 200.000.000
SPAFID S.p.A. - Milano Capitale L. 50 milioni in azioni da L. 5.000	10.000	100	» 50.000.000	» 50.100.000
TRADEVCO - Monrovia Capitale \$ USA 500.000 in azioni da \$ USA 100	3.000	60	\$ USA 300.000	» 75.169.496
				<u>L. 8.010.670.179</u>

(*) La Hudson Italiana S.p.A. rientra fra le società controllate, in quanto alla quota di partecipazione al capitale del 25% si deve aggiungere quella del 70,25% detenuta dalla Costruzioni Meccaniche F.B.M. S.p.A.

(**) L'Assemblea straordinaria del 7-9-78 ha deliberato l'aumento gratuito del capitale a L. 6 miliardi.

	N. azioni possedute	Quota di partec. al capitale	Valore nominale	
	%			
PARTECIPAZIONI INDIRETTE (tramite società controllate)				
GRAUCOM A.G. - Chiasso				
Capitale Fr.Sv. 500.000 in azioni da Fr.Sv. 1.000. Partecipazione di <i>Intersomer S.p.A.</i> ..	495	99	Fr.Sv.	495.000
HUDSON ITALIANA S.p.A. - Mantova				
Capitale L. 750 milioni in azioni da L. 10.000. Partec. di <i>Costruzioni Meccaniche FBM S.p.A.</i>	52.688	70,25	L.	526.880.000
INCAR (Cote d'Ivoire) S.A. - Abidjan				
Capitale Fr.cfa 200 milioni in azioni da Fr.cfa 5.000. Partecipazioni di: <i>Intersomer S.p.A.</i> ..	23.998	60	Fr.cfa	119.990.000
<i>Graucum A.G.</i> ..	8.000	20.	»	40.000.000
INCAR (Nigeria) Ltd. - Lagos				
Capitale autorizzato Naira 3.750 mila in azioni da 50 Kobo (frazionamento in corso); sottoscritte e versate Naira 2.500 mila. Partecipazioni di: <i>Intersomer S.p.A.</i> ..	2.400.880	48,02	Naira	1.200.440
<i>Graucum A.G.</i> ..	149.120	2,98	»	74.560
INCAR (Private) Ltd. - Salisbury				
Capitale autorizzato \$ Rh. 8.000 in azioni da \$ Rh. 2; sottoscritti e versati \$ Rh. 800. Partecipazione di <i>Intyre (Successors) (Private) Ltd.</i>	400	100	\$ Rh.	800
INCAR Tanzania Ltd. - Dar Es Salaam				
Capitale Sh.T. 3.000.000 in azioni da Sh.T. 20. Partecipazione di <i>Graucum A.G.</i>	100.000	66,67	Sh.T.	2.000.000
INCAR (Zambia) Ltd. - Lusaka				
Capitale K. 800.000 in azioni da K. 2. Partecipazioni di: <i>Intersomer S.p.A.</i> ..	240.000	60	Kwacha	480.000
<i>Graucum A.G.</i> ..	160.000	40	»	320.000
INTER-AFRICA (Liberia) Ltd. - Monrovia				
Capitale \$USA 350.000 in azioni da \$USA 100. Partecipazioni di: <i>Intersomer S.p.A.</i> ..	2.500	71,43	\$ USA	250.000
<i>Graucum A.G.</i> ..	1.000	28,57	»	100.000
INTERSOMER MOÇAMBIQUE LDA. - Maputo (in liquidazione)				
Capitale Esc. 6 milioni diviso in 2 quote. Partecipazione di <i>Intersomer S.p.A.</i>	2 quote	100	Esc.	6.000.000

	N. azioni possedute	Quota di partec. al capitale	Valore nominale	
	%			
INTERSOMER (Zambia) Ltd. - Lusaka				
Capitale di K. 60.000 in azioni da K. 2.				
Partecipazione di <i>Intersomer S.p.A.</i>	30.000	100	Kwacha	60.000
INTYRE (Successors) (Private) Ltd. - Salisbury				
Capitale autorizzato \$ Rh. 500 mila in azioni da \$ Rh. 2; sottoscritti e versati \$ Rh. 471.544.				
Partecipazione di <i>Graucom A.G.</i>	235.772	100	\$ Rh.	471.544
ISIS MOTOR AF 1973 A/S - Glostrup (Danimarca)				
Capitale D.Kr. 7.620.000 diviso in:				
n. 7 azioni da D.Kr. 1.000.000				
» 6 » » » 100.000				
» 1 » » » 10.000				
» 6 » » » 1.000				
» 6 » » » 600				
» 4 » » » 100				
Partecipazione di <i>Intersomer S.p.A.</i>	30	100	D.Kr.	7.620.000
SELMA S.p.A. - Milano				
Capitale L. 300 milioni in azioni da L. 500.				
Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i>	480.000	80	L.	240.000.000
SETECI - SOCIETÀ ESPORTAZIONE TECNOLOGIE E COMPONENTI INDUSTRIALI S.p.A. - Milano				
Capitale L. 300 milioni in azioni da L. 10.000.				
Partecipazione di <i>Intersomer S.p.A.</i>	30.000	100	»	300.000.000
SIWODAN MASKINER A/S - Silkeborg (Danimarca)				
Capitale D.Kr. 100.000 diviso in:				
n. 9 azioni da D.Kr. 10.000				
» 9 » » » 1.000				
» 2 » » » 500				
Partecipazione di <i>Isis Motor AF 1973 A/S</i>	20	100	D.Kr.	100.000
TOUCHE ROSS & Co. S.p.A. - Milano				
Capitale L. 1.000.000 in azioni da L. 10.000.				
Partecipazione di <i>Reconta S.p.A.</i>	100	100	L.	1.000.000

COMPAGE

COMPAGNIA AMMINISTRAZIONI GESTIONI S.p.A.

BILANCIO AL 30

ATTIVO		
BANCHE	L.	24.938.913
TITOLI DI PROPRIETÀ	»	457.750
CLIENTI	»	2.518.020
DEBITORI DIVERSI	»	648.404
	L.	28.563.087
TITOLI E VALORI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA	»	2.515.875.000
	L.	2.544.438.087
CONTI D'ORDINE:		
TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.	1.200.000
DEPOSITARI TITOLI DI PROPRIETÀ	»	500.000
DEPOSITARI TITOLI E VALORI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA	»	2.515.875.000
	L.	5.062.013.087
		PERDITE E
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	L.	1.802.500
IMPOSTE E TASSE DELL'ESERCIZIO	»	165.760
ACCANTONAMENTO AL FONDO IMPOSTE E TASSE	»	1.175.000
SPESE GENERALI E DIVERSE.. .. .	»	523.857
UTILE DELL'ESERCIZIO	»	2.057.330
	L.	5.724.447

I SINDACI

P. Ballerini, *Presidente* - I. Attisani - P. Piatti

AMMINISTRATORE UNICO: Gastone Rognoni.

COLLEGIO SINDACALE: Pietro Ballerini, *Presidente* - Italo Attisani, Pericle Piatti, *Sindaci effettivi* - Cesare Malegori, Pieralberto Colombo, *Sindaci supplenti*.

GIUGNO 1978

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	20.000.000
RISERVA LEGALE	»	260.000
RISERVA STRAORDINARIA	»	3.650.000
FONDO IMPOSTE E TASSE.. .. .	»	1.006.647
CREDITORI DIVERSI	»	1.560.675
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI	»	28.435
UTILE DELL'ESERCIZIO	»	2.057.330

L. 28.563.087

TERZI PER AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA TITOLI E VALORI » 2.515.875.000

L. 2.544.438.087

CONTI D'ORDINE:

DEPOSITANTI TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.	1.200.000
TITOLI DI PROPRIETÀ IN DEPOSITO PRESSO TERZI	»	500.000
TITOLI E VALORI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA PRESSO TERZI	»	2.515.875.000

L. 5.062.013.087

PROFITTI

PROVVIGIONI DI AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA	L.	3.273.510
INTERESSI BANCARI ATTIVI	»	2.420.937
INTERESSI DEI TITOLI A REDDITO FISSO	»	30.000

L. 5.724.447

L'AMMINISTRATORE UNICO
Gastone Rognoni

ATTIVO		
CASSA	L.	51.992.899
BANCHE E CONTI CORRENTI POSTALI	»	1.035.978.265
PORTAFOGLIO CAMBIARIO	»	2.892.872.221
CREDITI PER FINANZIAMENTI	»	124.884.856.436
CREDITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLATE	»	57.088.577
CREDITI DIVERSI	»	391.226.170
DEPOSITI CAUZIONALI	»	21.297.900
RATEI ATTIVI	»	89.847.816
RISCONTI ATTIVI	»	14.919.262
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE	»	241.600.000
MOBILI, ARREDI, MACCHINE D'UFFICIO E AUTOMEZZI	»	510.324.385
ONERI PLURIENNALI	»	6.349.061
		130.198.352.992
FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE	L.	16.000.000
		130.214.352.992
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITI CAUZIONALI DI TERZI	L.	1.800.000
EFFETTI A GARANZIA PER CREDITI CAMBIALIZZATI	»	4.995.822.187
EFFETTI A GARANZIA	»	39.217.841.222
FIDEJUSSIONI PRESTATE	»	1.359.018.951
DEBITORI PER EFFETTI ALL'INCASSO	»	816.696.994
		176.605.532.346

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Giovanni De Paolis, *Presidente* - Carlo F. Weiss, *Amministratore Delegato* - Giovanni Ameli, Maurizio Bonsi, Diego Galletta, Sandro Lentati, Silvio Salteri, Angelo Saraceno, Tito Trinca, *Consiglieri*.

COLLECIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* - Pieralberto Colombo, Carmelo Milone, *Sindaci effettivi* - Benvenuto Suppa, *Sindaco supplente*.

DICEMBRE 1977

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	1.000.000.000
RISERVA ORDINARIA	»	81.242.951
RISERVA STRAORDINARIA	»	1.000.000.000
RISERVE TASSATE	»	17.222.011
MEDIOBANCA CONTO FINANZIAMENTI	»	88.773.249.710
BANCHE DI CREDITO ORDINARIO	»	180.704.025
FORNITORI	»	230.465.849
DEBITI DIVERSI	»	4.314.486.041
RATEI PASSIVI	»	3.925.079.287
RISCONTI PASSIVI.. .. .	»	24.544.931.696
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»	1.781.923.912
FONDO IMPOSTE E TASSE	»	945.056.891
FONDO AMMORTAMENTO	»	377.458.742
FONDO RISCHI SU CREDITI:		
ACCANTONAMENTI EX ART. 66 D.P.R. 597	»	1.451.029.365
ACCANTONAMENTI TASSATI	»	600.000.000
FONDO SPESE LEGALI	»	270.072.255
AVANZO UTILE ESERCIZIO PRECEDENTE	»	36.896.645
UTILE D'ESERCIZIO	»	668.533.612
	L.	130.198.352.992
CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE..	»	16.000.000
	L.	130.214.352.992
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITANTI VALORI IN CAUZIONE	L.	1.800.000
CEDENTI EFFETTI A GARANZIA PER CREDITI CAMBIALIZZATI	»	4.995.822.187
CEDENTI EFFETTI A GARANZIA	»	39.217.841.222
CREDITORI PER FIDEJUSSIONI PRESTATE.. .. .	»	1.359.018.951
EFFETTI ALL'INCASSO PRESSO TERZI.. .. .	»	816.696.994
	L.	176.605.532.346

segue: COMPASS S.p.A.

		PERDITE E
INTERESSI PASSIVI SU DEBITI BANCARI	L.	12.967.189.618
COMMISSIONI E ALTRI ONERI BANCARI	»	77.708.113
PERSONALE:		
STIPENDI E CONTRIBUTI	L. 3.400.706.144	
ACCANTONAMENTO AL FONDO DI LIQUIDAZIONE	» 291.509.737	3.692.215.881
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	»	2.230.291.847
IMPOSTE E TASSE:		
RELATIVE AD ESERCIZI PRECEDENTI	L. 97.094	
RELATIVE ALL'ESERCIZIO	» 38.302.753	38.399.847
AMMORTAMENTI SU:		
AUTOMEZZI	L. 644.314	
MOBILI, ARREDI E MACCHINE D'UFFICIO	» 55.911.534	
ONERI PLURIENNALI	» 7.448.627	64.004.475
ACCANTONAMENTI:		
PER RISCHI SU CREDITI:		
- ex art. 66 D.P.R. 597	L. 501.851.787	
- tassati	» 514.104.454	
PER IMPOSTE E TASSE	» 800.000.000	
PER SPESE LEGALI	» 167.904.026	1.983.860.267
MINUSVALENZE RELATIVE A:		
PERDITE SU CREDITI CEDUTI	»	4.714.605
SPESE E PERDITE DIVERSE:		
PERDITE SU CREDITI	L. 69.368.430	
INDENNITÀ DI LICENZIAMENTO CORRISPOSTE	» 109.775.896	
SPESE LEGALI COPERTE DA FONDI	» 92.850.848	
COSTO QUOTA PARTECIPAZIONE S.E.L.M.A. VENDUTA	» 180.000.000	
ALTRE SPESE E PERDITE	» 804.498.208	1.256.493.382
UTILE D'ESERCIZIO	»	668.533.612
L.		22.983.411.647

I SINDACI

P. Piatti, *Presidente* - P. Colombo - C. Milone

PROFITTI

INTERESSI E COMMISSIONI SU FINANZIAMENTI L.	21.628.381.598
INTERESSI SU CREDITI VERSO:	
BANCHE E CONTI CORRENTI POSTALI L.	27.796.297
ALTRI DEBITORI »	603.793 »
PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE BENI »	413.243
RICAVO VENDITA QUOTA PARTECIPAZIONE S.E.L.M.A. »	400.000.000
PROVENTI DIVERSI E SOPRAVVVENIENZE ATTIVE »	654.221.542
UTILIZZO FONDI:	
FONDO RISCHI SU CREDITI EX ART. 66 L.	69.368.430
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE »	109.775.896
FONDO SPESE LEGALI »	92.850.848 »
	271.995.174
	<u>22.983.411.647</u>
L.	22.983.411.647

IL PRESIDENTE
Giovanni De Paolis

ATTIVO

IMMOBILIZZATI:

TERRENI	L.	858.360.850
STABILI	»	3.366.202.729
COSTRUZIONI LEGGERE	»	40.789.001
IMPIANTI	»	2.199.716.947
FORNI.. .. .	»	302.430.759
MACCHINE	»	3.509.476.510
FORATRICI	»	1.388.512.411
ATTREZZATURE VARIE	»	579.391.322
ATTREZZATURE MINUTE	»	92.643.600
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	»	209.900.111
MACCHINE D'UFFICIO ELETTROMECCANICHE	»	96.318.641
AUTOMEZZI ISCRITTI IN PUBBLICI REGISTRI	»	35.557.200
AUTOMEZZI ALTRI	»	215.470.973

ONERI PLURIENNALI	»	27.662.032
---------------------------	---	------------

PARTECIPAZIONI:

SOCIETÀ CONTROLLATA	»	693.380.000
SOCIETÀ COLLEGATA	»	27.000.000

MAGAZZINO MATERIALI	»	664.572.488
COMMESSE IN LAVORAZIONE	»	12.649.842.360
DEPOSITI CAUZIONALI	»	9.475.710
FORNITORI C/ ANTICIPI	»	36.501.681
CLIENTI	»	4.542.317.959
DEBITORI DIVERSI	»	931.494.221
EFFETTI ATTIVI	»	43.600.000
CASSA E BANCHE	»	556.311.670
RATEI ATTIVI.. .. .	»	537.363.684
RISCONTI ATTIVI	»	179.583.438

L. 33.793.876.297

CONTI D'ORDINE:

MERCI DI CLIENTI IN CONTO LAVORAZIONE	L.	1.827.159.200
FIDEJUSSIONI PER NS. OBBLIGAZIONI RELATIVE AD ANTICIPI DA CLIENTI	»	1.565.276.031
FIDEJUSSIONI PER NS. OBBLIGAZIONI ALTRE	»	2.396.044.404
FIDEJUSSIONI DA NOI PRESTATE	»	260.000.000
EFFETTI ATTIVI IN CIRCOLAZIONE	»	43.600.000
TERZI PER NS. TITOLI IN CAUZIONE	»	526.880.000
CAUZIONI AMMINISTRATORI.. .. .	»	5.000.000

L. 6.623.959.635

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Gaetano Lazzati, *Presidente* - Carlo Ciani, *Amministratore Delegato* - Enrico Bellini, Luigi Castelli, Roberto Padovano, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* - Pieralberto Colombo, Federico Nencini, *Sindaci effettivi* - Vittorio Mariani, Alberto Zacco, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1977

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	1.500.000.000
RISERVA ORDINARIA	»	344.519.815
RISERVA STRAORDINARIA	»	2.900.000.000
RISERVE TASSATE	»	35.600.000
UTILI A NUOVO	»	9.006.414
RISERVA PER RIVALUTAZIONE EX LEGGE 576/75	»	1.388.045.758
RISERVA EX LEGGE 675/77	»	983.997
FONDI DI AMMORTAMENTO	»	6.718.067.026
FONDO INDENNITÀ ANZIANITÀ	»	2.975.511.765
FONDO IMPOSTE E TASSE	»	1.608.673.768
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	»	70.097.639
FONDO RISCHI CONTRATTUALI	»	35.000.000
OBBLIGAZIONI	»	40.000.000
DEBITI VERSO MEDIOBANCA	»	2.517.691.344
CLIENTI C/ ANTICIPI	»	6.231.320.487
FORNITORI	»	2.915.611.727
CREDITORI DIVERSI	»	736.856.404
EFFETTI PASSIVI	»	3.405.000
BANCHE C/ ANTICIPAZIONI OBBLIGAZIONARIE	»	98.534.472
RATEI PASSIVI	»	768.212.742
RISCONTI PASSIVI	»	1.220.000
	L.	30.898.358.358
UTILE DI ESERCIZIO	L.	2.895.517.939
	L.	33.793.876.297
CONTI D'ORDINE:		
CLIENTI PER MERCÌ IN CONTO LAVORAZIONE	L.	1.827.159.200
FIDEJUSSORI PER NS. OBBLIGAZIONI RELATIVE AD ANTICIPI DA CLIENTI	»	1.565.276.031
FIDEJUSSORI PER NS. OBBLIGAZIONI ALTRE	»	2.396.044.404
GARANTITI PER NS. FIDEJUSSIONI	»	260.000.000
CIRCOLAZIONE EFFETTI ATTIVI	»	43.600.000
NS. TITOLI IN CAUZIONE PRESSO TERZI	»	526.880.000
AMMINISTRATORI C/ CAUZIONI	»	5.000.000
	L.	6.623.959.635

segue: COSTRUZIONI MECCANICHE F.B.M. S.p.A.

		PERDITE E
RIMANENZE INIZIALI DI MAGAZZINO	L.	782.554.925
RIMANENZE INIZIALI DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE	»	12.272.908.244
ACQUISTI	»	5.515.575.921
MATERIALI DI CONSUMO	»	761.624.727
COSTI DEL PERSONALE:		
SALARI E RELATIVI CONTRIBUTI	»	4.527.686.223
STIPENDI E RELATIVI CONTRIBUTI	»	3.145.990.281
ADEGUAMENTO AL FONDO INDENNITÀ ANZIANITÀ	»	520.677.731
PRESTAZIONI DI PERSONALE DA SOCIETÀ DEL GRUPPO	»	12.042.276
SPESE ACCESSORIE DEL PERSONALE	»	215.087.280
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI:		
RELATIVE AL SETTORE INDUSTRIALE	»	2.157.577.341
RELATIVE AL SETTORE COMMERCIALE	»	688.454.686
RELATIVE AI TRASPORTI.. .. .	»	304.363.136
RELATIVE AL SETTORE AMMINISTRATIVO	»	198.509.211
COSTI AMMINISTRATIVI E GENERALI	»	245.308.557
INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE:		
DI CONTO CORRENTE	»	5.789.686
PER ANTICIPAZIONI	»	27.551.216
INTERESSI SU DEBITI VERSO ISTITUTI FINANZIARI.. .. .	»	410.517.500
INTERESSI SU DEBITI OBBLIGAZIONARI.. .. .	»	2.700.000
INTERESSI DI SCONTO	»	2.820
AMMORTAMENTI ORDINARI	»	1.003.861.474
AMMORTAMENTI ANTICIPATI	»	542.555.728
COSTO PENALI E RIPARAZIONI	»	97.116.796
PERDITE VARIE	»	113.199.296
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	»	21.998.702
ACCANTONAMENTO PER RISCHI SU CREDITI.. .. .	»	22.929.590
ONERE FISCALE PER ACCONTO IRPEG 1977	»	301.013.000
ACCANTONAMENTO PER ONERI FISCALI	»	1.320.190.691
UTILE DI ESERCIZIO	»	2.895.517.939
	L.	38.113.304.977

I SINDACI

P. Piatti, *Presidente* - P. Colombo - F. Nencini

PROFITTI

RIMANENZE FINALI DI MAGAZZINO	L.	664.572.488
RIMANENZE FINALI DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE	»	12.649.842.360
RICAVI:		
VENDITA PRODOTTI	»	22.378.642.021
VENDITA MATERIE PRIME	»	15.778.999
VENDITA ROTTAMI E TORNITURE	»	124.728.155
ASSISTENZA, MONTAGGI E RIPARAZIONI PRESSO CLIENTI	»	733.179.177
RICUPERO COSTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE	»	296.706.496
VENDITA CESPITI	»	11.130.954
RESTITUZIONE A FORNITORI DI ACQUISTI NON CONFORMI	»	16.704.824
DA PERFEZIONARE	»	258.018.436
VARI E DIVERSI	»	96.097.043
RIMBORSI ALL'ESPORTAZIONE	»	64.844.372
PROVENTI EX LEGGE 102/77	»	187.993.222
PROVENTI DIVERSI	»	8.071.596
INTERESSI ATTIVI BANCARI	»	201.005.819
INTERESSI ATTIVI SU FINANZIAMENTO	»	61.533.334
INTERESSI ATTIVI DIVERSI	»	11.752.301
FITTI ATTIVI	»	1.340.000
UTILI SU CAMBI	»	66.413.737
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	»	60.590.358
DIVIDENDI	»	161.079.000
INCREMENTI DEGLI IMMOBILIZZI PER COSTRUZIONI IN ECONOMIA	»	43.280.285

L. 38.113.304.977

IL PRESIDENTE
Gaetano Lazzati

ATTIVO		
IMPIANTI ELABORAZIONE DATI	L.	31.764.448.434
CREDITI VERSO CLIENTI	»	221.996.807
CREDITI VERSO L'ERARIO	»	41.365.232
CREDITI VERSO BANCHE	»	1.255.211.923
RATEI ATTIVI.. .. .	»	39.479.520
PERDITA DELL'ESERCIZIO	»	106.444.882
	L.	33.428.946.798
CONTI D'ORDINE:		
IMPIANTI IN LOCAZIONE PRESSO TERZI	L.	31.764.448.434
CAUZIONI DI AMMINISTRATORI	»	1.400.000
	L.	65.194.795.232
PERDITE E		
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	L.	82.501.601
ONERI FINANZIARI E SCONTI:		
INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE PER FINANZIAMENTI A MEDIO TERMINE	L.	2.086.955.058
INTERESSI SU DEBITI A BREVE TERMINE VERSO BANCHE	»	259.124.218
SCONTI E ALTRI ONERI FINANZIARI	»	51.364.308
		2.397.443.584
AMMORTAMENTI SU IMPIANTI ELABORAZIONE DATI:		
QUOTE ORDINARIE	L.	5.260.842.975
QUOTE ACCELERATE	»	1.387.491.866
		6.648.334.841
ALTRE SPESE E PERDITE DIVERSE	»	395.789
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	»	15.481.974
	L.	9.144.157.789

I SINDACI

G. Mazza, *Presidente* - M. Moschetti - P. Piatti

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Gaetano Lazzati, *Presidente* - Raffaele Durante, *Amministratore Delegato* - Eugenio Albé, Alberto Banci, Ugo Geminiani, Adolf Hutzler, Arnaldo Sanzeni, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Gilberto Mazza, *Presidente* - Massimo Moschetti, Pericle Piatti, *Sindaci effettivi* - Salvatore Bruno, Pieralberto Colombo, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1977

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	400.000.000
RISERVA LEGALE.. .. .	»	10.000.000
RISERVA STRAORDINARIA	»	136.000.000
FONDO AMMORTAMENTO TASSATO	»	34.948.803
FONDO AMMORTAMENTO	»	16.231.115.701
FONDO IMPOSTE	»	21.796.560
FINANZIAMENTI	»	16.562.038.238
RATEI PASSIVI	»	32.467.156
RESIDUO UTILE ESERCIZIO PRECEDENTE	»	580.340
	L.	33.428.946.798

CONTI D'ORDINE:

IMPIANTI IN LOCAZIONE PRESSO TERZI	L.	31.764.448.434
CAUZIONI DI AMMINISTRATORI	»	1.400.000
	L.	65.194.795.232

PROFITTI

RICAVI PER CANONI DI LOCAZIONE	L.	8.777.064.345
--	----	---------------

PROVENTI FINANZIARI:

INTERESSI DEI CREDITI VERSO BANCHE:

- interessi dei depositi in conto corrente	L.	123.975.951
- interessi dei certificati di deposito	»	73.534.001
	L.	197.509.952

INTERESSI DEI CREDITI VERSO LA CLIENTELA	»	4.724.000	»	202.233.952
--	---	-----------	---	-------------

ALTRI PROVENTI E RICAVI DIVERSI	»	44.728.580
SOPRAVVVENIENZE ATTIVE	»	13.686.030
PERDITA DELL'ESERCIZIO	»	106.444.882

	L.	9.144.157.789
--	----	---------------

IL PRESIDENTE
Gaetano Lazzati

ATTIVO

IMMOBILIZZI:

TERRENI	L.	204.103.916
FABBRICATI	»	1.941.509.112
IMPIANTI E FORNI RICOTTURA	»	733.153.903
MACCHINE	»	908.619.364
MOBILI ED ATTREZZATURE	»	508.385.829
AUTOMEZZI	»	127.258.966
	L.	4.423.031.090

COSTI PLURIENNALI:

VALORE ORIGINARIO	L.	215.181.984
AMMORTAMENTO ACCUMULATO	»	- 192.227.722
	L.	22.954.262

PARTECIPAZIONE DI SOCIETÀ CONTROLLATA:

TERNO SERVIZI INDUSTRIALI	L.	72.000.000
-----------------------------------	----	------------

MAGAZZINO E COMMESSE IN LAVORAZIONE:

MAGAZZINO MATERIALI	L.	2.748.478.840
COMMESSE IN CORSO DI LAVORAZIONE.. .. .	»	4.178.492.949
	L.	6.926.971.789

CREDITI ED ALTRE ATTIVITÀ:

DEPOSITI CAUZIONALI	L.	39.143.076
FORNITORI C/ ANTICIPI	»	23.561.640
FINANZIAMENTI A SOCIETÀ CONTROLLATA	»	300.000.000
DEBITORI DIVERSI	»	436.868.605
CLIENTI C/ FATTURE	»	3.664.221.670
BANCHE C/C ATTIVI E C/C POSTALE	»	8.977.270.484
CASSA	»	11.913.472
EFFETTI ATTIVI	»	470.266.723
RATEI ATTIVI	»	1.493.938.237
RISCONTI ATTIVI	»	77.761.007
	L.	15.494.944.914

CONTI D'ORDINE:

CAUZIONI AMMINISTRATORI.. .. .	L.	6.000.000
MERCI DI CLIENTI IN C/ LAVORAZIONE	»	5.835.000
FIDEJUSSIONI PER NS. OBBLIGAZIONI RELATIVE AD ANTICIPI DA CLIENTI	»	3.517.560.040
FIDEJUSSIONI PER NS. OBBLIGAZIONI ALTRE	»	1.901.412.166
FIDEJUSSIONI DI TERZI A NS. FAVORE	»	360.000.000
CARANITTI PER NS. FIDEJUSSIONI	»	107.704.187
EFFETTI ATTIVI SCONTATI E IN CIRCOLAZIONE	»	84.747.440
EFFETTI CEDUTI A GARANZIA	»	457.146.155
MERCI VENDUTE E PACATE DA CONSEGNARE.. .. .	»	9.206.016.703
MERCI VENDUTE DA CONSEGNARE	»	874.635.606
MACCHINARI FORNITI IN LOCAZIONE.. .. .	»	296.406.292
	L.	16.817.463.589

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Alessandro Clementi, *Presidente* - Carlo Giani, *Vice Presidente* - Enrico Bellini, Alberto Giuliani, Bruno Giussani, Roberto Padovano, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* - Federico Nencini, Alberto Zacco, *Sindaci effettivi* - Pieralberto Colombo, Benvenuto Suppa, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1977

PASSIVO

CAPITALE E RISERVE:

CAPITALE SOCIALE	L.	750.000.000
RISERVA ORDINARIA	»	653.338.473
RISERVA STRAORDINARIA	»	5.000.000.000
RISERVA PER RIVALUTAZIONE EX LEGGE 576/75	»	562.557.093
FONDO LEGGE 675/77 ART. 18	»	852.422
RESIDUO UTILE ESERCIZIO PRECEDENTE	»	48.664.836
	L.	7.015.412.824

FONDI:

FONDI AMMORTAMENTO	L.	2.335.512.280
FONDI INDENNITÀ ANZIANITÀ	»	1.347.003.880
FONDO IMPOSTE	»	1.297.403.000
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	»	57.071.843
FONDO PENALI	»	9.578.334
FONDO RIPARAZIONI	»	8.866.511
FONDO RISCHI CONTRATTUALI	»	800.000.000
	L.	5.855.435.848

DEBITI A MEDIO TERMINE:

MEDIOBANCA:

- Finanziamenti contratti esportazione	L.	356.301.656
- Mutui ipotecari	»	431.000.000
	L.	787.301.656

DEBITI A BREVE TERMINE:

BANCHE c/ ANTICIPI IMPORT EXPORT	L.	219.910.923
FORNITORI c/ FATTURE	»	1.927.380.498
CREDITORI DIVERSI	»	1.188.179.769
CLIENTI c/ ANTICIPI	»	3.155.573.173
RATEI PASSIVI	»	716.346.535
RISCONTI PASSIVI	»	47.412.919
	L.	7.254.803.817

RISULTATO DELL'ESERCIZIO

	L.	20.912.954.145
	L.	6.026.947.910
	L.	26.939.902.055

CONTI D'ORDINE:

AMMINISTRATORI c/ CAUZIONI	L.	6.000.000
CLIENTI PER MERCI IN c/ LAVORAZIONE	»	5.835.000
FIDEJUSSORI PER NS. OBBLIGAZIONI RELATIVE AD ANTICIPI DA CLIENTI	»	3.517.560.040
FIDEJUSSORI PER NS. OBBLIGAZIONI ALTRE	»	1.901.412.166
GARANTI PER NS. IMPEGNI	»	360.000.000
NS. FIDEJUSSIONI A TERZI	»	107.704.187
CIRCOLAZIONE EFFETTI ATTIVI SCONTATI	»	84.747.440
CESSIONARI DI EFFETTI A GARANZIA	»	457.146.155
CLIENTI PER MERCI DA CONSEGNARE E PAGATE	»	9.206.016.703
CLIENTI PER MERCI DA CONSEGNARE	»	874.635.606
FORNITURE PER MACCHINARI IN LOCAZIONE	»	296.406.292
	L.	16.817.463.589

segue: HUDSON ITALIANA S.p.A.

		PERDITE E
RIMANENZE INIZIALI:		
MATERIE PRIME E SUSSIDIARIE	L.	3.769.468.640
COMMESSE IN LAVORAZIONE	»	2.922.505.654
ACQUISTI	»	8.212.561.513
MATERIALI DI CONSUMO	»	468.248.629
COSTI DEL PERSONALE:		
SALARI E RELATIVI CONTRIBUTI	L. 3.147.293.514	
STIPENDI E RELATIVI CONTRIBUTI	» 1.555.368.166	
ADEGUAMENTO AL FONDO ANZIANITÀ	» 282.822.776	
SPESE ACCESSORIE PERSONALE	» 120.869.279	5.106.353.735
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI:		
RELATIVE AL SETTORE INDUSTRIALE	L. 1.461.623.030	
RELATIVE AL SETTORE COMMERCIALE	» 976.342.191	
RELATIVE AI TRASPORTI	» 421.699.012	
RELATIVE AL SETTORE AMMINISTRATIVO	» 127.361.030	
ROYALTIES	» 675.000.000	3.662.025.263
COSTI AMMINISTRATIVI E GENERALI	»	149.940.724
INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE	»	85.847.432
INTERESSI DI SCONTO	»	32.471.493
INTERESSI PASSIVI DA FORNITORI	»	809.482
COMMISSIONI BANCARIE PER FIDEJUSSIONI	»	33.349.752
AMMORTAMENTI:		
FABBRICATI	L. 71.741.073	
IMPIANTI	» 77.313.607	
FORNI RICOTTURA	» 2.907.200	
MACCHINE	» 109.355.105	
ATTREZZATURE	» 39.885.316	
ATTREZZATURE MINUTE	» 3.885.170	
MOBILI UFFICIO	» 7.334.169	
MOBILI OFFICINA	» 2.800.342	
MACCHINE UFFICIO	» 229.961	
MACCHINE ELETTRICHE UFFICIO	» 11.170.711	
MOBILI ED ATTREZZATURE MENSA E SPOGLIATOI	» 394.241	
AUTOMEZZI ISCRITTI AL PRA	» 4.995.616	
AUTOMEZZI NON ISCRITTI AL PRA	» 8.454.396	
COSTI PLURIENNALI	» 13.794.169	354.261.076
CANONE LEASING	»	119.475.444
SPESE E PERDITE VARIE	»	169.432.829
PERDITE SU CESPITI ALIENATI	»	65.796
SOPRAVVIVENENZE PASSIVE	»	79.052.377
COSTO ACQUISTO TITOLI	»	67.500
ONERI TRIBUTARI DELL'ESERCIZIO	»	1.371.096.864
ACCANTONAMENTO PER:		
SVALUTAZIONE CREDITI	»	21.096.179
RISCHI CONTRATTUALI	»	500.000.000
ONERI TRIBUTARI	»	1.140.000.000
	L.	28.198.130.382
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	L.	6.026.947.910
	L.	34.225.078.292

I SINDACI

P. Piatti, *Presidente* - F. Nencini - A. Zacco

PROFITTI

RIMANENZE FINALI:

MATERIE PRIME	L.	2.748.478.840
COMMESSE IN LAVORAZIONE	»	4.178.492.949

RICAVI PER:

VENDITE PRODOTTI	»	24.828.335.133
VENDITA MATERIE PRIME	»	6.021.200
VENDITA ROTTAMI E TORNITURE	»	112.846.483
TRASPORTI.. .. .	»	146.347.924
ASSISTENZA, MONTAGGI E RIPARAZIONI PRESSO CLIENTI	»	24.478.847
RICUPERO COSTI DA CONSOCIATE	»	43.131.342
RICUPERO SPESE FIDEJUSSIONI SU CLIENTI	»	18.370.968
RICUPERO SPESE STOCCAGGIO	»	76.419.933
RICUPERI VARI.. .. .	»	55.720.103
DA PERFEZIONARE	»	119.791.896
RIMBORSI ALL'ESPORTAZIONE	»	188.767.649
INTERESSI ATTIVI SU C/C BANCARI	»	1.458.723.254
INTERESSI ATTIVI DA CLIENTI	»	49.243.470
INTERESSI ATTIVI SU FINANZIAMENTI A CONSOCIATE	»	55.311.110
RICUPERO PENALI SU FORNITORI	»	25.952.832
ABBUONI E PROFITTI DIVERSI	»	16.927
DIFFERENZE ATTIVE CAMBI	»	8.241.714
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	»	77.393.225
UTILI SU ALIENAZIONE CESPITI	»	2.931.493
RICAVO VENDITA TITOLI.. .. .	»	53.500
DIVIDENDI	»	7.500

L. 34.225.078.292

IL PRESIDENTE
Alessandro Clementi

INTERSOMER

SOCIETÀ MERCANTILE INTERNAZIONALE S.p.A.

BILANCIO AL 31

ATTIVO

IMMOBILI	L.	821.169.796
MOBILI	»	92.354.744
MACCHINE E ATTREZZATURE	»	78.054.791
MERCI PRESSO TERZI IN CORSO DI ESPORTAZIONE	»	76.750.310
CASSA	»	399.860
PARTECIPAZIONI:		
SOCIETÀ CONTROLLATE	»	1.369.749.559
SOCIETÀ COLLEGATE	»	762.243.735
ALTRE SOCIETÀ	»	242.664.338
CREDITI COMMERCIALI VERSO:		
SOCIETÀ CONTROLLATE	»	3.402.926.457
SOCIETÀ COLLEGATE	»	131.020.530
ALTRI CLIENTI	»	6.623.916.473
BANCHE E C/C POSTALE	»	7.518.492.923
DEPOSITI CAUZIONALI	»	2.370.500
CREDITI DIVERSI	»	720.951.219
RATEI ATTIVI	»	387.493.957
RISCONTI ATTIVI	»	104.890.160
	L.	22.335.449.352
CONTI D'ORDINE:		
TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.	1.800.000
DEPOSITARI DI VALORI DI PROPRIETÀ	»	3.826.829.275
DEBITORI PER FIDEJUSSIONI	»	3.387.408.000
MERCI ORDINATE DA RICEVERE	»	789.372.558
DEPOSITARI DI MERCI DI PROPRIETÀ	»	76.750.310
DEPOSITARI DI MERCI DI TERZI	»	82.624.084
CREDITI IMPEGNATI PER ANTICIPAZIONI ALL'ESPORTAZIONE D.M. DEL 6-5-1976 E D.M. 30-9-1976	»	1.533.623.358
EFFETTI ALL'INCASSO	»	3.612.296.831
	L.	35.646.153.768

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Sandro Lentati, *Presidente* - Roberto de Cesare, *Amministratore Delegato* - Giovanni Battista Arduino, Giorgio Botti, Diego Galletta, Egidio Pucci, Tito Trinca, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* - Alberto Gomasasca, Vittorio Mariani, *Sindaci effettivi* - Pieralberto Colombo, Cesare Malegori, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1977

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	700.000.000
RISERVA ORDINARIA	»	478.000.000
RISERVA STRAORDINARIA	»	4.241.000.000
RISERVA RIVALUTAZIONE MONETARIA (legge 2-12-1975, n. 576, art. 22)	»	632.500.000
RIPORTO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI	»	788.000
FONDO RISCHI TASSATO	»	2.500.000.000
FONDI AMMORTAMENTO:		
IMMOBILI	»	47.885.898
MOBILI	»	43.637.357
MACCHINE E ATTREZZATURE	»	35.691.946
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»	591.405.129
FONDO PER RISCHI SU CREDITI (art. 66 D.P.R. 597)	»	135.129.958
FONDO IMPOSTE E TASSE	»	2.155.847.555
DEBITI COMMERCIALI VERSO FORNITORI	»	933.125.727
DEBITI VERSO BANCHE	»	5.243.075.433
ALTRI DEBITI	»	243.759.084
RATEI PASSIVI	»	81.354.050
RISCONTI PASSIVI	»	161.700.889
UTILE D'ESERCIZIO	»	4.110.548.326
	L.	22.335.449.352
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITANTI DI TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.	1.800.000
TITOLI DI PROPRIETÀ PRESSO TERZI	»	3.826.829.275
FIDEJUSSIONI CONTO TERZI	»	3.387.408.000
FORNITORI CONTO IMPEGNI	»	789.372.558
MERCI DI PROPRIETÀ PRESSO TERZI	»	76.750.310
DEPOSITANTI MERCI	»	82.624.084
BANCHE C/PECNI PER ANTICIPAZIONI ALL'ESPORTAZIONE D.M. 6-5-1976 e D.M. 30-9-1976	»	1.533.623.358
BANCHE C/EFFETTI ALL'INCASSO	»	3.612.296.831
	L.	35.646.153.768

segue: INTERSOMER S.p.A.

	PERDITE E
RIMANENZE INIZIALI DI MERCI	L. 241.554.890
ACQUISTI DI MERCI	» 9.954.676.547
RESI SU VENDITE	» 300.537.762
COSTO PER ACQUISTO TITOLI	» 135.000
SPESE PER PRESTAZIONI DI LAVORO SUBORDINATO:	
RETRIBUZIONI	» 747.232.676
CONTRIBUTI	» 248.127.720
COSTI ACCESSORI DEL PERSONALE	» 12.211.611
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI:	
SERVIZI COMMERCIALI	» 695.827.688
SERVIZI GENERALI	» 463.187.441
IMPOSTE E TASSE RELATIVE ALL'ESERCIZIO	» 974.819
INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE:	
MEDIO TERMINE	» 196.734.737
BREVE TERMINE	» 250.820.483
INTERESSI SU ALTRI DEBITI	» 4.104.979
SCONTI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	» 17.270.406
AMMORTAMENTI:	
IMMOBILI	» 5.660.094
MOBILI	» 10.452.241
MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	» 840.553
MACCHINE D'UFFICIO ELETTRONICHE	» 2.752.762
AUTOMEZZI E SPESE D'IMPIANTO	» 4.385.612
MACCHINARI APPARECCHI E ATTREZZATURE VARIE	» 2.126.629
IMPIANTI D'ALLARME	» 4.063.200
ACCANTONAMENTI AI FONDI DI LIQUIDAZIONE E PREVI- DENZA	» 163.069.766
ACCANTONAMENTI PER RISCHI SU CREDITI	» 50.789.317
ACCANTONAMENTO FONDO RISCHI TASSATO	» 1.900.000.000
ACCANTONAMENTI PER ONERI FISCALI	» 3.034.966.713
MINUSVALENZE DA VALUTAZIONI DI BILANCIO:	
PARTECIPAZIONI	» 118.969.149
SPESE, PERDITE DIVERSE, SOPRAVVENIENZE PASSIVE:	
PERDITE DA ALIENAZIONI CESPITI	» 316.972
SPESE E PERDITE DIVERSE	» 491.992.526
UTILE D'ESERCIZIO	» 4.110.548.326
L.	23.034.330.619

I SINDACI

P. Piatti, *Presidente* - A. Gomarasca - V. Mariani

PROFITTI

RICAVI:

PER VENDITA DI MERCI	L.	13.369.518.526
PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	»	6.625.352.546
PER RESI SU ACQUISTI	»	31.273.035
RICAVO PER VENDITA TITOLI	»	106.930
DIVIDENDI E UTILI DA PARTECIPAZIONI IN:		
SOCIETÀ CONTROLLATE	»	1.480.174.609
ALTRE SOCIETÀ	»	111.908.000
INTERESSI DEI CREDITI VERSO BANCHE E C/C POSTALE ..	»	573.870.182
INTERESSI DEI CREDITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLATE ..	»	22.525.166
INTERESSI DEI CREDITI VERSO CLIENTI	»	363.550.450
PLUSVALENZE DA ALIENAZIONI DI CESPITI	»	1.649.378
PROVENTI, RICAVI DIVERSI E SOPRAVVENIENZE ATTIVE ..	»	377.651.487
RIMANENZE FINALI DI MERCI	»	76.750.310

L. 23.034.330.619

IL PRESIDENTE
S. Lentati

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Bruno Gimpel, *Presidente* - Raymond Vincent Beccio, Ulderico Ciarcia, Giacomo Di Sacco, Joel Thomas Presby, Pier Luigi Raymondi, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Giovanni Carlo Brambilla, *Presidente* - Mario Stajano, Alberto Zacco, *Sindaci effettivi* - Carmelo Milone, Benvenuto Suppa, *Sindaci supplenti*.

M A G G I O 1 9 7 8

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	500.000.000
RISERVA ORDINARIA	»	10.000.000
RISERVA STRAORDINARIA	»	36.000.000
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI	»	119.034
CREDITORI DIVERSI	»	64.184.249
RATEI E RISCONTI PASSIVI	»	157.855.550
FONDO RISCHI SU CREDITI (art. 66 D.P.R. 597)	»	5.472.858
FONDO IMPOSTE E TASSE	»	20.000.000
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»	460.257.780
FONDO AMMORTAMENTO	»	28.946.887
UTILE DELL'ESERCIZIO	»	44.530.926
	L.	1.327.367.284
RISERVA TASSATA (art. 4 Legge 19-12-1973, n. 823)	L.	8.704.527
RISERVA TASSATA (recuperi fiscali ex incorporata Progredi)	»	4.117.818
	L.	1.340.189.629
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITANTI TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.	60.000.000
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI	»	500.000
	L.	1.400.689.629
R O F I T T I		
FATTURATO CONSULENZE, REVISIONI E SPESE	L.	1.056.790.396
EMOLUMENTI SINDACALI ATTIVI	»	333.334
CONSULENZE, REVISIONI IN CORSO E SPESE DA FATTURARE, FINALI	»	421.526.834
INTERESSI ATTIVI DI C/C	»	14.282.966
INTERESSI SU TITOLI A REDDITO FISSO	»	12.500
PROVENTI DIVERSI	»	954.699
UTILIZZO RISERVA TASSATA (art. 4 Legge 19-12-1973, n. 823)	»	7.365.379
UTILIZZO RISERVA TASSATA RECUPERI FISCALI EX INCORPORATA PROGREDI	»	3.484.305
	L.	1.504.750.413

Il PRESIDENTE
Bruno Gimpel

R. & S.

RICERCHE E STUDI S.p.A.

BILANCIO AL 30

ATTIVO

CASSA	L.	200.000
BANCHE	»	6.003.210
CLIENTI	»	7.785.723
DEBITORI DIVERSI	»	12.000.720
RIMANENZE FINALI	»	102.016.313
RATEI ATTIVI.. .. .	»	20.319
RISCONTI ATTIVI	»	600.000
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	»	1.026.928
MACCHINE D'UFFICIO ELETTROMECCANICHE ED ELETTRONICHE	»	3.601.800
ARREDI D'UFFICIO	»	284.400
	L.	133.539.413
CONTI D'ORDINE:		
CAUZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	L.	800.000
	L.	134.339.413

PERDITE E

RIMANENZE INIZIALI	L.	94.141.522
ACQUISTI PER EDIZIONI	»	123.128.420
SPESE PER IL PERSONALE	»	31.224.602
ACCANTONAMENTI FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»	3.155.528
PRESTAZIONI DI SERVIZI DA TERZI	»	3.024.900
LIBRI, GIORNALI E RIVISTE	»	94.450
COMPENSI COLLEGIO SINDACALE.. .. .	»	116.700
SPESE E PERDITE DIVERSE	»	7.526.779
INTERESSI BANCARI PASSIVI.. .. .	»	1.200.734
IMPOSTE E TASSE DELL'ESERCIZIO	»	62.138
AMMORTAMENTI:		
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	»	41.076
MACCHINE ELETTROMECCANICHE ED ELETTRONICHE	»	142.858
ARREDI D'UFFICIO	»	2.225
	L.	263.861.932

I SINDACI

P. Colombo, *Presidente* - P. A. Cattaneo - O. Magnani

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Sandro Lentati, *Presidente* - Giuliana Cassi, Diego Galletta, Vincenzo Maranghi, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Pieralberto Colombo, *Presidente* - Pier Antonio Cattaneo, Otello Magnani, *Sindaci effettivi* - Carlo Bassi, Benvenuto Suppa, *Sindaci supplenti*.

APRILE 1978

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	10.000.000
DEBITI VERSO BANCHE	»	68.436.844
FORNITORI	»	841.980
CREDITORI DIVERSI	»	20.179.350
RATEI PASSIVI	»	7.618.819
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»	21.894.398
FONDO AMMORTAMENTO:		
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	»	858.888
MACCHINE ELETTROMECCANICHE ED ELETTRONICHE	»	3.436.970
ARREDI D'UFFICIO	»	272.164
	L.	133.539.413
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITANTI CAUZIONE AMMINISTRATORI	L.	800.000
	L.	134.339.413

PROFITTI

FATTURATO EDIZIONI FINITE	L.	113.673.458
FATTURATO SERVIZI	»	47.507.052
INTERESSI BANCARI ATTIVI	»	662.445
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	»	2.664
RIMANENZE FINALI	»	102.016.313

L. 263.861.932

IL PRESIDENTE
Sandro Lentati

SPAFID

SOCIETÀ PER AMMINISTRAZIONI FIDUCIARIE S.p.A.

BILANCIO AL 31

ATTIVO

CASSA E VALORI	L.	1.219.152
BANCHE	»	541.096.086
TITOLI A REDDITO FISSO	»	134.108.831
CLIENTI	»	144.122.130
ALTRI CREDITI	»	8.341.387
DEPOSITI CAUZIONALI	»	600.000
RATEI ATTIVI.. .. .	»	22.970.227
MOBILIO	»	11.133.796
MACCHINE D'UFFICIO.. .. .	»	48.995.800
COSTI PLURIENNALI	»	2.056.800
		914.644.209
TITOLI E VALORI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA	»	127.047.068.275
		127.961.712.484
CONTI D'ORDINE:		
TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.	10.000.000
VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA	»	4.970.660.486
DEPOSITARI VALORI	»	132.174.466.700
		265.116.839.670
PERDITE E		
PERSONALE:		
STIPENDI E CONTRIBUTI.. .. .	L.	336.260.927
SPESE ED ONERI DIVERSI	»	12.212.538
ACCANTONAMENTO AL « FONDO INDENNITÀ LIQUIDA- ZIONE PERSONALE »	»	55.506.932
		403.980.397
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	»	91.189.950
IMPOSTE E TASSE DI COMPETENZA	»	364.876
AMMORTAMENTI:		
MOBILIO	L.	1.341.468
MACCHINE D'UFFICIO	»	8.819.244
COSTI PLURIENNALI.. .. .	»	806.800
		10.967.512
ACCANTONAMENTO AL « FONDO IMPOSTE E TASSE »	»	13.000.000
MINUSVALENZE	»	1.196.800
SPESE GENERALI, PERDITE, SOPRAVVENIENZE PASSIVE	»	31.745.384
		552.444.919
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	»	21.710.997
		574.155.916

I SINDACI

B. Giussani, *Presidente* - P. Ballerini - P. L. Mulassano

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Pietro Trimarchi, *Presidente* - Eugenio Albé, Giuseppe Menotti de Francesco, Giuseppe Sommariva, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Bruno Giussani, *Presidente* - Pietro Ballerini, Pier Luigi Mulassano, *Sindaci effettivi* - Pieralberto Colombo, Alberto Zacco, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1977

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	50.000.000	
RISERVA ORDINARIA	»	42.000.000	
RISERVA STRAORDINARIA	»	337.000.000	L. 429.000.000
RISERVA OSCILLAZIONE TITOLI	»		14.000.000
FONDO SVILUPPO IMPIANTI	»		20.000.000
FONDO INDENNITÀ LIQUIDAZIONE PERSONALE	»		285.792.945
FONDO IMPOSTE E TASSE	»		24.007.568
FONDO AMMORTAMENTO MOBILIO	»		2.821.395
FONDO AMMORTAMENTO MACCHINE D'UFFICIO	»		12.438.873
CREDITORI A COPERTURA D'IMPEGNI FIDUCIARI	»		27.349.751
FORNITORI	»		618.580
ALTRI DEBITI	»		76.343.322
RATEI E RISCONTI PASSIVI	»		554.218
AVANZO UTILE ESERCIZIO PRECEDENTE .. L.		6.560	
UTILE D'ESERCIZIO	»	21.710.997	21.717.557
TERZI PER AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA DI TITOLI E VALORI	L.		914.644.209
	»		127.047.068.275
	L.		127.961.712.484
CONTI D'ORDINE:			
DEPOSITANTI TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.		10.000.000
DEPOSITANTI VALORI A CUSTODIA	»		4.970.660.486
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI	»		132.174.466.700
	L.		265.116.839.670
PROFITTI			
PROVVIGIONI DI AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA:			
SU TITOLI E VALORI	L.	195.075.073	
SU SERVIZI AZIONI E OBBLIGAZIONI	»	280.668.690	L. 475.743.763
INTERESSI SU TITOLI A REDDITO FISSO	»		15.036.254
INTERESSI ATTIVI SU CREDITI VERSO BANCHE:			
SU DEPOSITI IN CONTO CORRENTE	L.	17.031.812	
SU CERTIFICATO DI DEPOSITO	»	38.193.474	55.225.286
PROVENTI PER STUDI E CONSULENZE	»		3.389.000
PLUSVALENZE	»		852.720
PROVENTI E RICAVI DIVERSI:			
UTILI SU RIMBORSO TITOLI A REDDITO FISSO	L.	10.686.956	
UTILI DA INTERMEDIAZIONE	»	2.645.182	
VARI	»	10.576.755	23.908.893
	L.		574.155.916

IL PRESIDENTE
Pietro Trimarchi

TRADEVCO

THE LIBERIAN TRADING AND DEVELOPMENT BANK LTD.

BALANCE SHEET AS OF

ASSETS	
CASH AND FOREIGN CURRENCY	\$ 578,274.57
BALANCES WITH BANKS	» 5,308,016.24
NEGOTIABLE INSTRUMENTS	» 420,089.58
CURRENT ACCOUNTS (OVERDRAFTS)	» 3,330,822.72
ADVANCES	» 825,858.35
BILLS AND DOCUMENTS FOR COLLECTION	» 4,239,543.49
DEBTORS' BILLS & DOCUMENTS FOR COLLECTION	» 154,340.42
SUNDRY DEBTORS	» 13,393.87
ACCRUED AND DEFERRED ITEMS	» 20,641.20
DEBTORS' LIABILITIES FOR DOCUMENTARY CREDITS	» 2,045,916.55
DEBTORS' LIABILITIES FOR ACCEPTANCES	» 67,356.56
DEBTORS' LIABILITIES FOR GUARANTEES	» 718,800.98
BUILDINGS	» 202,478.51
<i>less: ACCUMULATED DEPRECIATION</i>	» (153,520.27)
FURNITURE AND FIXTURES	» 270,312.53
<i>less: ACCUMULATED DEPRECIATION</i>	» (148,591.77)
	\$ 17,893,733.53
CONTRA ACCOUNTS:	
GOODS AND SECURITIES FOR GUARANTEE	\$ 1,305,964.53
GOODS AND SECURITIES FOR CUSTODY	» 305,093.95
DEPOSITARIES OF GOODS AND SECURITIES	» 32,050.00
	\$ 19,536,842.01
PROFIT AND	
OPERATING EXPENSES	\$ 627,432.29
INCOME TAX	» 157,806.94
NET PROFIT FOR THE YEAR	» 186,288.61
	\$ 971,527.84

BOARD OF DIRECTORS: Giorgio Picotti, *Chairman* - Alberto Banci, Roberto de Cesare, Tito Trinca,
Carlo F. Weiss.

AUDITORS: Coopers & Lybrand, Chartered Accountants - Monrovia.

11st DECEMBER 1977

LIABILITIES

DEMAND DEPOSITS	\$	4,125,844.11
TIME DEPOSITS	»	727,747.97
SAVINGS	»	3,393,094.16
BALANCES OF BANKS	»	605,804.84
MANAGER'S CHECKS	»	45,295.22
CREDITORS' BILLS AND DOCUMENTS FOR COLLECTION	»	4,393,883.91
SUNDRY CREDITORS	»	304,134.30
ACCRUED AND DEFERRED ITEMS	»	226,693.39
DOCUMENTARY CREDITS	»	2,045,916.55
ACCEPTANCES FOR ACCOUNT OF CUSTOMERS	»	67,356.56
GUARANTEES FOR ACCOUNT OF CUSTOMERS	»	718,800.98
CAPITAL STOCK	»	500,000.00
SURPLUS	»	365,000.00
RISKS PROVISION	»	185,000.00
UNDIVIDED PROFITS	»	2,872.93
NET PROFIT FOR THE YEAR	»	186,288.61

\$ 17,893,733.53

CONTRA ACCOUNTS:

DEPOSITORS OF GOODS AND SECURITIES FOR GUARANTEE	\$	1,305,964.53
DEPOSITORS OF GOODS AND SECURITIES FOR CUSTODY	»	305,093.95
GOODS AND SECURITIES DEPOSITED WITH THIRD PARTIES	»	32,050.00

\$ 19,536,842.01

LOSS ACCOUNT

OPERATING PROFITS	\$	971,527.84
---------------------------	----	------------

\$ 971,527.84

ATTIVO

BANCHE	Fr. Sv.	3.397.051,95
DEBITORI DIVERSI	»	13.723,39
CLIENTI	»	3.492.282,33
CREDITI VERSO SOCIETÀ COLLEGATE	»	37.466.212,44
PARTECIPAZIONI	»	7,00
RATEI E RISCONTI ATTIVI	»	4.086.117,52
	Fr. Sv.	48.455.394,63
CONTI D'ORDINE:		
DEBITORI PER FIDEJUSSIONI	Fr. Sv.	1.360.776,06

COSTI

SPESE GENERALI	Fr. Sv.	278.023,02
IMPOSTE E TASSE	»	500.000,00
UTILE D'ESERCIZIO	»	2.521.217,08
	Fr. Sv.	3.299.240,10

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Roberto de Cesare, *Presidente* - Sergio Beck, Luciano Cattaneo, Marianna Napoli, Guido Tresoldi, *Consiglieri*.

REVISORE: Sandro Manzocchi.

SETTEMBRE 1977

PATRIMONIALE

PASSIVO

DEBITI VERSO BANCHE	Fr. Sv.	16.362.500,00
FORNITORI CONTO COLLEGATE	»	27.996.659,09
RATEI E RISCONTI PASSIVI	»	507.846,34
CREDITORI DIVERSI	»	67.172,12
ACCANTONAMENTO PER IMPOSTE E TASSE	»	500.000,00
CAPITALE SOCIALE	»	500.000,00
UTILE D'ESERCIZIO	»	2.521.217,08
	Fr. Sv.	48.455.394,63
CONTI D'ORDINE:		
DEBITORI PER FIDEJUSSIONI	Fr. Sv.	1.360.776,06

PROFITTI

RICAVI

UTILE LORDO E PROVENTI DIVERSI	Fr. Sv.	3.299.240,10
	Fr. Sv.	3.299.240,10

INCAR (CÔTE D'IVOIRE) S.A.

BILAN EXERCICE
(du 1.10.1976)

ACTIF	Montants bruts	Amortissements ou provisions	Montants nets
FRAIS D'ETABLISSEMENT Fr. cfa	21.184.054	13.114.971	8.069.083
TERRAINS D'EXPLOITATION Fr. cfa	22.000.000	—	22.000.000
CONSTRUCT. D'EXPLOITATION »	116.989.285	15.899.194	101.090.091
MATERIEL ET OUTILLAGE »	17.260.798	11.219.102	6.041.696
MATERIEL DE TRANSPORT »	4.226.918	3.885.646	341.272
MOBILIER, AGENCEMENTS, INSTALLAT. .. »	48.354.230	31.205.412	17.148.818
IMMOBILISATIONS EN COURS »	6.430.444	—	6.430.444
IMMOBILISATIONS CORPORELLES Fr. cfa	215.261.675	62.209.354	153.052.321
CERTIFICATS FNI, SONAFI, RCI, CAA Fr. cfa	1.924.000	—	1.924.000
PARTICIPATIONS MINORITAIRES, AUTRES			
TITRES »	2.574.000	—	2.574.000
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS »	2.680.223	—	2.680.223
AUTRES IMMOBILISATIONS Fr. cfa	7.178.223	—	7.178.223
ACTIF IMMOBILISE Fr. cfa	243.623.952	75.324.325	168.299.627
MARCHANDISES Fr. cfa	296.276.600	—	296.276.600
MATIERES CONSOMMABLES, FOURNITU- RES DIVERS »	744.755.402	6.092.434	738.662.968
PRODUITS, TRAVAUX EN COURS »	28.035.464	—	28.035.464
STOCKS EN COURS DE ROUTE, A RE- CEPTIONNER, EN CONSIGNATION »	24.591.640	—	24.591.640
STOCKS Fr. cfa	1.093.659.106	6.092.434	1.087.566.672
CLIENTS A MOINS D'UN AN Fr. cfa	148.047.905	—	148.047.905
COMPTES COURANTS GROUPE »	5.311.286	—	5.311.286
AUTRES DEBITEURS			
- Etat »	11.549	—	11.549
- Autres »	77.351.687	—	77.351.687
COMPTES REGUL. ACTIF:			
- Charges comptabilisées d'avance »	26.530.934	—	26.530.934
EFFETS RECEV/ CLIENTS MOINS D'UN AN »	65.467.982	—	65.467.982
BANQUES, CHEQUES POSTAUX »	8.380.501	—	8.380.501
CAISSE »	1.527.625	—	1.527.625
ACTIF REALISABLE ET DISPONI- BLE Fr. cfa	332.629.469	—	332.629.469
VALEURS DE ROULEMENT Fr. cfa	1.426.288.575	6.092.434	1.420.196.141
REPORT A NOUVEAU Fr. cfa	4.140.347	—	4.140.347
PERTES DE L'EXERCICE »	75.176.196	—	75.176.196
AMORTISSEMENTS DIFFERES »	21.544.944	—	21.544.944
RESULTATS ET NON-VALEURS .. Fr. cfa	100.861.487	—	100.861.487
TOTAL ACTIF Fr. cfa	1.770.774.014	81.416.759	1.689.357.255

CONSEIL D'ADMINISTRATION: Bruno Graziano Calligaro, *Président* - Giovanni Buglione di Monale, Luigi Chiesa-Abbiati, Giovanni Dosi, Gian Cesare Marchesi.

COMMISSAIRE AUX COMPTES: Société Abidjannaise de Conseils d'Entreprises - S.A.C.E. - Abidjan.

1976/1977
au 30.9.1977

PASSIF		Montants
CAPITAL SOCIAL APPELE	Fr. cfa	100.000.000
RESERVE LEGALE	»	598.978
RESERVE F.N.I. (INDISPONIBLE)	»	1.924.000
FONDS PROPRES	Fr. cfa	102.522.978
COMPTES ASSOCIES	Fr. cfa	300.000.000
DETTES A PLUS D'UN AN: BANQUES	»	63.000.000
DETTES LONG ET MOYEN TERME	Fr. cfa	363.000.000
CAPITAUX PERMANENT	Fr. cfa	465.522.978
FORNISSEURS D'APPROVISIONNEMENTS A MOINS D'UN AN:		
- Groupe	Fr. cfa	757.139.437
- Autres	»	63.089.373
CLIENTS, AVANCES ET ACOMPTES REÇUS	»	13.682.309
AUTRES CREANCIERS:		
- Etat	»	4.881.102
- Autres	»	1.345.147
COMPTES REGUL. PASSIF:		
- Charges a payer	»	4.176.531
- Produits comptabilisés d'avance	»	24.515.535
EFFETS A PAYER A MOINS D'UN AN:		
- Groupe	»	85.615.715
- Autres	»	13.069.319
WARRANTS ET AUTRES EFFETS FINANCIERS A PAYER A MOINS D'UN AN	»	79.227.661
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	»	177.092.148
EXIGIBILITES A COURT TERME	Fr. cfa	1.223.834.277
TOTAL PASSIF	Fr. cfa	1.689.357.255

segue: INCAR (CÔTE D'IVOIRE) S.A.

DEBIT		COMPTÉ DE
ACHATS	Fr. cfa	819.448.765
VARIATIONS STOCKS ACHETES	»	(392.534.819)
DROITS DE DOUANES	»	268.585.016
FRET ET TRANSPORTS / ACHATS	»	60.289.414
AUTRES FRAIS / ACHATS	»	46.371.205
ACHATS ET FRAIS SUR ACHATS CONSOMMES	Fr. cfa	802.159.581
ENERGIE ET EAU	Fr. cfa	6.128.487
AUTRES FOURNITURES EXTERIEURES	»	9.282.445
TRANSPORTS ET DEPLACEMENTS	»	638.031
FRET ET TRANSPORTS SUR VENTES	»	233.762
COMMISSIONS SUR VENTES	»	436.555
TRAVAUX A FACON, SOUS - TRAITANCE	»	6.357.423
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	»	59.758.022
CONSOMMATIONS INTERMEDIAIRES	Fr. cfa	82.834.725
TOTAL	(a) Fr. cfa	884.994.306
VALEUR AJOUTEE BRUTE	(b - a) Fr. cfa	166.909.816
DOTATIONS AUX AMORT. FRAIS ETABLISSEMENT	Fr. cfa	3.553.752
DOTATIONS AUX AMORT. IMMOBILISATIONS	»	14.408.704
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	(c) Fr. cfa	17.962.456
VALEUR AJOUTEE NETTE	(b - a - c) = d Fr. cfa	148.947.360

		COMPTÉ DE RESULTAT
AVANTAGES AU PERSONNEL (LOGEMENT, TRANSPORT, ETC.)	Fr. cfa	29.850.496
SALAIRES, APPOINTEMENTS ET COMMISSIONS AU PERSONNEL	»	159.240.512
INDEMNITES MISSIONS, REPRESENTATIONS	»	1.816.940
CHARGES SUR SALAIRES, APPOINT., COMM. AU PERSONNEL	»	13.612.325
PRIMES D'ASSURANCES / REDEVANCES	»	9.541.959
AUTRES CHARGES ET PERTES DIVERSES	»	4.133.144
T.V.A. « SUPPORTEE » PAR L'ENTERPRISE	»	10.211.784
IMPOTS SUR SALAIRES (PART PATRON.)	»	15.077.251
PATENTE	»	3.793.420
FONCIER	»	2.074.000
AUTRES TAXES INDIRECTES	»	292.741
AUTRES IMPOTS ET TAXES	»	707.666
FRAIS FINANCIERS	»	54.284.363
TOTAL GENERAL	Fr. cfa	304.636.601

		COMPTÉ CESSION
VALEUR D'ORIGINE OU REVALUEE DES ELEMENTS CEDES	Fr. cfa	2.012.954
PLUS-VALUES DE CESSION	»	1.000.793
TOTAL	Fr. cfa	3.013.747

		COMPTÉ DES
PERTE NETTE EXPLOITATION	Fr. cfa	93.239.445
IMPOTS SUR LES RESULTATS	»	300.000
PRELEVEMENT F.N.I.	»	600.000
TOTAL	Fr. cfa	94.139.445

PRODUCTION**CREDIT**

VENTES MARCHANDISES (H.T.)	Fr. cfa	975.357.941
MARCHANDISES (REVENUES EN L'ETAT)	Fr. cfa	975.357.941
PRESTATIONS DE SERVICES (H.T.)	Fr. cfa	66.334.397
TAXES SUR PRESTATIONS SERVICES	»	10.211.784
SERVICES	Fr. cfa	76.546.181

TOTAL	(b) Fr. cfa	1.051.904.122
---------------	-------------	---------------

EXPLOITATION

VALEUR AJOUTEE NETTE	(d) Fr. cfa	148.947.360
PRODUITS ET PROFITS DIVERS	Fr. cfa	42.988.698
PRODUITS ACCESSOIRES	»	4.555.332
PRODUITS FINANCIERS	»	13.693.766
RENTREES SUR CREANC. AMORT.	»	12.000
TRAV. ET CHARG. COUVERTS PAR PROVISIONS	»	1.200.000

TOTAL	(e) Fr. cfa	62.449.796
---------------	-------------	------------

PERTE EXPLOITATION	(f) Fr. cfa	93.239.445
----------------------------	-------------	------------

TOTAL GENERAL	(d + e + f) Fr. cfa	304.636.601
-----------------------	---------------------	-------------

ACTIF IMMOBILISES

PRIX DE CESSION ELEMENTS CEDES	Fr. cfa	1.030.000
AMORTISSEMENT ET PROVIS. RELATIFS AUX ELEM. CEDES	»	1.983.747
TOTAL	Fr. cfa	3.013.747

RESULTATS NETS

PLUS-VALUES DE CESSION	Fr. cfa	1.000.793
AMORTISSEMENT DIF. (DE L'EXERCICE)	»	17.962.456
PERTE NETTE A AFFECTER	»	75.176.196
TOTAL	Fr. cfa	94.139.445

INCAR (NIGERIA) Ltd.

BALANCE SHEET

SHARE CAPITAL:		
AUTHORIZED: 7,500,000 shares of 50 k. each	Naira	3,750,000
ISSUED AND FULLY PAID: 5,000,000 shares of 50 k. each	»	2,500,000
CAPITAL RESERVES	»	646,768
PROFIT AND LOSS APPROPRIATION ACCOUNT:		
RETAINED PROFITS	»	2,561,422
	Naira	5,708,190
FUTURE TAXATION	»	1,250,000
DEFERRED INCOME:		
HIRE PURCHASE INTEREST NOT YET MATURED	»	327,439
MEDIUM TERM LOAN	»	520,000
CURRENT LIABILITIES:		
FOREIGN SUPPLIERS	Naira	26,638,515
LOCAL SUPPLIERS	»	1,036,323
SUNDRY CREDITORS AND ACCRUED EXPENSES	»	595,143
BANK OVERDRAFT (SECURED)	»	2,246,000
CURRENT TAXATION	»	960,163
DIVIDEND ACCOUNT	»	386,995
	Naira	31,863,139
	Naira	39,668,768

BOARD OF DIRECTORS: Roberto de Cesare, *Chairman* - Jean Claude Amato, Luigi Chiesa Abbiati, Henry Osime Omenai, Alhaji Mohamed Kaloma Ali.

AUDITORS: Pannell Fitzpatrick & Co., Chartered Accountants - Lagos.

31st DECEMBER 1977

FIXED ASSETS:

	Cost or Valuation	Depreciation	
BUILDING AND COMPOUND Naira	5,482,953	160,168	5,322,785
FURNITURE AND FITINGS »	785,160	353,346	431,814
PLANT, MACHINERY, TOOLS AND EQUIPMENT »	500,416	279,874	220,542
MOTOR VEHICLES »	721,176	282,461	438,715
	Naira	1,075,849	6,413,856
TRADE INVESTMENT (AT COST) Naira			50,000

CURRENT ASSETS:

STOCKS OF VEHICLES AND SPARE PARTS AT LOWER OF COST OR NET REALISABLE VALUE Naira	12,617,312	
GOODS IN TRANSIT AT COST.. .. . »	7,468,853	
HIRE PURCHASE DEBTORS »	5,918,016	
TRADE DEBTORS AND SUNDRY DEBTORS (less provision for bad and doubtful debts) »	5,634,048	
PREPAID EXPENSES »	845,090	
CASH AT BANK »	712,966	
CASH IN HAND »	8,627	
	Naira	33,204,912
	Naira	39,668,768

segue: INCAR (NIGERIA) Ltd.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT		
year ended 31st December 1977		
SALES TURNOVER	Naira	69,134,050
TRADING PROFITS FOR YEAR AFTER TAKING THE ITEMS SET OUT BELOW INTO ACCOUNT:	Naira	2,942,842
DEPRECIATION	»	279,678
AUDITORS' REMUNERATION AND EXPENSES	»	20,000
LOSS ON DISPOSALS OF ASSETS	»	12,106
LOSS ON STOCKS	»	468,126
DIRECTORS' FEES	»	38,600
PROVISION FOR TAXATION	Naira	1,250,000
PROFITS AFTER TAXATION	Naira	1,692,842
UNAPPROPRIATED PROFITS BROUGHT FORWARD	Naira	2,214,878
INCOME TAX PROVISION NOT REQUIRED	»	153,702
	Naira	2,368,580
	Naira	4,061,422
BONUS ISSUES	»	1,250,000
	Naira	2,811,422
PROPOSED DIVIDEND AT 20% LESS TAX (1976:30%) PER SHARE	»	250,000
RETAINED PROFITS CARRIED FORWARD	Naira	2,561,422

segue: INCAR (NIGERIA) Ltd.

TRADING ACCOUNT
year ended 31st December 1977

VEHICLE SALES DIVISION:

SALES NEW VEHICLES	Naira	56,334,536	
SALES USED VEHICLES	»	416,976	
COMMISSION AND SUNDRY REVENUES ..	»	17,294	
TOTAL SALES	Naira		56,768,806
COST OF SALES OF NEW VEHICLES ..	»	49,708,520	
COST OF SALES OF USED VEHICLES ..	»	446,742	
RECONDITIONING USED VEHICLES ..	»	91,462	
SALARIES, WAGES AND PERSONNEL EXPENSES	»	219,497	
COMMISSIONS TO SALESMEN	»	201,906	
PREPARATION AND DELIVERY	»	892,296	
SERVICE VEHICLE EXPENSES	»	17,341	
LOCAL AND OVERSEAS TRAVELLING EXPENSES	»	9,816	
SUNDRY SELLING EXPENSES	»	23,247	
TOTAL COSTS	Naira		51,610,827
GROSS PROFIT	Naira		5,157,979

VEHICLE SPARES DIVISION:

SALES TO CUSTOMERS	Naira	3,745,040	
SALES TO WORKSHOP	»	2,738,028	
TOTAL SALES	Naira		6,483,068
COST OF SALES OF SPARES	Naira	4,134,715	
SALARIES, WAGES AND PERSONNEL EXPENSES	»	380,548	
SERVICE VEHICLE EXPENSES	»	33,587	
LOCAL AND OVERSEAS TRAVELLING EXPENSES	»	7,290	
SUNDRY SELLING EXPENSES	»	52,598	
TOTAL COSTS	Naira		4,608,738
GROSS PROFIT	Naira		1,874,330
CARRIED FORWARD	Naira		7,032,309

segue: INCAR (NIGERIA) Ltd.

TRADING ACCOUNT
year ended 31st December 1977

BROUGHT FORWARD	Naira			7,032,309
WORKSHOP DIVISION:				
TOTAL REVENUE	Naira		2,312,787	
COST OF MATERIALS	Naira	327,586		
SALARIES, WAGES AND PERSONNEL EXPENSES	»	1,388,638		
SERVICE VEHICLE EXPENSES	»	64,742		
LOCAL AND OVERSEAS TRAVELLING EXPENSES	»	12,358		
SUNDRY WORKSHOP EXPENSES	»	156,467		
TOTAL EXPENSES	Naira		1,949,791	
GROSS PROFIT	Naira			362,996
I.M.E. DIVISION:				
TOTAL SALES	Naira		3,977,991	
COST OF SALES	Naira	2,954,872		
PREPARATION AND INSTALLATION	»	51,948		
SALARIES AND WAGES	»	101,844		
COMMISSION TO SALESMEN	»	12,835		
SERVICE VEHICLE EXPENSES	»	8,946		
COST OF MATERIALS	»	5,647		
LOCAL AND OVERSEAS TRAVELLING EXPENSES	»	182		
SUNDRY SELLING EXPENSES	»	400		
TOTAL COSTS	Naira		3,136,674	
GROSS PROFIT	Naira			841,317
TOTAL GROSS PROFIT FROM TRA- DING	Naira			8,236,622

segue: INCAR (NIGERIA) Ltd.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT
year ended 31st December 1977

TOTAL GROSS PROFIT FROM TRADING BROUGHT FORWARD		Naira	8,236,622
HIRE PURCHASE FINANCE INCOME		"	981,254
RENT RECEIVABLE		"	30,000
		Naira	9,247,876
ADMINISTRATION EXPENSES:			
SALARIES AND WAGES		Naira	1,131,542
PERSONNEL AND HOUSING		"	24,799
MEDICAL		"	113,109
LOCAL AND OVERSEAS TRAVELLING EXPENSES		"	278,745
SERVICE VEHICLE EXPENSES		"	103,989
RENT, RATES AND MAINTENANCE OF PROPERTY		"	647,311
ELECTRICITY AND WATER		"	102,241
TELEPHONES, TELEGRAPH AND POSTAGE		"	69,664
PRINTING AND STATIONERY		"	130,707
ADVERTISING AND PUBLICITY		"	108,499
INSURANCE		"	123,611
LEGAL AND PROFESSIONAL CHARGES		"	111,383
SUNDRY ADMINISTRATION EXPENSES		"	32,587
DIRECTORS' FEES		"	38,600
GUESTS AND ENTERTAINING		"	98,742
		Naira	3,115,529
BALANCE AFTER CHARGING ADMINISTRATION EXPENSES ..		Naira	6,132,347
FINANCE EXPENSES:			
BANK INTEREST AND OTHER CHARGES		Naira	828,054
FINANCE CHARGES		"	1,363,247
(PROFIT)/LOSS ON EXCHANGE		"	184,026
PROVISION FOR BAD AND DOUBTFUL DEBTS		"	35,081
		Naira	2,410,408
		Naira	3,721,939
INDUSTRIAL TRAINING FUND		Naira	19,187
DEPRECIATION PROVIDED		"	279,678
LOSS ON DISPOSAL OF ASSETS		"	12,106
LOSS ON STOCK		"	468,126
		Naira	779,097
NET PROFIT FOR YEAR		Naira	2,942,842

INCAR (PRIVATE) LIMITED

BOARD OF DIRECTORS: Bruno Graziano Calligaro, *Chairman* - Sergio Beck, Douglas James Britten.

AUDITORS: Touche Ross & Co., Chartered Accountants (Rhodesia) - Salisbury.

BALANCE SHEET - 31st DECEMBER, 1977

FIXED ASSETS	Rh.\$		420,861
INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANIES	»		1
CURRENT ASSETS	»		338,413
STOCKS	Rh.\$	222,326	
DEBTORS	»	74,846	
CASH AT BANK, ON DEPOSIT AND ON HAND	»	41,241	
	Rh.\$		759,275
CURRENT LIABILITIES	Rh.\$		103,377
CREDITORS	»	70,684	
PROVISIONS	»	32,693	
	Rh.\$		655,898
<i>Financed by:</i>			
SHARE CAPITAL AND RESERVES	Rh.\$		43,904
ISSUED SHARE CAPITAL	»	800	
PROFIT AND LOSS ACCOUNT	»	43,104	
SECURED LOAN	Rh.\$		16,850
AMOUNTS DUE TO HOLDING AND AFFILIATED COMPANIES	»		595,144
	Rh.\$		655,898

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

for the year ended 31st December, 1977

NET PROFIT BEFORE TAXATION AND AFTER TAKING ACCOUNT OF THE ITEMS DETAILED:	Rh.\$		32,231
EXPENDITURE:			
AUDITORS' REMUNERATION AND EXPENSES	Rh.\$	6,825	
ADMINISTRATION FEES - HOLDING COMPANY	»	2,775	
DEPRECIATION OF FIXED ASSETS	»	6,767	
INTEREST PAYABLE TO HOLDING COMPANY	»	10,963	
REVENUE:			
PROFIT ON EXCHANGE	Rh.\$	7	
PROFIT ON SALE OF FIXED ASSETS	»	765	
TAXATION	Rh.\$		15,075
PROVISION FOR THE CURRENT YEAR	»	15,150	
LESS OVERPROVISION IN PREVIOUS YEAR	»	75	
PROFIT AFTER TAXATION	Rh.\$		17,156
BALANCE AT 31st DECEMBER, 1976	»		25,948
TRANSFER FROM CAPITAL RESERVE	»		69,286
	Rh.\$		112,390
DIVIDENDS	Rh.\$		69,286
DECLARED ON 19th JULY, 1977			
BALANCE PER BALANCE SHEET	Rh.\$		43,104

INCAR TANZANIA Ltd.

BALANCE SHEET - 31st DECEMBER 1977

FIXED ASSETS	Sh.T.	7,334,037
CURRENT ASSETS:		
STOCKS AND WORK IN PROGRESS	Sh.T.	49,985,997
DEBTORS	»	13,385,005
BANK BALANCES AND CASH	»	9,763,043
	Sh.T.	73,134,045
CURRENT LIABILITIES:		
CREDITORS	Sh.T.	62,089,058
TAXATION	»	2,851,346
DIVIDENDS	»	4,204,792
	Sh.T.	69,145,196
NET CURRENT ASSETS	Sh.T.	3,988,849
	Sh.T.	11,322,886
SHARE CAPITAL	Sh.T.	3,000,000
RETAINED PROFITS	»	8,322,886
	Sh.T.	11,322,886

BOARD OF DIRECTORS: Giovanni Dosi, *Chairman* - Lorenzo Canavese, Luigi Chiesa Abbiati, Gian Cesare Marchesi, Antonello Spagnoletti.

AUDITORS: Coopers & Lybrand, Chartered Accountants - Dar es Salaam.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT
for the year ended 31st December 1977

PROFIT BEFORE TAXATION	Sh.T.	4,816,703
TAXATION	"	2,850,706
	Sh.T.	1,965,997
TAXATION IN RESPECT OF PREVIOUS YEAR	"	21,640
PROFIT AFTER TAXATION.. .. .	Sh.T.	1,944,357
PROPOSED DIVIDEND	"	1,844,936
	Sh.T.	99,421
PROVISION FOR 1976 DIVIDEND NO LONGER REQUIRED	"	7,797
RETAINED PROFIT FOR THE YEAR	Sh.T.	107,218

STATEMENT OF RETAINED PROFITS

AT 1st JANUARY	Sh.T.	8,215,668
RETAINED PROFIT FOR THE YEAR	"	107,218
AT 31st DECEMBER.. .. .	Sh.T.	8,322,886

INCAR (ZAMBIA) Ltd.

BALANCE SHEET AS AT 31st MARCH 1978

FIXED ASSETS	Kwacha		1,981,571
CURRENT ASSETS:			
STOCKS	Kwacha	1,773,161	
DEBTORS	"	510,443	
CASH AND BANK BALANCES	"	47,054	
TAXATION RECOVERABLE	"	60,000	
	Kwacha	2,390,658	
CURRENT LIABILITIES:			
CREDITORS	Kwacha	1,114,088	
AMOUNTS DUE TO HOLDING AND FELLOW SUBSIDIARY COMPANIES	"	1,612,087	
BANK OVERDRAFT	"	299,761	
	Kwacha	3,025,936	
NET CURRENT LIABILITIES	Kwacha		(635,278)
	Kwacha		1,346,293
SHARE CAPITAL	Kwacha	800,000	
RESERVES	"	504,281	
SHAREHOLDERS' FUNDS	Kwacha		1,304,281
LONG TERM LOANS	"		42,012
	Kwacha		1,346,293
PROFIT AND LOSS ACCOUNT			
for the year ended 31st March 1978			
TURNOVER	Kwacha	4,168,626	
TRADING LOSS	Kwacha	(200,370)	
STOCK REVALUATION ADJUSTMENT..	"	165,000	
LOSS TRANSFERRED TO REVENUE RESERVES	Kwacha	(35,370)	

BOARD OF DIRECTORS: Giovanni Dosi, *Chairman* – Gian Cesare Marchesi, Antonello Spagnoletti.

AUDITORS: Peat, Marwick, Mitchell & Co., Public Accountants - Lusaka.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT
for the year ended 31st March 1978

TRADING PROFIT (LOSS):

MOTOR VEHICLES	Kwacha	83,639	
WORKSHOP	»	135,692	
SPARE PARTS	»	859,548	
	Kwacha		1,078,879
STOCK REVALUATION ADJUSTMENT..	Kwacha	(165,000)	
SUNDRY INCOME.. .. .	»	97,150	(67,850)
	Kwacha		1,011,029

ADMINISTRATION EXPENSES:

ADVERTISING	Kwacha	3,222	
AUDIT FEES	»	17,500	
BAD DEBTS	»	77,086	
BANK CHARGES	»	9,047	
DEPRECIATION	»	69,691	
ELECTRICITY AND WATER	»	26,727	
EXCHANGE LOSSES.. .. .	»	83,084	
INSURANCE	»	60,550	
INTEREST.. .. .	»	149,304	
PROFESSIONAL AND LEGAL EXPENSES ..	»	15,953	
(PROFIT)/LOSS ON DISPOSAL OF FIXED ASSETS	»	(17,023)	
MOTOR VEHICLE EXPENSES	»	44,497	
POSTAGE AND TELEPHONES	»	27,275	
PRINTING AND STATIONERY.. .. .	»	28,711	
RENTS AND MAINTENANCE	»	226,653	
SALARIES AND WAGES	»	293,026	
SUNDRY EXPENSES	»	22,735	
TRAVELLING EXPENSES.. .. .	»	73,361	
	Kwacha		1,211,399
LOSS FOR THE YEAR	Kwacha		(200,370)

segue: INCAR (ZAMBIA) Ltd.

TRADING ACCOUNT - VEHICLES			
for the year ended 31st March 1978			
NET SALES	Kwacha	1,624,751	
COST OF SALES	»	1,484,370	
GROSS PROFIT	Kwacha		140,381
DIRECT EXPENSES:			
SALARIES AND WAGES	Kwacha	34,031	
DELIVERY EXPENSES	»	16,501	
MOTOR VEHICLE EXPENSES	»	1,862	
SUNDRY EXPENSES	»	4,277	
TRAVELLING EXPENSES	»	71	
	Kwacha		56,742
TRADING PROFIT	Kwacha		83,639
TRADING ACCOUNT - WORKSHOP			
for the year ended 31st March 1978			
NET SALES (including internal transfers)..	Kwacha	642,553	
COST OF SALES	»	82,970	
GROSS PROFIT	Kwacha		559,583
DIRECT EXPENSES:			
SALARIES AND WAGES	Kwacha	393,083	
MOTOR VEHICLE EXPENSES	»	23,761	
SUNDRY EXPENSES	»	6,340	
TRAVELLING EXPENSES	»	707	
	Kwacha		423,891
TRADING PROFIT	Kwacha		135,692
TRADING ACCOUNT - SPARE PARTS			
for the year ended 31st March 1978			
NET SALES (including internal transfers)..	Kwacha	1,901,322	
COST OF SALES	»	922,964	
GROSS PROFIT	Kwacha		978,358
DIRECT EXPENSES:			
SALARIES AND WAGES	Kwacha	110,014	
DELIVERY EXPENSES	»	36	
MOTOR VEHICLE EXPENSES	»	5,896	
SUNDRY EXPENSES	»	2,066	
TRAVELLING EXPENSES	»	798	
	Kwacha		118,810
TRADING PROFIT	Kwacha		859,548

segue: INCAR (ZAMBIA) Ltd.

STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

SOURCE OF FUNDS:

(LOSS)/PROFIT BEFORE TAXATION AND EXTRAORDINARY ITEMS.. . . . Kwacha

(200,370)

Kwacha

(200,370)

ADJUSTMENT FOR ITEMS NOT INVOLVING THE MOVEMENT OF FUNDS:

- Depreciation Kwacha

69,692

- Loss/(profit) on sale of fixed assets.. »

(17,023)

52,669

TOTAL (ABSORBED)/GENERATED BY OPERATIONS Kwacha

(147,701)

FUNDS FROM OTHER SOURCES:

- Tax recovered Kwacha

30,000

- Sale of fixed assets »

121,344

151,344

Kwacha

3,643

APPLICATION OF FUNDS:

PURCHASE OF FIXED ASSETS Kwacha

(8,892)

REPAYMENT OF LOANS »

(10,577)

(19,469)

INCREASE / DECREASE IN WORKING CAPITAL:

INCREASE/(DECREASE) IN STOCK.. . . . Kwacha

(587,372)

(DECREASE) IN DEBTORS »

(709,040)

DECREASE/(INCREASE) IN CREDITORS.. . . . »

1,421,382

DECREASE IN NET GROUP CREDITORS »

344,288

MOVEMENT IN NET LIQUID FUNDS:

- (Decrease) in cash and Bank balances Kwacha

(191,185)

- (Increase)/Decrease in Bank overdraft »

(293,899)

(485,084)

Kwacha

(15,826)

INTER - AFRICA (LIBERIA) Ltd.

BALANCE SHEET AS AT

ASSETS	
CASH & BANKS	\$ 1,424.40
TRADE DEBTORS	129,869.97
SUNDRY DEBTORS	74,246.19
INVENTORY	652,432.99
PREPAID EXPENSES	5,334.15
FIXED ASSETS	248,599.04
<i>less: ACCUMULATED DEPRECIATION</i>	<i>(142,985.99)</i>
	\$ 968,920.75
PROFIT AND	
COST OF SALES & OPERATING EXPENSES	\$ 732,743.33
GENERAL EXPENSES	227,621.27
FINANCIAL CHARGES	15,058.04
DEPRECIATION	5,027.44
TAXES	24,335.17
PROFIT FOR THE YEAR	603.51
	\$ 1,005,388.76

DECEMBER 31, 1977

LIABILITIES

SUPPLIERS	\$	401,121.44
BANK ACCOUNTS	»	193,449.92
SUNDRY CREDITORS	»	36,345.29
PROVISION FOR TAX LIABILITY	»	5,105.86
OTHER PROVISIONS	»	25,006.16
ACCRUED & DEFERRED ITEMS	»	13,087.92
CAPITAL STOCK	»	350,000.00
CAPITAL RESERVE	»	15,000.00
PREVIOUS LOSSES	»	(70,799.35)
PROFIT FOR THE YEAR	»	603.51
	\$	968,920.75

LOSS ACCOUNT

SELLING ACCOUNT	\$	907,170.62
FINANCIAL & NON OPERATING REVENUES	»	98,218.14
	\$	1,005,388.76

INTERSOMER MOÇAMBIQUE Lda.

- IN LIQUIDAZIONE -

BALANÇO AO 31 DE

ATIVO

BANCOS	Esc.	454.772,02
CLIENTES	»	205.874,20
DEVEDORES DIVERSOS	»	44.655,00
ARMAZEM	»	117.336,50
MOVEIS E UTENSILIOS	»	1,00
PREJUIZO EXERC. ANTER.	»	8.694.346,82
PREJUIZO ACTUAL	»	21.748,80
	Esc.	9.538.734,34

CONTA DE LUCROS

DESPESAS GERAIS E DIVERSAS	Esc.	21.748,80
	Esc.	21.748,80

DEZEMBRO DE 1974

PASSIVO

FORNECEDORES	Esc.	3.538.734,34
CAPITAL	»	6.000.000,00
	Esc.	9.538.734,34

E PERDAS

PERDA DO EXERCICIO	Esc.	21.748,80
	Esc.	21.748,80

INTERSOMER (ZAMBIA) Ltd.

BOARD OF DIRECTORS: Giovanni Dosi, *Chairman* – Gian Cesare Marchesi, Antonello Spagnoletti.

AUDITORS: Peat, Marwick, Mitchell & Co., Public Accountants - Lusaka.

BALANCE SHEET AT 31st MARCH 1978

CURRENT ASSETS:

DEBTORS	Kwacha	492	
AMOUNTS DUE FROM FELLOW SUBSIDIARY COMPANY	»	26,717	
CASH IN HAND AND AT BANK	»	102,419	
	Kwacha	<u>129,628</u>	

CURRENT LIABILITIES:

AMOUNTS DUE TO HOLDING AND FELLOW SUBSIDIARY COMPANIES	Kwacha	57,835	
	Kwacha	<u>57,835</u>	

NET CURRENT ASSETS	Kwacha		71,793
SHARE CAPITAL	Kwacha	60,000	
REVENUE RESERVE	»	11,793	
	Kwacha		<u>71,793</u>

PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the year ended 31st March 1978

PROFIT	Kwacha	109
PROFIT TRANSFERRED TO REVENUE RESERVES	Kwacha	<u>109</u>

PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the year ended 31st March 1978

SUNDRY INCOME.. .. .	Kwacha	15,418
ADMINISTRATION EXPENSES:		
AUDIT FEE	Kwacha	1,593
BAD DEBTS	»	12,000
BANK CHARGES	»	70
LEGAL AND PROFESSIONAL EXPENSES	»	1,289
SUNDRY EXPENSES	»	357
	Kwacha	<u>15,309</u>
PROFIT FOR THE YEAR	Kwacha	<u>109</u>

INTYRE (SUCCESSORS) (PRIVATE) LIMITED

BOARD OF DIRECTORS: Bruno Graziano Calligaro, *Chairman* - Sergio Beck, Douglas James Britten.

AUDITORS: Touche Ross & Co., Chartered Accountants (Rhodesia) - Salisbury.

BALANCE SHEET - 31st DECEMBER, 1977

FIXED ASSETS:		
FIRE FIGHTING EQUIPMENT	Rh.\$	—
COST	"	30
LESS AGGREGATE DEPRECIATION	"	30
INVESTMENT IN WHOLLY-OWNED SUBSIDIARY COMPANIES	Rh.\$	584,713
INCAR (PRIVATE) LIMITED:		
400 ORDINARY SHARES OF RH.\$ 2 EACH, FULLY PAID, AT COST	"	800
ADVANCE	"	583,913
	Rh.\$	584,713
<i>less:</i>		
CURRENT LIABILITIES	"	57,699
CREDITORS	"	2,532
UNPAID DIVIDEND	"	50,000
PROVISION FOR TAXATION	"	5,167
	Rh.\$	527,014
<i>financed by:</i>		
SHARE CAPITAL AND RESERVE	Rh.\$	527,014
SHARE CAPITAL	"	471,544
PROFIT AND LOSS ACCOUNT	"	55,470
	Rh.\$	527,014
PROFIT AND LOSS ACCOUNT		
for the year ended 31st December, 1977		
INCOME FROM SUBSIDIARY COMPANY	Rh.\$	115,249
DIVIDEND RECEIVED	"	104,286
INTEREST RECEIVED	"	10,963
<i>deduct:</i>		
EXPENDITURE	Rh.\$	664
AUDITORS' REMUNERATION	"	150
DEPRECIATION OF FIXED ASSETS	"	2
LICENCES AND ADMINISTRATION EXPENSES	"	512
PROFIT BEFORE TAXATION	Rh.\$	114,585
<i>less:</i>		
TAXATION	Rh.\$	5,167
PROVISION FOR INCOME TAX FOR THE CURRENT YEAR	"	5,167
PROFIT AFTER TAXATION	Rh.\$	109,418
BALANCE AT 31ST DECEMBER, 1976	"	217,596
	Rh.\$	327,014
ISSUE OF 135,772 FULLY PAID BONUS SHARES OF \$ 2 EACH, AT PAR	"	271,544
BALANCE PER BALANCE SHEET	Rh.\$	55,470

ISIS MOTOR AF 1973 A/S

BALANCE PR 31.
(BALANCE SHEET AT

AKTIVER (ASSETS)

OMSÆTNINGSAKTIVER (CURRENT ASSETS):

KASSE- OG BANKBEHOLDNING (Cash and banks)	Kr.	793,103
OBLIGATIONER OG PANTEBREVE (Marketable securities and mortgages receivable)	»	1,087,869
VAREDEBITORER (Trade accounts receivable)	»	31,292,216
ANDRE DEBITORER OG FORUDBETALTE OMKOSTNINGER (Other receivables and prepaid expenses)	»	646,194
TILGODEHAVENDER HOS DATTERSELSKAB (Amounts owing by subsidiary company)	»	840,402
VARELAGER (Inventories)	»	12,028,611

OMSÆTNINGSAKTIVER IALT (TOTAL CURRENT ASSETS) .. Kr. 46,688,395

ANLÆGSAKTIVER (LONG-TERM ASSETS):

DEPOSITA (Deposits)	Kr.	13,200
AKTIER I DATTERSELSKAB (Shares in subsidiary company)	»	165,000
FASTE AKTIVER (Fixed assets):		
- Fast ejendom (Real estate)	»	3,470,661
- Driftsmidler (Plant and machinery)	»	587,306
- Lejemaskiner (Rental machines)	»	2,265,200

ANLÆGSAKTIVER IALT (TOTAL LONG-TERM ASSETS) Kr. 6,501,367

AKTIVER IALT (TOTAL ASSETS) Kr. 53,189,762

BOARD OF DIRECTORS: Jorgen Gamborg, Chairman - Giovanni Dosi, Jorgen Mazanti-Andersen.

AUDITORS: Price Waterhouse & Co. - København.

DECEMBER 1977
DECEMBER 31, 1977)

GÆLD OG EGENKAPITAL
(LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY)

KORTFRISTET GÆLD (CURRENT LIABILITIES):

KASSEKREDIT (<i>Bank overdraft</i>)	Kr.	175,429
BANKLÅN (<i>Bank loans</i>)	»	29,703,620
VAREKREDITORER (<i>Trade accounts payable</i>)	»	1,533,553
ANDRE KREDITORER OG SKYLDIGE OMKOSTNINGER (<i>Other accounts payable and accrued liabilities</i>)	»	3,772,641
GÆLD TIL KONCERNSELSKABER (<i>Amounts owing to affiliated companies</i>)	»	7,180,084

KORTFRISTET GÆLD IALT (TOTAL CURRENT LIABILITIES) Kr. 42,365,327

LANGFRISTET GÆLD (LONG-TERM LIABILITIES):

LANGFRISTET GÆLD TIL KONCERNSELSKAB (<i>Long-term debt to affiliated company</i>)	Kr.	1,907,400
PRIORITETSGÆLD (<i>Mortgage loans</i>)	»	1,272,334
DEPOSITA MODTAGET FOR LEJEMASKINER (<i>Deposits received in respect of rental machines</i>)	»	534,550

LANGFRISTET GÆLD IALT (TOTAL LONG-TERM LIABILITIES) Kr. 3,714,284

EGENKAPITAL (STOCKHOLDERS' EQUITY):

BUNDEN EGENKAPITAL (*Capital stock and appropriated earnings*):

- Aktiekapital (<i>Capital stock</i>)	Kr.	7,620,000
- Lovpligtig reservefond (<i>Legal reserve</i>)	»	113,000
	Kr.	7,733,000

FRI EGENKAPITAL (*Unappropriated earnings*):

- Overført til næste år (underskudssaldo) (<i>Carried forward to next year (deficit)</i>)	Kr.	(622,849)
	Kr.	7,110,151

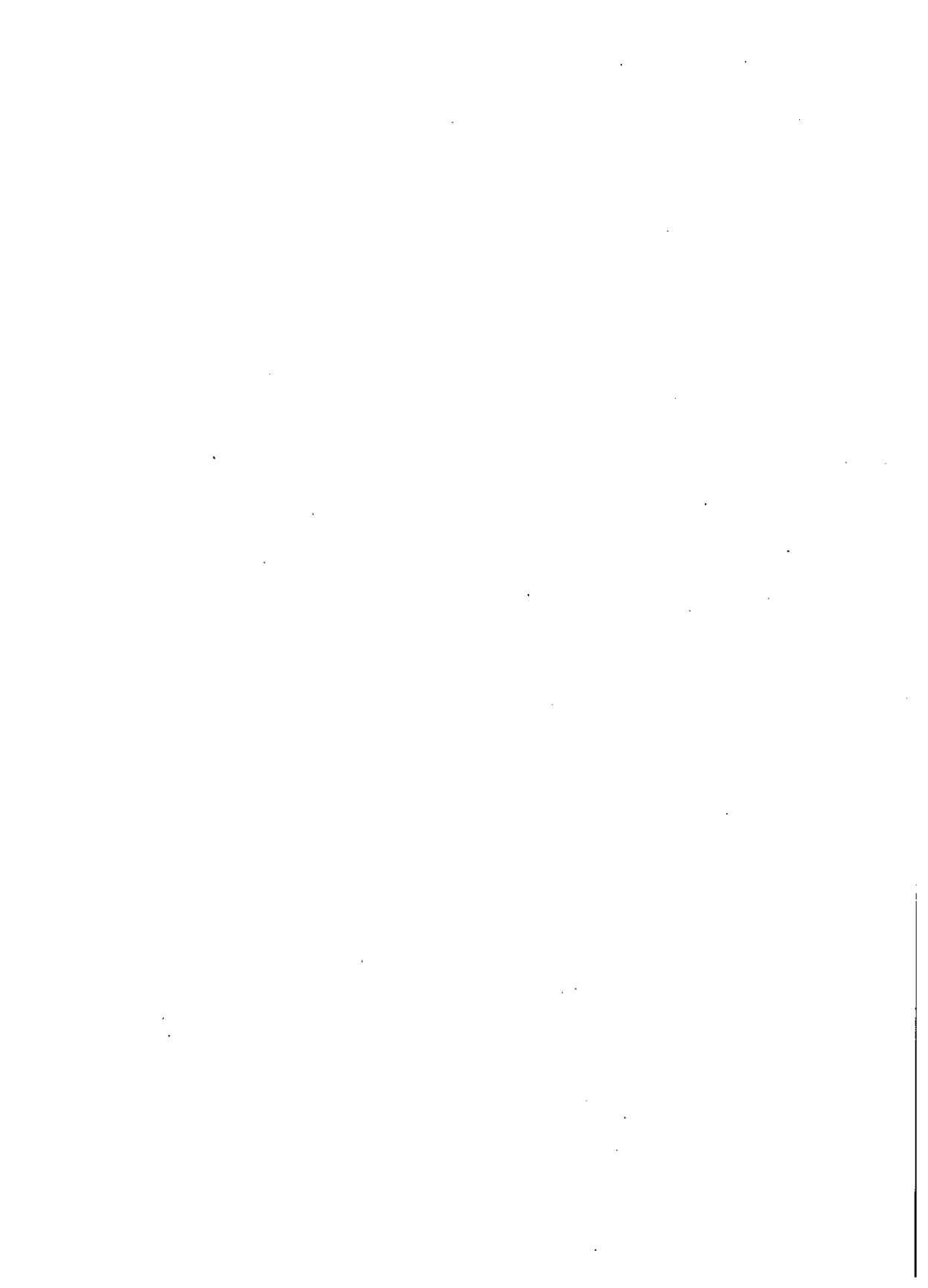
GÆLD OG EGENKAPITAL IALT (TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY) Kr. 53,189,762

DISKONTEREDE VEKSLER (*Notes receivable discounted*) Kr. 765,636

segue: ISIS MOTOR AF 1973 A/S

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1977
(STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR 1977)

SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER, NETTO (SALES AND SERVICE INCOME, NET)	Kr.	49.794.936
VAREFORBRUG (COST OF GOODS SOLD)	Kr.	39.485.356
LØNNINGER (WAGES)	»	1.489.866
	Kr.	40.975.222
BRUTTOAVANCE (GROSS PROFIT)	Kr.	8.819.714
LEJEINDTÆGTER (RENTAL INCOME)	»	1.339.644
	Kr.	10.159.358
SALGS- OG ADMINISTRATIONS- OMKOSTNINGER (SELLING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES)	Kr.	9.527.517
AFSKRIVNINGER (DEPRECIATION):		
BYGNINGER (Buildings)	»	189.584
DRIFTSMIDLER (Plant and machinery)	»	235.082
LEJEMASKINER (Rental machines)	»	901.851
	Kr.	10.854.034
DRIFTSOVERSKUD (UNDERSKUD) (OPERATING INCOME (LOSS))	Kr.	(694.676)
ANDRE UDGIFTER, NETTO (OTHER EXPENSES, NET)	»	1.288.692
OVERSKUD (UNDERSKUD) FØR SKAT (PROFIT (LOSS) BEFORE INCOME TAX)	Kr.	(1.983.368)
TILBAGEFØRT INDKOMSTSKAT (RELEASE OF INCOME TAX)	»	344.096
ÅRETS OVERSKUD (UNDERSKUD) (PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR)	Kr.	(1.639.272)
OVERFØRT FRA TIDLIGERE ÅR (UNDERSKUDSSALDO) (BROUGHT FORWARD FROM PRECEDING YEAR (DEFICIT))	»	1.016.423
TIL DISPOSITION (AVAILABLE FOR APPROPRIATION)	Kr.	(622.849)
DER AF BESTYRELSEN FORESLAS ANVENDT SALEDES (WHICH THE DIRECTORS PROPOSE BE APPROPRIATED AS FOLLOWS):		
OVERFØRSEL TIL NÆSTE ÅR (Carried forward to next year)	Kr.	(622.849)



S.E.L.M.A. S.p.A.

SOCIETÀ ESERCIZIO LOCAZIONE MACCHINE ATTREZZATURE

BILANCIO AL 31

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI:

MACCHINE, IMPIANTI E AUTOVEICOLI IN LOCAZIONE	L.	61.564.450.813	
MACCHINE E AUTOVEICOLI DA RICEVERE	»	2.274.012.422	
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO	»	93.258.389	L. 63.931.721.624
<hr/>			
CASSA	»		250.940
CREDITI VERSO BANCHE E C/C POSTALE	»		3.066.520
CREDITI VERSO CLIENTI PER:			
CANONI DI LOCAZIONE E CESSIONE BENI	L.	3.595.122.967	
EFFETTI IN PORTAFOGLIO	»	1.056.599.030	
RICEVUTE ALL'INCASSO	»	4.361.131.888	» 9.012.853.885
<hr/>			
ALTRI CREDITI	»		5.551.844.625
DEPOSITI CAUZIONALI	»		332.000
COSTI AD UTILIZZAZIONE PLURIENNALE	»		35.670.744
RATEI ATTIVI.. .. .	»		96.355.918
RISCONTI ATTIVI	»		25.471.144

L. 78.657.567.400

CONTI D'ORDINE:

EFFETTI IN GARANZIA.. .. .	L.		354.929.307
FIDEJUSSIONI DA MEDIOBANCA	»		2.736.672.906
DEBITORI PER FIDEJUSSIONI	»		1.359.018.951
TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATORI	»		1.000.000
	L.		83.109.188.564

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Sandro Lentati, *Presidente* - Nerio Saguatti, Silvio Salteri, Carlo F. Weiss, Renato Zelioli, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Bruno Pasquali, *Presidente* - Giovanni C. Brambilla, Pericle Piatti, *Sindaci effettivi* - Pieralberto Colombo, Vittorio Mariani, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1977

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	300.000.000
RISERVA ORDINARIA	»	33.500.000
RISERVA STRAORDINARIA	»	75.000.000
UTILI ESERCIZI PRECEDENTI	»	274.158
FONDI:		
FONDO AMMORTAMENTO MACCHINE, IMPIANTI E AUTOVEICOLI IN LOCAZIONE	L. 24.304.898.403	
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO	» 38.014.474	
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE.. .. .	» 71.737.545	
FONDO IMPOSTE E TASSE	» 46.000.000	
FONDO PER RISCHI SU CREDITI	» 15.337.833	24.475.988.255
DEBITI VERSO FORNITORI	»	4.740.050.208
DEBITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLANTE	»	57.088.577
ALTRI DEBITI.. .. .	»	54.011.863
DEPOSITI CAUZIONALI	»	11.830.811.853
ANTICIPI DA CLIENTI.. .. .	»	756.583.608
DEBITI VERSO BANCHE:		
DEBITI VERSO MEDIOBANCA	L. 27.853.054.511	
DEBITI VERSO ALTRE BANCHE	» 956.614.659	28.809.669.170
RATEI PASSIVI	»	1.206.023.409
RISCONTI PASSIVI.. .. .	»	6.199.618.913
UTILE DELL'ESERCIZIO	»	118.947.386
	L.	78.657.567.400
CONTI D'ORDINE:		
CEDENTI PER EFFETTI IN GARANZIA	L.	354.929.307
CREDITORI PER FIDEJUSSIONI PRESTATE	»	2.736.672.906
FIDEJUSSIONI A NOSTRO FAVORE DA COMPASS	»	1.359.018.951
DEPOSITANTI TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATORI	»	1.000.000
	L.	83.109.188.564

segue: S. E. L. M. A. S.p.A.

		PERDITE E
SPESE PER PRESTAZIONI DI LAVORO SUBORDINATO:		
RETRIBUZIONI	L.	296.640.505
CONTRIBUTI	»	109.390.806
ACCANTONAMENTO AL FONDO LIQUIDAZIONE ..	»	<u>26.791.888</u>
	L.	432.823.199
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	»	239.738.551
SPESE PER REGISTRAZIONE CONTRATTI.. .. .	»	161.293.400
INTERESSI PASSIVI VERSO BANCHE	»	3.666.494.027
SPESE E COMMISSIONI BANCARIE	»	70.606.910
AMMORTAMENTI:		
BENI IN LOCAZIONE:		
- aliquota 8%	L.	55.521.323
» 9%	»	16.437.168
» 10%	»	359.413.753
» 11 ½%	»	48.145.004
» 12%	»	65.626.210
» 12 ½%	»	585.087.597
» 14%	»	33.138.655
» 15%	»	1.470.996.679
» 15 ½%	»	491.961.437
» 17 ½%	»	24.570.943
» 18%	»	2.972.117.717
» 20%	»	9.948.232.900
» 25%	»	2.523.375
» 30%	»	1.909.500
» 40%	»	<u>3.302.600</u>
	L.	16.078.984.861
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO	»	13.182.024
AUTOMEZZI.. .. .	»	1.187.954
COSTI PLURIENNALI.. .. .	»	<u>11.190.325</u>
	»	16.104.545.164
IMPOSTE E TASSE:		
ESERCIZIO IN CORSO	L.	28.053.000
ESERCIZIO PRECEDENTE	»	<u>2.726.010</u>
	»	30.779.010
ACCANTONAMENTO PER ONERI FISCALI.. .. .	»	46.000.000
ACCANTONAMENTO PER RISCHI SU CREDITI.. .. .	»	8.948.313
MINUSVALENZE SU REALIZZO BENI	»	2.545.029.154
SPESE GENERALI E DIVERSE	»	143.018.250
UTILE DELL'ESERCIZIO	»	118.947.386
	L.	<u>23.568.223.364</u>

I SINDACI

B. Pasquali, *Presidente* - G. C. Brambilla - P. Piatti

PROFITTI

RICAVI DI LOCAZIONE	L.	23.055.542.191
RIMBORSI DA CLIENTI	»	269.306.886
PROVENTI FINANZIARI DIVERSI.. .. .	»	68.412
INTERESSI ATTIVI VERSO BANCHE E C/C POSTALE	»	247.301
INTERESSI ATTIVI SU CREDITI VERSO CLIENTI.. .. .	»	142.465.581
INTERESSI ATTIVI SU CREDITI DIVERSI.. .. .	»	1.229.703
PLUSVALENZE SU REALIZZO BENI	»	99.363.290

L. 23.568.223.364

IL PRESIDENTE
Sandro Lentati

SETECI S.p.A.

SOCIETÀ ESPORTAZIONE TECNOLOGIE E COMPONENTI INDUSTRIALI

BILANCIO AL 30

ATTIVO			
MOBILI	L.	7.565.825	
MACCHINE E ATTREZZATURE	»	35.365.957	
SPESE D'IMPIANTO	»	8.418.275	L. 51.350.057
 CASSA	 »		 1.000.000
CREDITI COMMERCIALI VERSO CLIENTI	»		1.723.841.197
BANCHE E C/C POSTALE	»		1.180.852.873
DEPOSITI CAUZIONALI	»		348.000
CREDITI DIVERSI	»		46.064.362
RATEI ATTIVI	»		131.627.529
			L. 3.135.084.018
CONTI D'ORDINE:			
TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.	600.000	
MERCÌ ORDINATE DA RICEVERE	»	1.141.283.595	
CREDITI IMPEGNATI PER ANTICIPAZIONI ALL'ESPORTAZIONE D.M. DEL 6-5-1976, D.M. 30-9-1976 E D.M. 8-6-1977..	»	527.293.372	L. 1.669.176.967
			L. 4.804.260.985

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Roberto de Cesare, *Presidente* - Paolo Mottola, Gian Cesare Marchesi, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Picalberto Colombo, *Presidente* - Carlo Bassi, Vittorio Mariani, *Sindaci effettivi* - Giovanni Carlo Brambilla, Benvenuto Suppa, *Sindaci supplenti*.

SETTEMBRE 1977

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.		300.000.000
FONDI AMMORTAMENTO:			
MOBILI	L.	2.042.773	
MACCHINE E ATTREZZATURE	»	10.845.473	
SPESE D'IMPIANTO	»	<u>1.683.655</u>	14.571.901
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»		132.605.049
FONDO PER RISCHI SU CREDITI (ART. 66 D.P.R. 597)	»		8.619.206
FONDO IMPOSTE E TASSE	»		295.000.000
DEBITI COMMERCIALI VERSO FORNITORI	»		1.081.654.026
DEBITI VERSO BANCHE	»		658.897.063
DEBITI DIVERSI	»		176.622.991
RATEI PASSIVI	»		29.703.333
UTILE D'ESERCIZIO AL 30-9-1977	»		437.410.449
	L.		<u>3.135.084.018</u>

CONTI D'ORDINE:

DEPOSITANTI TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA ..	L.	600.000	
FORNITORI C/ IMPEGNI	»	1.141.283.595	
BANCHE C/ PEGNI PER ANTICIPAZIONI ALL'ESPORTAZIONE D.M. 6-5-1976, D.M. 30-9-1976 E D.M. 8-6-1977 ..	»	<u>527.293.372</u>	L. 1.669.176.967
	L.		<u>4.804.260.985</u>

segue: SETECI S.p.A.

		PERDITE E
ACQUISTI DI MERCI	L.	1.672.850.369
SPESE PER PRESTAZIONI DI LAVORO SUBORDINATO:		
RETRIBUZIONI	L. 156.971.381	
CONTRIBUTI	» 52.479.099	
COSTI ACCESSORI DEL PERSONALE	» 1.787.305	211.237.785
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI		
INTERESSI SU DEBITI A BREVE TERMINE VERSO BANCHE..	»	301.177.360
SCONTI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	»	12.771.534
		1.868.311
AMMORTAMENTI:		
MOBILI	L. 2.042.773	
MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	» 74.520	
MACCHINE ELETTRICHE ED ELETTRONICHE.. .. .	» 2.683.621	
MACCHINARI, APPARECCHI E ATTREZZATURE VARIE ..	» 8.087.332	
SPESE D'IMPIANTO	» 1.683.655	14.571.901
ACCANTONAMENTI AI FONDI DI LIQUIDAZIONE E PREVIDENZA	»	25.020.000
ACCANTONAMENTI PER RISCHI SU CREDITI	»	8.619.206
ACCANTONAMENTI PER ONERI FISCALI	»	295.000.000
SPESE E PERDITE DIVERSE, SOPRAVVENIENZE PASSIVE:		
SPESE E PERDITE DIVERSE	»	57.520.053
UTILE D'ESERCIZIO	»	437.410.449
	L.	3.038.046.968

I SINDACI

P. Colombo, *Presidente* - C. Bassi - V. Mariani

PROFITTI

RICAVI:

PER VENDITA DI MERCI	L. 2.687.468.979	
PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	» 298.771.070	L. 2.986.240.049
<hr/>		
INTERESSI DEI CREDITI VERSO BANCHE	»	22.580.828
PROVENTI, RICAVI DIVERSI E SOPRAVVENIENZE ATTIVE ..	»	29.226.091

L. 3.038.046.968

IL PRESIDENTE
Roberto de Cesare

SIWODAN MASKINER A/S

BALANCE PR 31.
(BALANCE SHEET AT

AKTIVER (ASSETS)		
OMSÆTNINGSAKTIVER (CURRENT ASSETS):		
KASSE- OG BANKBEHOLDNING (<i>Cash and banks</i>)	Kr.	391,434
VAREDEBITORER (<i>Trade accounts receivable</i>)	Kr. 940,829	
minus: RESERVE FOR DUBIØSE DEBITORER (<i>Allowance for doubtful debts</i>)	Kr. 175,000	765,829
IGANGVÆRENDE SERVICEARBEJDER (<i>Service work in progress</i>)	Kr.	30,892
OMSÆTNINGSAKTIVER IALT (TOTAL CURRENT ASSETS)	Kr.	1,188,155
ANLÆGSAKTIVER (LONG-TERM ASSETS):		
FAST EJENDOM (<i>Real estate</i>)	Kr.	814,503
DRIFTSMIDLER (<i>Plant and machinery</i>)	»	131,365
LEJEMASKINER (<i>Rental machines</i>)	»	1,572,944
ANLÆGSAKTIVER IALT (TOTAL LONG-TERM ASSETS)	Kr.	2,518,812
AKTIVER IALT (TOTAL ASSETS)		Kr. 3,706,967

BOARD OF DIRECTORS: Jørgen Gamborg, *Chairman* - Giovanni Dosi, Jørgen Mazanti-Andersen.

AUDITORS: Price Waterhouse & Co. - København.

DECEMBER 1977

DECEMBER 31, 1977)

GÆLD OG EGENKAPITAL
(LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY)

KORTFRISTET GÆLD (CURRENT LIABILITIES):

VAREKREDITORER (<i>Trade accounts payable</i>)	Kr.	64,052
ANDRE KREDITORER OG SKYLDIGE OMKOSTNINGER (<i>Other accounts payable and accrued liabilities</i>)	»	824,128
GÆLD TIL MODERSELSKAB (<i>Amounts owing to parent company</i>)	»	840,402

KORTFRISTET GÆLD IALT (TOTAL CURRENT LIABILITIES) Kr. 1,728,582

LANGFRISTET GÆLD (LONG-TERM LIABILITIES):

PRIORITETSGÆLD (<i>Mortgage loans</i>)	Kr.	213,849
--	-----	---------

EGENKAPITAL (STOCKHOLDERS' EQUITY):

BUNDEN EGENKAPITAL (*Capital and appropriated earnings*):

- Aktiekapital (<i>Capital stock</i>)	Kr.	100,000
- Lovpligtig reservefond (<i>Legal reserve</i>)	»	25,000
	Kr.	125,000

FRI EGENKAPITAL (*Unappropriated earnings*):

- Overførsel til næste år (<i>Carried forward to next year</i>)	»	1,639,536
---	---	-----------

EGENKAPITAL IALT (TOTAL STOCKHOLDERS' EQUITY) .. Kr. 1,764,536

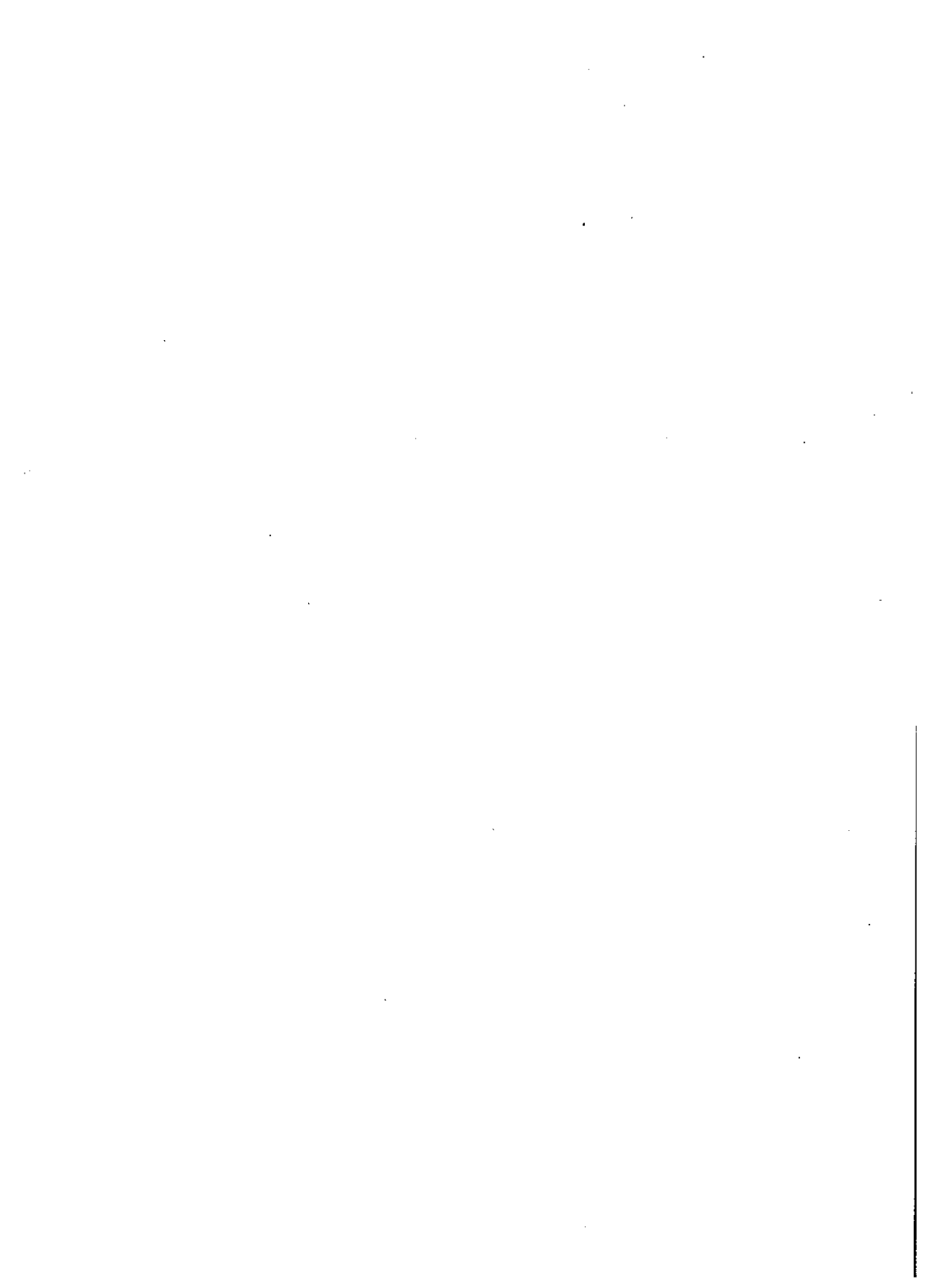
GÆLD OG EGENKAPITAL IALT (TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY) Kr. 3,706,967

DISKONTEREDE VEKSLER (*Notes receivable discounted*) Kr. 119,785

segue: SIWODAN MASKINER A/S

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1977
(STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR 1977)

SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER, NETTO (SALES AND SERVICE INCOME, NET)	Kr.	4,405,016
VAREFORBRUG (COST OF GOODS SOLD)	Kr.	923,225
LØNNINGER (WAGES)	"	1,359,586
	Kr.	2,282,811
BRUTTOAVANCE (GROSS PROFIT)	Kr.	2,122,205
LEJEINDTÆGTER (RENTAL INCOME)	"	1,491,349
	Kr.	3,613,554
SALGS- OG ADMINISTRATIONS- OMKOSTNINGER (SELLING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES)	Kr.	1,518,203
AFSKRIVNINGER (DEPRECIATION):		
BYGNINGER (Buildings)	"	27,553
DRIFTSMIDLER (Plant and machinery)	"	37,578
LEJEMASKINER (Rental machines)	"	1,356,641
	Kr.	2,939,975
DRIFTSOVERSKUD (OPERATING INCOME)	Kr.	673,579
ANDRE INDTÆGTER (UDGIFTER) (OTHER INCOME (EXPENSES):		
RENTEUDGIFTER (Interest expenses)	Kr.	(128,480)
RENTEINDTÆGTER (Interest income)	"	36,837
	Kr.	(91,643)
ÅRETS OVERSKUD (PROFIT FOR THE YEAR)	Kr.	581,936
OVERFØRT FRA FORRIGE ÅR (BROUGHT FORWARD FROM PREVIOUS YEAR)	"	1,057,600
TIL DISPOSITION (AVAILABLE FOR APPROPRIATION)	Kr.	1,639,536
DER AF BETSYRELSEN FORESLAS OVERFØRT TILL NÆSTE ÅR (WHICH THE BOARD OF DIRECTORS PROPOSE BE CARRIED FORWARD TO NEXT YEAR)		



ATTIVO

BANCHE	L.	103.333
TITOLI DI STATO	»	462.515
DEBITORI DIVERSI	»	734.041
ONERI PLURIENNALI DA AMMORTIZZARE	»	210.531
	L.	1.510.420
CONTI D'ORDINE:		
TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.	20.000
DEPOSITARI TITOLI DI PROPRIETÀ	»	500.000
	L.	2.030.420

PERDITE E

LEGALI, NOTARILI E CONSULENZE	L.	59.900
COMPENSI E RIMBORSI SPESE SINDACI	»	400.000
SPESE E COMMISSIONI BANCARIE	»	2.340
IMPOSTE E TASSE DIVERSE DELL'ESERCIZIO	»	64.120
IMPOSTE ESERCIZI PRECEDENTI	»	23.834
AMMORTAMENTO ONERI PLURIENNALI	»	70.177
	L.	620.371

I SINDACI

G. Parzini, *Presidente* - P. Colombo - A. Zacco

AMMINISTRATORE UNICO: Bruno Gimpel.

COLLEGIO SINDACALE: Giuseppe Parzini, *Presidente* - Pieralberto Colombo, Alberto Zacco, *Sindaci effettivi* - Pietro Ballerini, Giuseppe Sommariva, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1977

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	1.000.000
CREDITORI DIVERSI	»	510.420
	L.	1.510.420
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITANTI TITOLI A CAUZIONE AMMINISTRATIVA	L.	20.000
TITOLI DI PROPRIETÀ IN DEPOSITO PRESSO TERZI	»	500.000
	L.	2.030.420

ROFITTI

RICAVI PRESTAZIONI E RIMBORSO SPESE	L.	588.785
INTERESSI DEI TITOLI A REDDITO FISSO	»	25.000
INTERESSI BANCARI ATTIVI	»	6.586
	L.	620.371

L'AMMINISTRATORE UNICO
Bruno Gimpel

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ
COLLEGATE E PROSPETTO RIEPILOGATIVO
DEI DATI ESSENZIALI DEI BILANCI
E DEI CONTI PERDITE E PROFITTI**

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

	Numero di azioni possedute	Quota di partic. al capitale	Valore nominale	Valore di carico
		%		
SOCIETÀ ITALIANE QUOTATE IN BORSA				
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. Capitale L. 65.830,2 milioni in azioni da L. 4.000	833.325	5,06	L. 3.333.300.000	L. 6.891.818.500
AUTOSTRADA TORINO-MILANO S.p.A. Capitale L. 6.000 milioni in azioni da L. 1.000	1.110.000	18,50	» 1.110.000.000	» 907.236.300
CAFFARO S.p.A. Capitale L. 9.112,5 milioni in azioni da L. 225	6.637.726	16,39	» 1.493.488.350	» 1.492.900.136
LA FONDIARIA INCENDIO S.p.A. Capitale L. 3.600 milioni in azioni da L. 1.000	205.000	5,69	» 205.000.000	» 526.620.903
LA FONDIARIA VITA S.p.A. Capitale L. 6.612,5 milioni in azioni da L. 2.500	267.000	10,09	» 667.500.000	» 1.011.617.529
LA RINASCENTE S.p.A. Capitale L. 37.800 milioni in azioni da L. 50	67.382.900	8,91	» 3.369.145.000	» 2.605.696.743
PIRELLI & C. Capitale L. 13.880 milioni in azioni da L. 1.000	812.400	5,85	» 812.400.000	» 1.322.706.200
SNIA VISCOSA S.p.A. Capitale L. 64.674,4 milioni in azioni da L. 1.200	3.267.500	6,06	» 3.921.000.000	» 2.102.080.775
SOCIETÀ NON QUOTATE IN BORSA				
- Società italiane				
SADE FINANZIARIA S.p.A. Capitale L. 22.000 milioni in azioni da L. 1.000	7.700.000	35,—	» 7.700.000.000	» 7.700.000.000
SAGEA S.p.A. - Società di Gestioni Azionarie Capitale L. 2.000 milioni in azioni da L. 100.000	7.800	39,—	» 780.000.000	» 780.000.000
- Società estere				
BANQUE CENTRALE MONEGASQUE DE CREDIT A LONG ET MOYEN TERME S.A. Capitale F.F. 10 milioni in azioni da F.F. 100	11.999	12,—	F.F. 1.199.900	» 145.905.292
IRAN AND ITALY INVESTMENT Co. Capitale Rials 100 milioni in azioni da Rials 100.000	500	50,—	Rials 50.000.000	» 597.022.917
				<u>L. 26.083.605.295 (*)</u>

(*) Importo evidenziato all'attivo del bilancio sotto la voce *Titoli di proprietà - Azioni di società collegate.*

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ COLLEGATE

STATO PATRIMONIALE

Data di chiusura dell'esercizio	ASSICURAZIONI GENERALI	AUTOSTRADA TORINO MILANO	CAFFARO	LA FONDIARIA INCENDIO	LA FONDIARIA VITA	LA RINASCENTE	PIRELLI & C.	SNIA VISCOSA	SADE FINANZIARIA	SAGEA	BANQUE CENTRALE MONEGASQUE DE CREDIT A LONG-MOYEN TERME	IRAN AND ITALY INVESTMENT CO.
	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	28-2-1978 (Lit./milioni)	30-6-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (F.F./migliaia)	20-3-1978 (Rials/migliaia)
ATTIVITÀ												
Immobilizzazioni tecniche	496.448	52.230	51.738	38.665	40.493	194.682	—	878.102	4	16	369	—
Partecipazioni in società controllate	145.479	—	87	5.434	2.263	2.245	—	61.909	1.410	—	—	—
Altre immobilizzazioni finanziarie	473.188	4.789	92	48.506	54.697	346	40.493	81.045	16.069	5.021	7.000	63.000
Merci e scorte	—	189	13.177	—	—	105.301	—	148.274	—	—	—	—
Cassa e banche	94.715	119	70	15.134	12.632	51.573	—	766	34	75	1.801	50.854
Crediti verso controllate e collegate	9.290	—	15	1	—	3.276	1.091	30.099	10.799	—	—	—
Crediti commerciali	745.283 ⁽¹⁾	612	13.986	25.730 ⁽¹⁾	9.465 ⁽¹⁾	7.551	—	147.953	—	—	—	—
Crediti diversi	32.781	—	637	8.047	5.375	9.164	283	5.836	96	410	77.078 ⁽⁴⁾	27.638
Attività diverse	17.640	390	465	6.295	1.027	6.656	608	18.753	366	—	2.606	—
	<u>2.014.824</u>	<u>58.329</u>	<u>80.267</u>	<u>147.812</u>	<u>125.952</u>	<u>380.794</u>	<u>42.475</u>	<u>1.372.737</u>	<u>28.778</u>	<u>5.522</u>	<u>88.854</u>	<u>141.492</u>
PASSIVITÀ												
Capitale sociale	65.830	6.000	9.113	3.600	6.613	37.800	10.410	64.674	22.000	2.000	10.000	100.000
Riserve patrimoniali	118.727 ⁽²⁾	13.511	5.084	12.585 ⁽²⁾	13.631 ⁽²⁾	6.240	24.530	80.817	800	13	899	—
Riserve tecniche	1.598.647	—	—	95.220	93.841	—	—	—	—	—	—	—
Fondo di ammortamento	16.396	30.098	31.324	633	228	74.422	—	408.532	4	6	—	—
Fondi di quiescenza personale	60.585	3.562	4.313	9.021	2.913	78.430	—	80.662	3	6	—	—
Altri fondi	1.050	991	930	50	50	1.112	178	5.065	3.121	—	—	—
Debiti a medio e lungo termine	94	12	2.800	962	2.229	35.486	—	258.095	—	—	—	—
Banche ed istituti finanziari	—	1.345	12.730	—	—	—	4.000	243.792	2.700	3.000	73.915	43.340
Debiti verso controllate e collegate	6	—	—	—	81	296	—	18.720	1	—	—	—
Altri debiti	119.314	1.665	11.573	19.255	5.356	138.959	147	218.561	144	—	2.738	—
Passività diverse	11.356	2.046	1.715	5.931	234	13.039	948	40.952	—	338	—	—
Perdite esercizi precedenti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(59)	—	—
Utile (perdita) di esercizio	22.819	(901)	685	555 ⁽³⁾	776 ⁽³⁾	(4.990)	2.262	(47.133)	5	218	1.302	(1.848)
	<u>2.014.824</u>	<u>58.329</u>	<u>80.267</u>	<u>147.812</u>	<u>125.952</u>	<u>380.794</u>	<u>42.475</u>	<u>1.372.737</u>	<u>28.778</u>	<u>5.522</u>	<u>88.854</u>	<u>141.492</u>

(1) Si tratta delle seguenti voci: effetti in portafoglio, crediti v/ compagnie di assicurazione e riassicurazione, crediti v/ agenzie della compagnia, quote di premio in corso di riscossione.

(2) Inclusi i fondi oscillazioni valori e rischi vari (21.841 milioni Assicurazioni Generali, 1.540 milioni La Fondiaria Incendio, 1.130 milioni La Fondiaria Vita).

(3) Utile al netto accantonamento alla riserva straordinaria (2.141 milioni La Fondiaria Incendio, 260 milioni La Fondiaria Vita).

(4) Questa voce rappresenta gli impieghi della Banca.

segue: PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ COLLEGATE

CONTO PERDITE E PROFITTI

Data di chiusura dell'esercizio	ASSICURAZIONI GENERALI	AUTOSTRADA TORINO MILANO	CAFFARO	LA FONDIARIA INCENDIO	LA FONDIARIA VITA	LA RINASCENTE	PIRELLI & C.	SNIA VISCOSA	SADE FINANZIARIA	SAGEA	BANQUE CENTRALE MONECASQUE DE CREDIT A LONG-MOYEN TERME	IRAN AND ITALY INVESTMENT CO.
	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (Lit./milioni)	28-2-1978 (Lit./milioni)	30-6-1977 (Lit./milioni)	31-12-1977 (F.F./migliaia)	20-3-1978 (Rials/migliaia)
RICAVI												
Ricavi vendite	671.972 (1)	10.909	54.450	88.345 (1)	23.721 (1)	607.914	—	632.067	—	7.922	—	—
Costi capitalizzati	—	178	1.792	—	—	272	—	88.170	—	—	—	—
Proventi finanziari	122.117	54	80	9.217	9.664	2.737	3.972	8.747	2.030	575	15.022	2.448
Utilizzo fondi e rivalutazione beni patrimoniali	—	1.007	570	—	—	—	1.205	25.177	—	—	—	—
Altri proventi	30.566	868	411	2.032	1.762	6.957	110	14.399	56	—	73	—
Rimanenze finali	—	189	13.177	—	—	105.301	—	148.274	—	5.052	—	—
Perdita di esercizio	—	901	—	—	—	4.990	—	47.133	—	—	—	1.848
	<u>824.655</u>	<u>14.106</u>	<u>70.480</u>	<u>99.594</u>	<u>35.147</u>	<u>728.171</u>	<u>5.287</u>	<u>963.967</u>	<u>2.086</u>	<u>13.549</u>	<u>15.095</u>	<u>4.296</u>
COSTI												
Rimanenze iniziali	—	330	10.596	—	—	100.340	—	141.247	—	816	—	—
Acquisti e prestazioni	683.540 (2)	4.144	36.024	81.094 (2)	26.845 (2)	453.602	175	449.265	35	12.139	—	—
Costi di lavoro	— (3)	5.128	11.843	— (3)	— (3)	134.608	—	198.698	11	—	1.331	—
Oneri finanziari	1.166	285	3.920	156	58	6.129	1.484	85.937	439	323	12.400	3.339
Oneri fiscali	9.196	13	1.016	108	1	933	1.340	955	3	15	—	—
Ammortamenti	2.856	3.365	4.181	129	40	11.774	—	25.437	1	3	62	—
Altri costi	105.078	841	2.215	17.552	7.427	20.785	26	62.428	1.592	35	—	957
Utile di esercizio	22.819	—	685	555 (4)	776 (4)	—	2.262	—	5	218	1.302	—
	<u>824.655</u>	<u>14.106</u>	<u>70.480</u>	<u>99.594</u>	<u>35.147</u>	<u>728.171</u>	<u>5.287</u>	<u>963.967</u>	<u>2.086</u>	<u>13.549</u>	<u>15.095</u>	<u>4.296</u>

(1) Ricavi:

premi ed accessori lordi introitati	848.675	(Assicurazioni Generali),	125.010	(La Fondiaria Incendio),	26.453	(La Fondiaria Vita)
imposte pagate per conto assicurati	- 20.907	»	- 6.363	»	- 227	»
premi ceduti per riassicurazioni	- 155.796	»	- 30.302	»	- 2.505	»
	<u>671.972</u>	»	<u>88.345</u>	»	<u>23.721</u>	»

(2) Acquisti e prestazioni:

pagamenti per sinistri al netto quote riassicuratori	330.682	»	43.813	»	11.506	»
aumento delle riserve tecniche al netto quote riassicuratori	88.062	»	18.214	»	11.574	»
provvigioni e spese produzione al netto quote riassicuratori	163.544	»	19.285	»	4.141	»
movimenti netti di portafoglio	156.702	»	107	»	- 24	»
variazioni nette delle riserve tecniche per differenze cambio	- 55.450	»	- 325	»	- 352	»
	<u>683.540</u>	»	<u>81.094</u>	»	<u>26.845</u>	»

(3) Il costo del lavoro è ripartito tra le voci « Acquisti e Prestazioni » e « Altri Costi ».

(4) Utile al netto accantonamento alla riserva straordinaria (2.141 milioni La Fondiaria Incendio, 260 milioni La Fondiaria Vita).

RAFFRONTO TRA I BILANCI

AL 30 GIUGNO 1977 E 30 GIUGNO 1978

RAFFRONTO TRA I BILANCI

ATTIVO	1977	1978
DISPONIBILITÀ:		
- Cassa	L. 225.412.251	L. 406.670.104
- Fondi presso Banche:		
- in divisa presso la Banca Centrale ..	L. 1.228.854.166.675	L. 996.975.000.030
- altri	» 543.000.967.894	» 690.758.128.663
- Buoni del Tesoro	» 438.800.000	» 1.687.733.128.693
- Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati ..	» 29.883.416.516	» 90.140.416.000
	L. 1.802.402.763.336	» 25.784.800.843
		L. 1.804.065.015.640
RIPORTI:		
- Clienti	L. —	L. —
- Controllate	» —	» —
- Collegate	» 7.029.000.000	» 5.635.000.000
	» 7.029.000.000	» 5.635.000.000
PORTAFOGLIO SCONTO:		
- Operazioni di cui ai regimi fiscali legge 27/7/62, n. 1228 e D.P.R. 29/9/73, n. 601:		
- Clienti	L. 122.213.091.705	L. 110.412.292.490
- Controllate	» 84.162.748	» —
- Collegate	» 1.919.132.965	» 964.091.329
- Altre:		
- Clienti	» 319.246.908	» 1.975.458.294
- Controllate	» 39.086.904	» —
- Collegate	» 68.670.830	» —
	L. 124.643.392.060	L. 113.351.842.113
FINANZIAMENTI:		
- Operazioni di cui ai regimi fiscali legge 27/7/62, n. 1228 e D.P.R. 29/9/73, n. 601:		
- Clienti:		
- in lire	L. 2.204.385.896.225	L. 2.635.193.881.238
- in divisa	» 222.823.714.622	» 169.646.527.094
- Controllate	» 28.762.113.148	» 24.546.351.604
- Collegate	» 179.833.705.475	» 228.405.143.387
- Operazioni con fondi forniti dal Ministero del Tesoro (legge 13/2/52, n. 50) ..	» 171.812.178	» 139.465.121
- Altre:		
- Clienti	» 80.046.495.454	» 30.368.936.355
- Controllate	» 108.967.153.723	» 121.815.027.069
- Collegate	» —	» —
	» 2.824.990.890.825	» 3.210.115.331.868
	» 2.949.634.282.885	» 3.323.467.173.981
TITOLI DI PROPRIETÀ:		
- Obbligazioni	L. 12.412.252.587	L. 12.432.374.779
- Azioni:		
- di società collegate	» 19.853.095.116	» 26.083.605.295
- di altre società	» 30.188.946.918	» 28.786.453.677
	» 62.454.294.621	» 67.302.433.751
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE ..	» 7.825.670.179	» 8.010.670.179
IMMOBILI	» 7.000.000.000	» 7.000.000.000
MOBILI ED IMPIANTI	» 368.065.719	» 383.653.533
EFFETTI ALL'INCASSO	» —	» 41.892.401.124
DEBITORI DIVERSI	» 16.292.320.831	» 23.829.380.604
RATEI E RISCONTI ATTIVI	» 35.333.380.678	» 45.324.478.721
SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI DA AMMORTIZZARE ..	» 9.687.077.950	» 28.607.153.273
	L. 4.898.026.856.199	L. 5.355.517.360.806
FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE ..	L. 124.221.287.033	L. 443.012.018.477
FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE	» 379.029.355.625	» 317.202.184.762
DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE ..	» 39.062.500	» 39.062.500
DEBITORI PER FIDEJUSSIONI	» 12.779.559.604	» 41.450.005.406
	L. 516.069.264.762	» 801.703.271.145
	L. 5.414.096.120.961	L. 6.157.220.631.951
CONTI D'ORDINE:		
VALORI IN DEPOSITO:		
a cauzione	L. 15.000.000	L. 16.000.000
a garanzia	» 1.020.617.221.790	» 1.213.694.057.477
a custodia	» 116.067.325.974	» 332.868.162.503
DEPOSITARI DI VALORI	» 751.914.951.760	» 1.312.083.915.174
	L. 1.888.614.499.524	» 2.858.662.135.154
TOTALE	L. 7.302.710.620.485	TOTALE L. 9.015.882.767.105

AL 30 GIUGNO 1977 E 30 GIUGNO 1978

PASSIVO		1977	1978
CAPITALE SOCIALE	L.	40.000.000.000	L. 52.000.000.000
RISERVA	»	15.000.000.000	» 25.000.000.000
FONDO RISCHI	»	72.750.000.000	» 79.500.000.000
FONDO RISCHI TASSATO	»	9.250.000.000	» 20.500.000.000
FONDO SVALUTAZIONE TITOLI	»	5.000.000.000	» 5.000.000.000
SALDI ATTIVI DI RIVALUTAZIONE PER CONGUAGLIO MONETARIO (legge 2/12/75, n. 576)	»	11.654.750.000	» —
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI	»	3.043.686.595	L. 182.000.000.000
FONDO SVALUTAZIONE IMMOBILI	»	49.999.999	» 7.820.670.178
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI ED IMPIANTI	»	368.065.718	» 6.999.999.999
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE	»	5.583.802.552	» 383.653.532
FONDO IMPOSTE E TASSE	»	21.719.474.889	» 5.760.715.600
DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:			» 27.134.189.452
- Depositi:			
- in lire	L.	2.210.041.469.308	L. 2.733.508.600.932
- in divisa	»	2.799.833.787	» —
	L.	2.212.841.303.095	L. 2.733.508.600.932
- Conti correnti:			
- Clienti	L.	2.547.520.947	L. 3.155.432.723
- Controllate	»	1.107.050.967	» 1.325.281.360
- Collegate	»	391.887.471	» 7.881.275
	»	4.046.459.385	» 4.488.595.358
- Fondi di cui ai regimi fiscali art. 1 lett. b) legge 27/7/62, n. 1228 e art. 41 D.P.R. 29/9/73, n. 601	»	207.006.008.610	» 65.080.382.488
- Fondi di cui ai regimi fiscali art. 1 lett. c) legge 27/7/62, n. 1228, art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600 e art. 32, 5° comma legge 24/5/77, n. 227:			
- in lire	L.	4.629.196.313	L. 1.602.779.547
- in divisa	»	—	» 1.357.147.088
	»	4.629.196.313	» 2.959.926.635
	»	2.428.522.967.403	» 2.806.037.505.413
BANCHE ESTERE:			
- Fondi di cui ai regimi fiscali art. 1 lett. c) legge 27/7/62, n. 1228 e art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600:			
- Conti in divisa:			
- in contropartita con la Banca Centrale	L.	1.228.854.166.675	L. 996.975.000.030
- altri	»	220.023.880.835	» 168.289.380.006
	»	1.448.878.047.510	» 1.165.264.380.036
OBLIGAZIONI	»	519.997.026.000	» 767.870.202.000
OBLIGAZIONISTI: c/ rimborso obbligazioni	»	2.341.880.000	» 2.717.830.000
FONDI MEDIOCREDITO E MINISTERO DEL TESORO	»	177.107.501.175	» 186.184.684.573
CEDENTI EFFETTI ALL'INCASSO	»	—	» 41.892.401.124
CREDITORI DIVERSI	»	46.820.995.648	» 55.818.304.167
RATEI E RISCONTI PASSIVI	»	61.343.485.801	» 69.008.433.282
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI	»	185.053.759	» 151.281.615
SALDO UTILI:			
- Utile lordo	L.	43.660.119.150	L. 48.473.109.835
- Stanziamento al Fondo Rischi	»	15.250.000.000	» 18.000.000.000
	»	28.410.119.150	» 30.473.109.835
	L.	4.898.026.856.199	L. 5.355.517.360.806
CREDITORI PER FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE	L.	124.221.287.033	L. 443.012.018.477
CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE	»	379.029.355.625	» 317.202.184.762
CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE	»	39.062.500	» 39.062.500
CREDITORI PER FIDEJUSSIONI	»	12.779.559.604	» 41.450.005.406
	»	516.069.264.762	» 801.703.271.145
	L.	5.414.096.120.961	L. 6.157.220.631.951
CONTI D'ORDINE:			
DEPOSITANTI DI VALORI:			
a cauzione	L.	15.000.000	L. 16.000.000
a garanzia	»	1.020.617.221.790	» 1.213.694.057.477
a custodia	»	116.067.325.974	» 332.868.162.503
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI	»	751.914.951.760	» 1.312.083.915.174
	»	1.888.614.499.524	» 2.858.662.135.154
TOTALE	L.	7.302.710.620.485	TOTALE L. 9.015.882.767.105

RAFFRONTO TRA I CONTI PROFITTI E PERDITE

AL 30 GIUGNO 1977 E 30 GIUGNO 1978

RAFFRONTO TRA I CONTI DEI PROFITTI E DELLE

SPESE E PERDITE	1977	1978
INTERESSI A CLIENTELA:		
- a clientela ordinaria per conti correnti L.	789.172.380	186.110.830
- a società ed enti controllati per conti correnti .. »	186.866.575	158.069.961
- a società ed enti collegati per conti correnti.. .. »	6.471.177	3.836.295
INTERESSI AD ALTRE ISTITUZIONI CREDITIZIE:		
- per depositi e conti correnti »	39.113.510.931	44.468.476.067
- per conti correnti in divisa »	94.287.048.224	96.717.550.792
- per altre operazioni »	7.070.230.261	6.789.219.690
INTERESSI SU CERTIFICATI DI DEPOSITO:		
- in lire »	192.342.176.486	264.751.673.776
- in divisa »	8.996.713	609.345.529
INTERESSI SU OBBLIGAZIONI »		
	33.618.910.820	52.782.384.722
QUOTE DI AMMORTAMENTO DEL DISAGGIO SU EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE »		
	—	410.000.000
PERDITE DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI »		
	13.470.100	—
SPESE PER IL PERSONALE:		
- competenze e relativi contributi »	4.753.847.882	6.255.400.145
- indennità di fine rapporto corrisposte nell'esercizio »	146.588.448	220.452.040
- accantonamenti al fondo di liquidazione.. .. . »	958.000.000	397.365.088
IMPOSTE E TASSE:		
- relative all'esercizio »	60.364.314	104.076.611
- relative ad esercizi precedenti »	19.479.020.076	21.916.455.590
COMMISSIONI, PROVVISORINI ED ALTRI ONERI PER ALTRI SERVIZI BANCARI »		
	10.827.035.431	13.318.579.426
COSTI E SPESE DIVERSI:		
- compensi a professionisti esterni »	235.956.461	215.359.434
- assicurazioni »	24.804.781	25.160.956
- pubblicità »	180.063.982	248.885.379
- beneficenza »	24.300.000	26.700.000
- locazione di macchine »	139.546.794	147.676.709
- altri »	1.059.087.985	1.498.161.929
MINUSVALENZE:		
- su titoli garantiti dallo Stato e parificati »	141.452.325	—
- su titoli di proprietà »	6.557.423.591	2.916.129.807
AMMORTAMENTI:		
- relativi a mobili »	140.288.468	53.042.037
- altri »	—	159.924.677
ACCANTONAMENTI:		
- al fondo rischi su crediti »	15.250.000.000	18.000.000.000
- al fondo imposte e tasse »	17.050.000.000	24.889.966.622
SOPRAVVENIENZE PASSIVE E INSUSSISTENZE DELL'ATTIVO »		
	—	109.984
TOTALE SPESE E PERDITE L.	444.464.634.205	557.270.114.096
UTILE D'ESERCIZIO »	28.410.119.150	30.473.109.835
TOTALE L.	472.874.753.355	587.743.223.931

PERDITE AL 30 GIUGNO 1977 E 30 GIUGNO 1978

RENDITE E PROFITTI

1977

1978

INTERESSI DA CLIENTELA:

- da clientela ordinaria:

- per sconti	L.	10.911.398.360	9.359.503.654
- per riporti	»	1.513.898.714	751.968.000
- per altre operazioni	»	244.287.855.097	319.383.280.999
- per altre operazioni in divisa	»	15.510.182.161	15.627.058.241

- da società ed enti controllati:

- per sconti	»	89.388.564	13.037.307
- per altre operazioni	»	16.359.834.210	21.842.122.734

- da società ed enti collegati:

- per sconti	»	199.120.157	123.991.699
- per riporti	»	415.701.070	966.152.014
- per altre operazioni	»	21.720.448.281	28.139.181.258

INTERESSI DA ISTITUZIONI CREDITIZIE:

- da Banca d'Italia: in lire	»	138.772	242.984
in divisa	»	78.785.862.776	81.699.838.080
- da altre istituzioni creditizie per conti correnti	»	49.233.708.440	71.537.172.010

INTERESSI, PREMI, DIVIDENDI E UTILI SU:

- titoli a reddito fisso	»	7.852.637.013	3.571.523.153
- titoli azionari e partecipazioni non rappresentate da titoli di:			
- società ed enti controllati	»	136.812.000	174.312.000
- società ed enti collegati	»	321.251.862	327.612.890
- altre società ed enti	»	1.599.959.834	2.030.866.311

UTILI DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI

»	1.457.837.754	483.729.494
---	---------------	-------------

COMMISSIONI, PROVVISORIE ED ALTRI RICAVI:

- per finanziamenti concessi: in lire	»	649.911.567	678.829.365
in divisa	»	981.047.559	779.284.486
- per crediti di firma concessi	»	31.770.175	138.518.712
- per incasso effetti	»	1.485.363	1.714.450
- per collocamento titoli	»	656.883.343	2.239.254.670
- per altri servizi bancari	»	181.658.612	372.902.519

PROVENTI DIVERSI:

- fitti attivi	»	11.802.159	37.355.806
- per altri servizi non bancari	»	326.255.882	353.178.652

UTILI DA REALIZZI:

- di beni	»	8.689.911	130.000
-------------------	---	-----------	---------

UTILIZZO DI ACCANTONAMENTI:

- da fondo imposte e tasse	»	19.479.020.076	21.916.455.590
- da fondo liquidazione del personale	»	146.588.448	220.452.040

SOPRAVVENIENZE ATTIVE E INSUSSISTENZE DEL PASSIVO

»	3.605.195	4.973.554.813
---	-----------	---------------

TOTALE L.

»	472.874.753.355	587.743.223.931
---	-----------------	-----------------

