

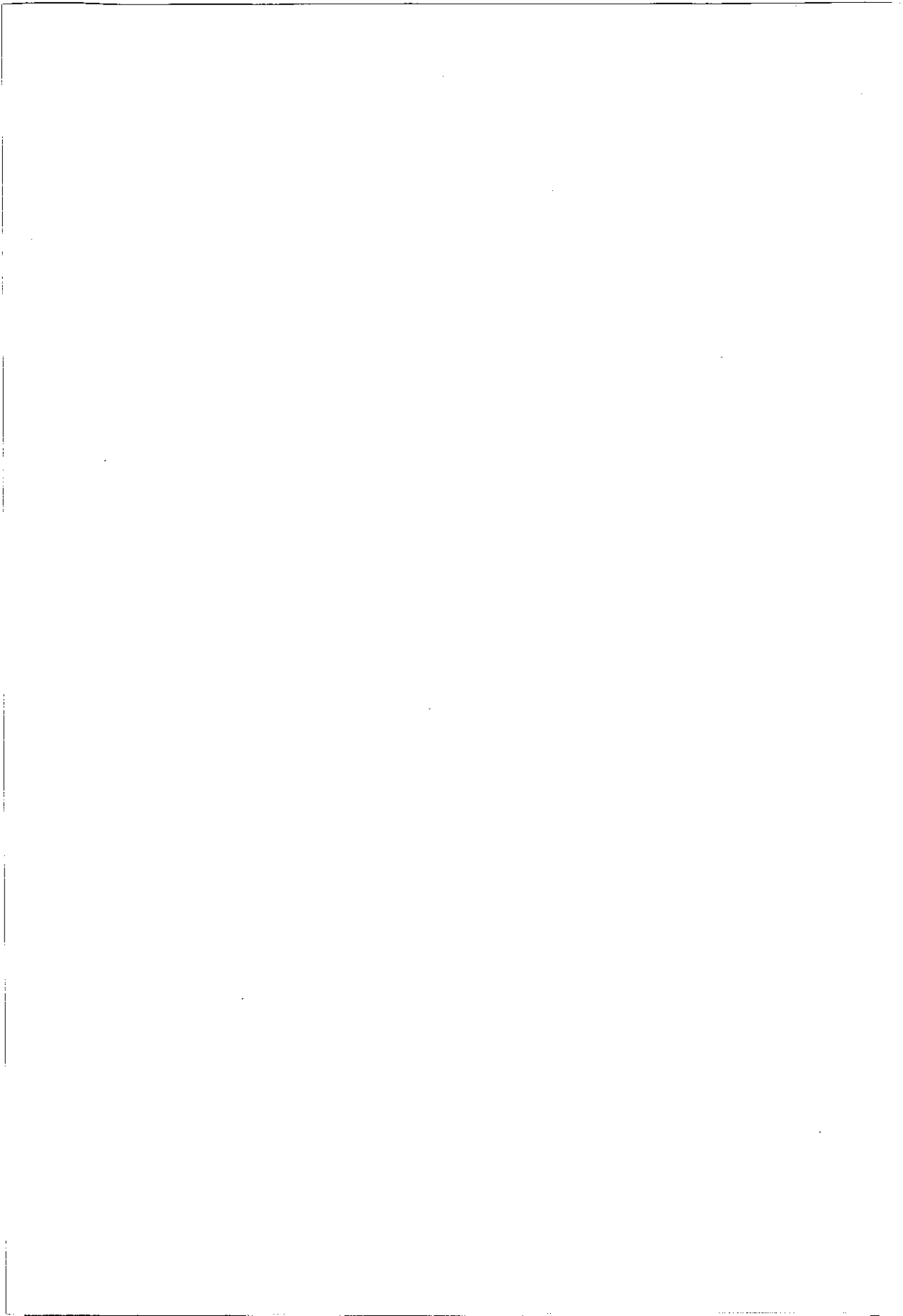
# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE LIRE 170 MILIARDI VERSATO · RISERVA LIRE 431 MILIARDI  
SEDE SOCIALE IN MILANO · VIA FILODRAMMATICI, 10

## *Assemblea Ordinaria dei Soci del 28 ottobre 1987*

*(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 227 del 29 settembre 1987)*



## INDICE

	Pag.
Cariche sociali .. .. .	5
Ordine del giorno .. .. .	6
Relazione del Consiglio di Amministrazione .. .. .	9
<i>Tabelle allegate:</i> tabella A .. .. .	53
» B .. .. .	57
» C .. .. .	59
» D .. .. .	63
» E .. .. .	65
» F .. .. .	73
» G .. .. .	77
Relazione del Collegio Sindacale .. .. .	79
Relazione di certificazione .. .. .	85
Bilancio al 30 giugno 1987 .. .. .	90
Conto dei profitti e delle perdite .. .. .	94
Prospetto di dettaglio delle perdite e degli utili da negoziazione titoli .. .. .	96
Elenco delle partecipazioni in società <i>controllate</i> .. .. .	101
Copie integrali dei bilanci e dei conti profitti e perdite delle società <i>controllate</i> :	
Compage S.p.A. .. .. .	104
Compass S.p.A. .. .. .	106
Data Leasing S.p.A. .. .. .	110
F.B.M. - Hudson Italiana S.p.A. .. .. .	112
Intersomer S.p.A. .. .. .	116
Ricerche e Studi S.p.A. .. .. .	120
Spafid S.p.A. .. .. .	122

Tradevco .. .. .	124
Graucom A.G. .. .. .	126
Incar (Côte d'Ivoire) S.A. .. .. .	128
Incar Tanzania Ltd. .. .. .	134
Incar (Zambia) Ltd. .. .. .	136
Incar Zimbabwe (Private) Ltd. .. .. .	140
Intersomer (Zambia) Ltd. .. .. .	141
Nuclital S.p.A. .. .. .	142
Promotex S.p.A. .. .. .	144
Selma S.p.A. .. .. .	146
Seteci S.p.A. .. .. .	150
Tecnesa S.p.A. .. .. .	152
Elenco delle partecipazioni in società <i>collegate</i> .. .. .	157
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società <i>collegate</i> :	
- stato patrimoniale .. .. .	159
- conto profitti e perdite .. .. .	161
Raffronto tra i bilanci al 30 giugno 1986 e 30 giugno 1987	164
Raffronto tra i conti profitti e perdite al 30 giugno 1986 e 30 giugno 1987 .. .. .	168

## Cariche Sociali

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

* ANTONIO MACCANICO	PRESIDENTE
* SILVIO SALTERI	AMMINISTRATORE DELEGATO
GIOVANNI AGNELLI	CONSIGLIERE
* ENRICO BRAGGIOTTI	»
RENATO CASSARO	»
* ERCOLE CECCATELLI	»
FRANCESCO CINGANO	»
ENRICO CUCCIA	»
WOLFGANG GRAEBNER	»
VINCENZO MARANGHI	»
PIER CARLO MARENGO	»
LEOPOLDO PIRELLI	»
* LUCIO RONDELLI	»
SERGIO SIGLIENTI	»
MARCELLO TACCI	»
* Membri del Comitato Esecutivo	

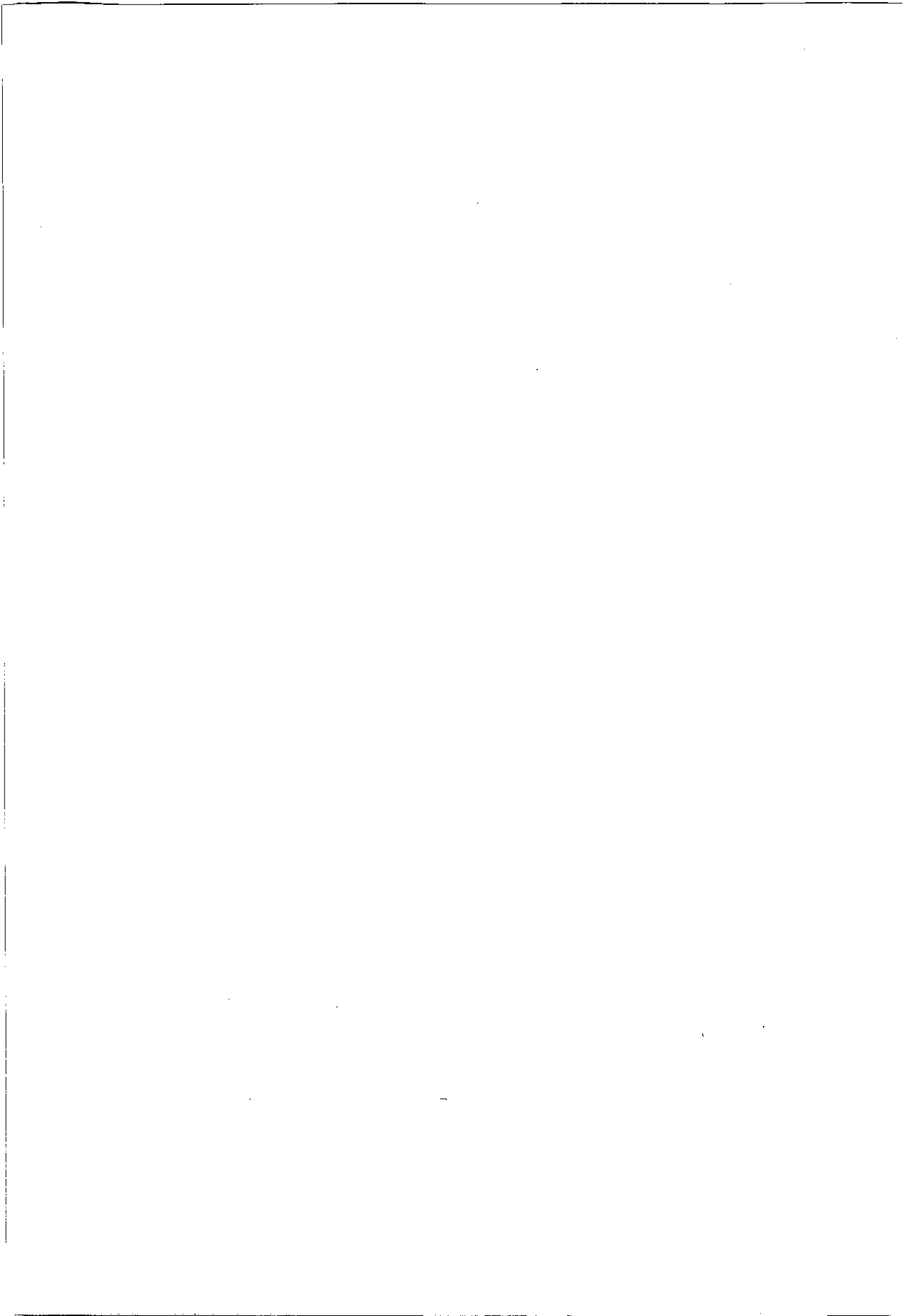
### COLLEGIO SINDACALE

VINCENZO CORATO	PRESIDENTE
FERDINANDO BONICALZA	SINDACO EFFETTIVO
CARLO GARRAMONE	» »
GIORGIO ARENA	» SUPLENTE
GIULIO MORNATI	» »

## **ORDINE DEL GIORNO**

- 1) Bilancio al 30 giugno 1987 e relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; delibere relative.
- 2) Nomina di Consiglieri di Amministrazione.

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





## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'esercizio 1986-87 si è chiuso con un utile netto di 113 miliardi (172,8 miliardi nell'esercizio precedente), dopo aver effettuato accantonamenti ai *Fondi rischi su crediti* per 61,1 miliardi (contro 71 miliardi) e svalutazioni su titoli per 4,2 miliardi (6,3 miliardi nell'esercizio precedente).

Nell'esercizio i mezzi di provvista sono aumentati di 1.447 miliardi, pari al 15,5% (contro 1.159 miliardi nel precedente esercizio), i finanziamenti di 1.553,7 miliardi, pari al 24,1% (contro 473 miliardi) e gli investimenti in titoli di proprietà di 72,7 miliardi (contro 182,6 miliardi).

L'eccedenza di 179,4 miliardi negli impieghi, unitamente al saldo delle altre partite, ha diminuito le disponibilità di 336,6 miliardi.

\* \* \*

Durante lo scorso esercizio, l'attività dei mercati mobiliari si è mantenuta su livelli elevati, con un ulteriore aumento rispetto ai volumi dei dodici mesi precedenti. Per quanto riguarda, in particolare, le

emissioni di titoli azionari e di obbligazioni convertibili, abbiamo le seguenti cifre (\*):

	<u>luglio 1984/ giugno 1985</u>	<u>luglio 1985/ giugno 1986</u>	<u>luglio 1986/ giugno 1987</u>
	(miliardi di lire)		
<b>Azioni ordinarie:</b>			
nominale .. .. .	2.486	2.103	4.121
sovrapprezzo .. .. .	479	3.084	5.456
<b>Azioni di risparmio e privilegiate:</b>			
nominale .. .. .	522	2.106	1.137
sovrapprezzo .. .. .	170	3.484	1.502
	<u>3.657</u>	<u>10.777</u>	<u>12.216</u>
Obbligazioni convertibili .. ..	<u>652</u>	<u>1.864</u>	<u>2.528</u>
Totale .. .. .	<u><u>4.309</u></u>	<u><u>12.641</u></u>	<u><u>14.744</u></u>

dalle quali emerge la quota prevalente delle operazioni effettuate mediante emissione di azioni ordinarie, laddove nel precedente periodo il ricorso al mercato da parte delle imprese era avvenuto in proporzione all'incirca corrispondente tra azioni ordinarie ed azioni privilegiate o di risparmio. Da notare anche la tendenza ad un riequilibrio nel rapporto tra il capitale nominale emesso e la misura del sovrapprezzo richiesto agli azionisti.

Dal 1° luglio 1986 al 30 giugno 1987 la capitalizzazione complessiva di borsa delle società quotate (come definite in nota) è passata da 156

(\*) Sono inclusi unicamente i titoli emessi da imprese con un giro d'affari o una capitalizzazione di borsa superiori a 30 miliardi e un controvalore trattato superiore a 7 miliardi annui, nonché le offerte pubbliche per importi superiori a 25 miliardi di lire.

mila a 195 mila miliardi circa; l'aumento è attribuibile per circa 24.000 miliardi alla lievitazione dei corsi, che tuttavia sembra aver esaurito la sua spinta nello scorcio del primo semestre. Sempre nei dodici mesi al 30 giugno 1987, i fondi comuni di diritto italiano hanno all'incirca dimezzato il flusso netto degli investimenti in azioni e obbligazioni convertibili italiane (da circa 9.400 a circa 4.200 miliardi), in concomitanza con una riduzione della raccolta netta da circa 36.900 a circa 15.100 miliardi; la diminuzione è risultata di particolare ampiezza nel primo semestre del 1987, quando il flusso netto degli investimenti è sceso a circa 1.900 miliardi contro i circa 6.900 miliardi del corrispondente semestre del 1986. Al 30 giugno è rimasta, invece, sostanzialmente immutata intorno al 10% la quota della capitalizzazione globale di borsa detenuta dai fondi.

\* \* \*

Nel corso dell'esercizio il Vostro Istituto ha diretto 21 consorzi di garanzia e collocamento per un importo complessivo di circa 5.940 miliardi (contro 52 consorzi per 8.460 miliardi circa nell'esercizio precedente). In particolare, MEDIOBANCA ha garantito per conto di 8 consorzi offerte in opzione di azioni e obbligazioni convertibili per 2.037 miliardi (37 consorzi per circa 5.513 miliardi nell'esercizio precedente) e diretto 13 consorzi per il collocamento di circa 3.903 miliardi di valori mobiliari (15 consorzi per 2.946 miliardi nell'esercizio precedente).

\* \* \*

Il Governatore della Banca d'Italia, nella relazione all'ultima Assemblée, ha richiamato l'attenzione su un fenomeno di particolare importanza per il nostro lavoro: il crescente rilievo dell'attività finanziaria

svolta dalle imprese non bancarie e specialmente dalle maggiori. Egli ha affermato: « Le imprese di maggiore dimensione sono state presenti nel mercato finanziario in forme nuove e con operazioni che talora assumono caratteristiche di attività di intermediazione. L'accresciuta capacità di generare profitti si combina con una disposizione a manovrare per finalità diverse le poste finanziarie collocate da ambo i lati del bilancio: le attività sono viste non solo come impieghi di tesoreria, ma anche come strumento per strategie aziendali d'attacco o di difesa; le passività sono assunte non solo per fini produttivi o di investimento, ma anche per acquisizioni finanziarie, talora nell'ambito di contese fra gruppi ».

Il fenomeno si inquadra in uno sviluppo delle transazioni finanziarie in tutti i Paesi economicamente più avanzati, che non sembra eccessivo definire « frenetico ». Le tecnologie telematiche hanno dato una spinta determinante all'internazionalizzazione dei mercati dei capitali. Gli spostamenti di grandi masse di denaro si sono fatti più rapidi e frequenti. È stato calcolato che il movimento giornaliero del totale dei pagamenti interni ed esteri sui diversi canali utilizzati dal sistema bancario di New York ha raggiunto un volume pari a circa un terzo del PNL americano di un intero anno. I dati forniti dalla BRI mettono in rilievo il contrasto che si è creato tra il rallentamento di crescita nel settore reale dell'economia e l'accentuata espansione delle operazioni finanziarie; in particolare il volume dei prestiti internazionali delle banche collegate è quasi quadruplicato nel breve arco di due anni.

In una spirale autoalimentantesi, il crescente volume delle transazioni nelle principali borse mondiali ha avviato un aumento generalizzato delle quotazioni, che a sua volta ha attirato nuove cerchie di risparmiatori verso i mercati azionari. Nel contempo nuove forme di investimento si sono sviluppate con rapidità inimmaginabile: il volume delle transazioni di « options » sui mercati americani supera ormai del doppio, in alcuni casi, quello dell'azione corrispondente.

Per quanto riguarda il nostro Paese, ed in particolare le attività finanziarie delle imprese non bancarie, riportiamo le seguenti cifre tratte dai « Dati cumulativi di 1603 società italiane »:

1984	%	1985	%	1986	%
------	---	------	---	------	---

(flussi netti in miliardi di lire)

#### IMPRESE PRIVATE

Investimenti produttivi <sup>(1)</sup>	10.396	60,7	9.132	71,-	10.425	44,5
Investimenti finanziari .. (di cui: partecipazioni e finanziamenti relativi) ..	6.738	39,3	3.731	29,-	12.981	55,5
	(1.658)		(2.558)		(8.054)	
	<u>17.134</u>	<u>100,-</u>	<u>12.863</u>	<u>100,-</u>	<u>23.406</u>	<u>100,-</u>
Autofinanziamento <sup>(2)</sup> ..	7.392	43,1	9.677	75,2	11.139	47,6
Versamenti degli azionisti	3.612	21,1	2.078	16,2	8.356	35,7
Aumento passività diverse (di cui: debiti onerosi) ..	6.130	35,8	1.108	8,6	3.911	16,7
	(4.560)		(- 545)		(- 690)	
	<u>17.134</u>	<u>100,-</u>	<u>12.863</u>	<u>100,-</u>	<u>23.406</u>	<u>100,-</u>

#### IMPRESE PUBBLICHE

Investimenti produttivi <sup>(1)</sup>	11.450	82,3	11.500	80,6	11.081	85,6
Investimenti finanziari .. (di cui: partecipazioni e finanziamenti relativi) ..	2.458	17,7	2.762	19,4	1.869	14,4
	(2.120)		(2.323)		(1.071)	
	<u>13.908</u>	<u>100,-</u>	<u>14.262</u>	<u>100,-</u>	<u>12.950</u>	<u>100,-</u>
Autofinanziamento <sup>(2)</sup> ..	2.266	16,3	4.754	33,3	5.141	39,7
Versamenti degli azionisti	7.267	52,2	6.280	44,-	4.263	32,9
Aumento passività diverse (di cui: debiti onerosi) ..	4.375	31,5	3.228	22,7	3.546	27,4
	(1.720)		(264)		(1.021)	
	<u>13.908</u>	<u>100,-</u>	<u>14.262</u>	<u>100,-</u>	<u>12.950</u>	<u>100,-</u>

<sup>(1)</sup> Immobilizzi tecnici al netto dei disinvestimenti, merci e scorte, crediti commerciali al netto dei debiti verso fornitori.

<sup>(2)</sup> Al netto dei disinvestimenti e dei dividendi distribuiti agli azionisti.

È evidente che l'espansione degli investimenti finanziari ha coinvolto nel 1986 in misura elevata le imprese private, e solo marginalmente quelle pubbliche. Nè poteva essere altrimenti in un periodo in cui è prevalsa la tendenza a cessioni di società a partecipazione statale al settore privato piuttosto che ad operazioni in senso inverso; e tanto meno sarebbero apparse ragionevoli richieste di fondi agli azionisti da parte di imprese sotto il controllo pubblico, alle quali i fondi avrebbero dovuto essere forniti prevalentemente dall'Erario, per investire i capitali così raccolti in titoli di Stato o in depositi bancari, anziché in una riduzione dell'indebitamento.

Per quanto riguarda in particolare le aziende di maggiore dimensione, riportiamo le seguenti cifre aggregate dei bilanci consolidati di dieci tra i più importanti gruppi industriali privati italiani (\*):

	1985	1986	
		(in miliardi di lire)	
		(% su 84)	(% su 85)
<i>A - Investimenti finanziari aggiuntivi</i>			
- partecipazioni .. .. .	1.265	49,6	6.969
- crediti finanziari netti v/consociate .. ..	23	13,2	89
- altri crediti finanziari a breve .. .. .	279		150
- titoli negoziabili .. .. .	2.620	36,-	4.396
- cassa e banche .. .. .	335		530
	<u>4.522</u>	34,7	<u>12.134</u>
			70,-
<i>B - Debiti finanziari aggiuntivi</i>			
- obbligazioni .. .. .	707		1.534
- mutui .. .. .	983		- 722
- debiti bancari a breve .. .. .	287		99
	<u>1.977</u>	9,4	<u>911</u>
			3,9

(\*) L'aggregato dei 10 gruppi somma a fine 1986 un attivo netto di bilancio pari a oltre la metà di quello delle n. 1373 imprese private considerate nella precedente tabella.

Si nota che:

- il confronto con i dati della prima tabella sembra confermare che l'accresciuta intraprendenza finanziaria riguarda essenzialmente i gruppi di maggiori dimensioni;
- l'aumento dei debiti onerosi si è mantenuto largamente al di sotto di quello degli impieghi fruttiferi di interessi: nessun problema dovrebbe quindi emergere per quanto riguarda il peso degli oneri finanziari netti sul conto economico;
- resta ovviamente il problema della remunerazione del capitale aggiuntivo fornito dagli azionisti, cui i dieci gruppi considerati hanno fatto largo ricorso nel 1986 (oltre 7.000 miliardi, contro meno di 2.000 nell'esercizio precedente). Secondo un conteggio approssimativo che copre circa l'80% dei 6.969 miliardi di nuove partecipazioni acquisite nell'anno, il reddito pro-quota delle società partecipate è stato nello stesso anno pari ad appena il 3% delle somme investite.

Cinquant'anni fa, commentando le statistiche delle società italiane per azioni, che avevano attraversato la « Grande Crisi », Luigi Einaudi scriveva: « . . . crescono prima e poi si sgonfiano gli impieghi in titoli, in valori e crediti, insieme giungendo ad 82,4 miliardi nel 1930 e poi riducendosi a 65,4 miliardi nel 1936; indice della mania di raggruppamenti dominazioni incatenamenti, che imperversò per tanti anni e non è abbastanza castigata neppure oggi ».

Il fenomeno cui adesso assistiamo ha un duplice aspetto: da un lato l'approccio diretto al mercato da parte delle imprese — specialmente delle maggiori — che a tal fine intervengono nella costituzione di società per la raccolta e la gestione di fondi e assumono interessenze nel settore « parabancario » (« leasing », « factoring » e credito al consumo) e in aziende che possono disporre di importanti flussi finanziari, come quelle del settore assicurativo; dall'altro l'appello agli azionisti per ottenere i mezzi necessari all'acquisizione di partecipazioni industriali, con giacenze più o meno transitorie in titoli a reddito fisso. L'ammonimento di Einaudi si riferiva a questo secondo aspetto del fenomeno, il

primo essendo mezzo secolo fa sconosciuto o tutt'al più limitato al controllo di società per il finanziamento di vendite a rate di prodotti industriali.

Occorre tuttavia considerare che dietro a quella che Einaudi aveva chiamato la « mania di raggruppamenti dominazioni incatenamenti » può esservi una valida « ratio » imprenditoriale mirante ad assicurare alle imprese le quote di mercato delle aziende acquisite — quasi sempre da ristrutturare e, spesso, da incorporare — al fine di affrontare l'alea dei nuovi investimenti con un rischio commerciale il più contenuto possibile.

Naturalmente, oscillazioni cicliche della congiuntura, errori tecnici e tempistici nei programmi di ristrutturazione delle aziende acquisite, difficoltà nella messa in opera delle sinergie preventivate e limiti alla possibilità di convogliare ai propri fini i flussi finanziari legati alle esigenze delle imprese che li producono, variazioni nel costo del denaro e delle materie prime, tutti questi fattori possono condurre a risultati economici deludenti, specie se gli investimenti finanziari, anziché obbedire ad una avveduta logica imprenditoriale, sono dettati prevalentemente dalla « mania di dominazioni » o da intenti puramente speculativi.

\* \* \*

Passiamo a commentare il bilancio e il conto profitti e perdite:

**ATTIVO**

*Disponibilità* . . . . . L. 2.949.939 milioni



La diminuzione di 336.628 milioni rispetto al 30 giugno 1986 rappresenta il saldo delle seguenti variazioni (le vendite sono indicate ai valori di carico):

222.046 milioni di diminuzione nei fondi presso banche e in cassa, passati da 412.747 milioni a 190.701 milioni (di cui 3.625 milioni depositi in divisa);

110.153 milioni di incremento nei *Buoni del Tesoro poliennali*, passati da 16.048 milioni a 126.201 milioni, per effetto di: acquisti e sottoscrizioni per 278.731 milioni, vendite per 166.461 milioni e svalutazioni per 2.117 milioni; nel corso dell'esercizio sono stati inoltre compravenduti 114.252 milioni di *Buoni del Tesoro ordinari*;

283.039 milioni di diminuzione nei *Certificati di Credito del Tesoro*, passati da 2.739.198 milioni a 2.456.159 milioni, per effetto di: acquisti e sottoscrizioni per 3.309.526 milioni, vendite e rimborsi per 3.592.553 milioni e svalutazioni per 12 milioni;

4.153 milioni di incremento nei *Titoli garantiti dallo Stato*, passati da 6.722 milioni a 10.875 milioni, per effetto di: acquisti per 29.161 milioni, vendite e rimborsi per 24.976 milioni e svalutazioni per 32 milioni;

54.151 milioni di incremento nei *Titoli parificati*, passati da 111.851 milioni a 166.002 milioni, per effetto di acquisti e sottoscrizioni per 89.156 milioni e vendite per 35.005 milioni.

Dai suddetti movimenti sono emersi utili per 12.371 milioni e perdite per 295 milioni, di cui si è ovviamente tenuto conto di volta in volta nel valutare il rendimento effettivo delle singole operazioni.

Gli impieghi in questi titoli — dettagliati nella tabella A — ammontano a complessivi 2.759 miliardi, di cui il 55% circa è costituito da titoli acquistati prima dell'entrata in vigore del D.L. n. 791/84.

*Riporti e anticipazioni* .. .. . L. 271.060 milioni

Nel corso dell'esercizio sono avvenuti i seguenti movimenti:

	<u>(milioni di lire)</u>
operazioni in essere al 30 giugno 1986 ..	114.860
<i>di cui:</i>	3.100 con collegate
	111.760 con terzi
operazioni accese durante l'esercizio .. ..	490.526
<i>di cui:</i>	3.000 con controllate
	7.700 con collegate
	479.826 con terzi
operazioni estinte durante l'esercizio ..	334.326
<i>di cui:</i>	3.000 con controllate
	6.500 con collegate
	324.826 con terzi
operazioni in essere al 30 giugno 1987 ..	271.060
<i>di cui:</i>	4.300 con collegate
	266.760 con terzi

*Fondi vincolati presso banche* .. .. . L. 107.281 milioni

Questa partita è stata accesa con il ricavo del prestito obbligazionario di D.M. 150 milioni 1986-91, della cui emissione Vi abbiamo dato notizia nella relazione dello scorso anno.

*Finanziamenti incluso il Portafoglio sconto . . L. 7.999.956 milioni*

Negli ultimi cinque esercizi si sono avute le seguenti variazioni:

	1982-83		1983-84		1984-85		1985-86		1986-87	
	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%
Saldo finanziamenti erogati all'inizio dell'esercizio	4.651	100,-	5.131	100,-	5.525	100,-	5.973	100,-	6.446	100,-
Movimenti dell'esercizio:										
- erogazioni	1.674	36,-	1.790	34,9	2.643	47,8	3.305	55,3	3.651	56,6
- rimborsi	1.194	25,7	1.396	27,2	2.195	39,7	2.832	47,4	2.097	32,5
- erogazioni nette	480	10,3	394	7,7	448	8,1	473	7,9	1.554	24,1
Saldo finanziamenti erogati alla fine dell'esercizio	5.131	110,3	5.525	107,7	5.973	108,1	6.446	107,9	8.000	124,1

I nuovi finanziamenti stipulati nell'esercizio 1986-87 ammontano a 3.706 miliardi (+ 11,6% rispetto all'esercizio precedente), per la quasi totalità « non agevolati »:

	1982-83		1983-84		1984-85		1985-86		1986-87	
	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%
Finanziamenti « agevolati »	345	22,5	215	12,-	414	15,9	177	5,3	117	3,2
Finanziamenti « non agevolati »	1.186	77,5	1.577	88,-	2.196	84,1	3.143	94,7	3.589	96,8
	1.531	100,-	1.792	100,-	2.610	100,-	3.320	100,-	3.706	100,-

È continuata la flessione nelle esposizioni sull'estero — abbastanza contenuta quella in valore assoluto, più netta quella in percentuale sul totale dei crediti in essere — in conseguenza sia dei ridotti incentivi al credito all'esportazione, sia della aumentata rischiosità di molti Paesi in via di sviluppo, sia infine del crescente indirizzo delle esportazioni verso i Paesi CEE che sono esclusi dalle agevolazioni.

	30-VI-1983		30-VI-1984		30-VI-1985		30-VI-1986		30-VI-1987	
	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%
Esportazione	606	11,3	595	10,2	505	8,3	342	5,2	305	3,7
Crediti finanziari	399	7,4	416	7,2	357	5,9	303	4,6	293	3,5
Crediti a non residenti	53	1,-	48	0,8	107	1,7	64	1,-	57	0,7
	1.058	19,7	1.059	18,2	969	15,9	709	10,8	655	7,9
Totale finanziamenti, riporti e anticipazioni	5.371	100,-	5.814	100,-	6.076	100,-	6.561	100,-	8.271	100,-

Le tabelle B, C e D espongono la ripartizione per categorie economiche dei rischi in essere, la distribuzione tra i diversi paesi dei crediti verso l'estero, nonché il dettaglio delle operazioni « agevolate » e « non agevolate ».

Nel totale dei finanziamenti sono compresi:

- operazioni denominate in valuta estera per 77.969 milioni fronteggiate da parallela raccolta in divisa, figurante al passivo nella voce *Banche estere*;
- crediti finanziari per 224.123 milioni, formalmente denominati in valuta estera e finanziamenti per 292.226 milioni effettuati con fondi forniti dalla Banca Europea per gli Investimenti (iscritti al passivo nell'apposita voce di pari ammontare). Queste operazioni sono esposte in bilancio al controvalore del giorno di erogazione in quanto ogni differenza di cambio — per la parte non coperta dallo Stato — fa carico ai clienti finanziati;
- crediti in contenzioso per 518 milioni (contro 1.786 milioni al 30 giugno 1986);

— rate scadute per 22.161 milioni (contro 30.632 milioni al 30 giugno 1986) di cui:

17.509 milioni sono stati nel frattempo incassati;

4.652 milioni riguardano « crediti finanziari » assicurati dalla SACE e da essa interamente indennizzabili (gli indennizzi per complessivi 1.539 milioni, di cui era cenno nella relazione di bilancio dell'anno scorso, sono stati tutti regolarmente incassati);

— crediti consolidati ai sensi della Legge 626/81 per 39.311 milioni (contro 73.229 milioni al 30 giugno 1986). La diminuzione ha creato nel relativo fondo un'eccedenza di 33.918 milioni che, a norma di quanto previsto dal terzo comma dell'art. 5 della legge, è stata trasferita al *Fondo rischi*. I crediti consolidati ai sensi della Legge 787/78, che al 30 giugno 1986 ammontavano a 7.797 milioni, sono stati interamente incassati;

— finanziamenti a *Società controllate* per 720.791 milioni, così ripartiti:

<i>Compass</i> .. .. .	L. 488.580 milioni
<i>Selma</i> .. .. .	» 228.887 »
<i>F.B.M. - Hudson Italiana</i> .. .. .	» 1.967 »
<i>Data Leasing</i> .. .. .	» 1.357 »
	<hr/>
	L. 720.791 milioni
	<hr/>

*Crediti per interessi di mora* .. .. . L. 683 milioni

Nel corso dell'esercizio si sono avuti recuperi per 7 milioni (portati a beneficio del conto economico alla voce *Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo*) e sono maturati nuovi interessi per pari importo; pertanto, il saldo — fronteggiato come di norma dall'apposito Fondo iscritto al passivo — risulta invariato.

*Titoli di proprietà* .. .. . L. 806.944 milioni

Questa voce è costituita da:

- *Obbligazioni* per .. .. . L. 75.856 milioni  
in diminuzione di 4.716 milioni rispetto al  
30 giugno 1986
- azioni di *Società collegate* per .. .. . L. 354.422 milioni  
in diminuzione di 20.902 milioni rispetto al  
30 giugno 1986
- azioni di *Altre Società* per .. .. . L. 376.666 milioni  
in aumento di 98.309 milioni rispetto al  
30 giugno 1986.

La tabella E riporta il relativo dettaglio.

I movimenti dell'esercizio riguardano:

nelle *Obbligazioni*

- sottoscrizione di: cap. nom. 17.000 milioni obbligazioni *BEI 9% 1986-95 II emissione*; cap. nom. 5.000 milioni obbligazioni *BEI 9% 1987-93*; cap. nom. 366 milioni obbligazioni *GIM 6,50% 1986-93 convertibili*; cap. nom. 7.200 milioni obbligazioni *SIP 7% 1986-93 convertibili*; cap. nom. Z.\$ 18.229 obbligazioni *Local Registered Bonds Government of Zimbabwe 4%* (a fronte di parte del dividendo al 31 marzo 1986 spettante sulle azioni *MBCA Holding, Harare*) con un complessivo esborso di 28.890 milioni;
- acquisto di cap. nom. D.M. 52.000 obbligazioni *BEI 6,50% 1979-91*, con un esborso di 38 milioni;
- conversione di: cap. nom. 364 milioni obbligazioni *Assicurazioni Generali 12% 1981-88*, in bilancio per pari importo, con n. 26.025 azioni della stessa Società; cap. nom. 3.087 milioni obbligazioni *Mediobanca 13% 1981-91 s.s. Fidis*, in bilancio per pari importo,

in n. 1.543.620 azioni *Fidis*; cap. nom. 2.184 milioni obbligazioni *Olivetti 13% 1981-91*, in bilancio per 1.690 milioni, in n. 485.316 azioni *Olivetti ordinarie*;

- vendita o rimborso di: cap. nom. 6.000 milioni obbligazioni *BEI 9% 1986-95 II emissione*; cap. nom. 15 milioni obbligazioni *BEI 6% 1968-88*; cap. nom. 500 milioni obbligazioni *Crediop 1983-88*; cap. nom. 545 milioni obbligazioni *Montedison 13,50% 1978-91 ipotecarie indicizzate*; cap. nom. 54 milioni obbligazioni *BID 6% 1969-89*; cap. nom. 523 milioni obbligazioni *GIM 9,75% 1985-91 convertibili*; cap. nom. 2.058 milioni obbligazioni *Mediobanca 13% 1981-91 s.s. Fidis « optate »*; cap. nom. 3.120 milioni obbligazioni *Mediobanca 7% 1986-95 s.s. Italmobiliare*; cap. nom. 9.513 milioni obbligazioni *Mediobanca 7% 1986-96 s.s. Unicem*; cap. nom. 4.130 milioni obbligazioni *Pirelli & C. 9,75% 1985-91 convertibili*; cap. nom. 104 milioni obbligazioni *SMT 10,25% 1985-92 convertibili*; cap. nom. Fl. ol. 62.000 obbligazioni *Unilever 6% 1965-90*. Il relativo ricavo è stato di 40.150 milioni, con un utile di 11.900 milioni rispetto al valore di carico di 28.250 milioni;
- svalutazione di 41 milioni su cap. nom. 11.000 milioni obbligazioni *BEI 1986-95 II emissione* e di 212 milioni su cap. nom. 1.753 milioni obbligazioni *Mediobanca 7% 1986-96 s.s. Unicem*.

nelle azioni di *Società collegate*

#### *Assicurazioni Generali*

aumento di complessive n. 2.791.795 azioni, di cui n. 26.025 provenienti dalla conversione di cap. nom. 364 milioni obbligazioni *Assicurazioni Generali 12% 1981-88*, n. 2.713.670 dall'assegnazione gratuita e n. 52.100 azioni dalla permuta con n. 302.860 azioni *Iniziativa Me.T.A. ordinarie*, con un investimento di 1.524 milioni, pari al costo dei titoli convertiti e permutati (e relativi fissati bollati). Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione al capitale della Società risultava del 5,46% (5,41% al 30 giugno 1986) ed era rappresentata da n. 9.549.945 azioni, iscritte in bilancio per 51.882 milioni.

### *Caffaro*

- sottoscrizione in opzione di n. 5.990.000 azioni di risparmio convertibili, con un investimento di 5.391 milioni;
- vendita di tutte le n. 16.342.286 azioni ordinarie e di n. 1.597.714 risparmio convertibili, con un disinvestimento di 7.634 milioni ed un utile di 15.825 milioni. Al 30 giugno, la partecipazione al capitale complessivo della Società era così diminuita dal 14,38% al 7,08% ed era rappresentata da n. 18.000.000 di azioni di risparmio convertibili, iscritte in bilancio per 8.902 milioni.

### *Cartiere Burgo*

acquisto di n. 355.437 azioni ordinarie, con un investimento di 5.091 milioni, e conversione di n. 1.040.364 azioni di risparmio. Al 30 giugno, la partecipazione era costituita da n. 8.573.565 azioni ordinarie, iscritte in bilancio per 46.390 milioni, e rappresentava il 12,73% del capitale complessivo della Società (12,97% al 30 giugno 1986) e il 15,54% del capitale ordinario.

### *Fineurop GAIC*

a seguito della quotazione in borsa, la partecipazione della Società è stata trasferita dal comparto *Altre Società* a quello delle *Società collegate*.

### *La Fondiaria Assicurazioni*

sottoscrizione in opzione di n. 2.610.000 azioni con un investimento di 18.270 milioni e ritiro in assegnazione gratuita di n. 1.305.000 azioni. La percentuale di partecipazione è rimasta invariata nel 15% del capitale della Società, essendo costituita da n. 10.440.000 azioni, in bilancio per 86.731 milioni.

### *Montedison*

- vendita di tutte le n. 22.400.000 azioni di risparmio non convertibili, con un disinvestimento di 22.400 milioni ed un utile di 18.855 milioni;



- sottoscrizione in opzione di n. 39.200.000 azioni ordinarie, con un investimento di 41.160 milioni.

Al 30 giugno, la partecipazione era costituita da n. 117.600.000 azioni ordinarie, iscritte in bilancio per 93.588 milioni, e rappresentava il 4,58% del capitale complessivo della Società (6,05% al 30 giugno 1986) e il 5,98% del capitale ordinario. Conseguentemente, la partecipazione è stata trasferita dal comparto *Società collegate* a quello delle *Altre Società*.

#### *Pirelli & C.*

- vendita di n. 162.000 azioni di risparmio non convertibili con un disinvestimento di 648 milioni ed un utile di 378 milioni;
- sottoscrizione in opzione di n. 537.320 azioni ordinarie, con un investimento di 3.224 milioni.

Al 30 giugno la partecipazione era costituita da n. 9.237.320 azioni ordinarie (7,84% di quelle in circolazione) e n. 802.134 azioni di risparmio non convertibili — iscritte in bilancio per complessivi 24.032 milioni — e rappresentava il 7,33% del capitale della Società (7,67% al 30 giugno 1986).

#### *Snia BPD*

- sottoscrizione, anche con acquisizione di diritti, di n. 10.693.100 azioni di risparmio non convertibili, con un investimento complessivo di 29.406 milioni;
- vendita di n. 2.928.000 azioni di risparmio non convertibili, con un disinvestimento di 8.052 milioni ed un utile di 1.280 milioni;
- svalutazione delle residue n. 7.765.100 azioni di risparmio non convertibili per 1.682 milioni.

Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione era costituita da n. 55.022.837 azioni ordinarie (12,10% di quelle in circolazione) e

n. 7.765.100 azioni di risparmio non convertibili, in bilancio per complessivi 78.190 milioni e rappresentava l'11,21% del capitale della Società (11,36% al 30 giugno 1986).

#### *Istituto Europeo di Oncologia*

sottoscrizione in sede di costituzione, di una quota di L. 4 miliardi dell'*Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.*, con un investimento di pari importo. Tale quota rappresenta il 13,79% del capitale della Società.

#### *Loro & Parisini*

sottoscrizione, in sede di reintegro del capitale, di n. 19.104.000 azioni, con un investimento di 1.146 milioni. Al 30 giugno, la partecipazione era quindi costituita da n. 21.094.000 azioni, in bilancio per 1.146 milioni, e rappresentava l'11,54% (invariato) del capitale della Società.

nelle azioni di *Altre Società*

#### *AB Electrolux*

acquisto di n. 15.930 ricevute di deposito *AB Electrolux*, con un investimento di 898 milioni.

#### *Alleanza Assicurazioni*

ritiro di n. 130 azioni spettanti in assegnazione sulle obbligazioni *Assicurazioni Generali* convertite in azioni.

*AME Finanziaria*

acquisto di n. 964.300 azioni, con un investimento di 5.744 milioni (2,16% del capitale della Società).

*ANZ - Australia and New Zealand Banking Group*

sottoscrizione in opzione di n. 6.606 azioni con un investimento di 25 milioni e ritiro in assegnazione gratuita di n. 86.088 azioni. Al 30 giugno, la partecipazione era costituita da n. 264.870 azioni, in bilancio per 317 milioni.

*Banque Ivoirienne de Développement Industriel, Abidjan*

svalutazione delle n. 11.250 azioni di cat. B possedute a 1 lira e quindi per 146 milioni.

*Cofide*

acquisto di n. 5.050.000 azioni, pari all'1,53% del capitale della Società (2,5% del capitale ordinario), con un investimento di 20.023 milioni.

*Comau Finanziaria*

vendita di tutte le n. 15.000 azioni possedute, con un disinvestimento di 41 milioni ed un utile di 47 milioni.

*Farmitalia Carlo Erba*

vendita di tutte le n. 140.000 azioni di risparmio non convertibili con un disinvestimento di 735 milioni ed un utile di 287 milioni. Al 30 giugno, la partecipazione era costituita da n. 385.000 azioni ordinarie (0,22% di quelle in circolazione), in bilancio per 725 milioni.

### *Fiat*

- acquisto di n. 1.363.000 azioni ordinarie e di n. 921.000 azioni privilegiate, con un investimento di 29.715 milioni;
- sottoscrizione in opzione di n. 5.266.990 azioni *Fiat di risparmio non convertibili* con warrant Comau (di cui n. 912.555 al servizio dei warrants Fiat), con un investimento di 26.335 milioni;
- cessione ai portatori di warrants di n. 3.584.850 azioni ordinarie, n. 5.532.750 privilegiate e n. 911.078 risparmio con warrant Comau, ed al mercato di n. 2.256.000 azioni privilegiate e n. 4.355.912 risparmio con warrant Comau, con un disinvestimento complessivo di 65.669 milioni e un utile netto di 8.376 milioni.

Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione era costituita da n. 43.580.302 azioni ordinarie (3,23% di quelle in circolazione), in bilancio per 36.280 milioni, e rappresentava l'1,94% del capitale della Società (contro il 2,60% al 30 giugno 1986).

### *Fidis*

acquisizione di n. 1.543.620 azioni provenienti dalla conversione di cap. nom. 3.087 milioni obbligazioni *Mediobanca 13% 1981-91 s.s. Fidis*, in bilancio per pari importo, e realizzo delle medesime con un utile di 28.230 milioni.

### *Fineurop GAIC*

trasferimento della partecipazione al comparto *Società collegate* a seguito della quotazione in borsa della Società.

### *Industrie Zanussi*

vendita di tutte le n. 26.562.500 azioni possedute, in bilancio per 8.500 milioni, con un utile di 2.048 milioni.

### *Iniziativa Me.T.A.*

- cessione in permuta di n. 302.860 azioni ordinarie, in bilancio per 1.152 milioni, contro n. 52.100 azioni *Assicurazioni Generali*;
- vendita di n. 314.500 azioni ordinarie e n. 401.165 azioni di risparmio non convertibili, in bilancio per complessivi 3.091 milioni, con un utile di 10.048 milioni.

Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione era costituita da n. 107.130 azioni ordinarie (0,07% di quelle in circolazione), in bilancio per 407 milioni.

### *Investimenti Immobiliari Italiani*

vendita di tutte le n. 150.000 azioni di categoria A e n. 350.000 risparmio convertibili, in bilancio per 1.100 milioni, con un utile di 1.157 milioni.

### *Italcable*

vendita di tutte le n. 13.750 azioni di risparmio non convertibili, in bilancio per 28 milioni, con un utile di 414 milioni e ritiro in assegnazione gratuita di n. 11.458 azioni ordinarie. La partecipazione è perciò rappresentata da n. 91.667 azioni ordinarie, pari allo 0,16% di quelle in circolazione.

### *Italgas*

vendita di n. 1.181 azioni ordinarie (già comprese nelle azioni diverse) in bilancio per 1 milione, con un utile di 3 milioni.

### *Italmobiliare*

vendita di tutte le n. 59.850 azioni di risparmio non convertibili, in bilancio per 1.197 milioni, con un utile di 3.248 milioni. La partecipazione risulta pertanto costituita da n. 279.300 azioni ordinarie (4,99% di quelle in circolazione), iscritte in bilancio per 20.556 milioni, e rappresenta il 4,11% del capitale della Società (4,99% al 30 giugno 1986).

### *La Previdente*

sottoscrizione in opzione di n. 126.000 azioni, con un investimento di 630 milioni e ritiro in assegnazione gratuita di n. 63.000 azioni. Al 30 giugno, la partecipazione era rimasta invariata nella misura dell'1,26% del capitale della Società ed era costituita da n. 315.000 azioni, iscritte in bilancio per 1.048 milioni.

### *Mondadori*

vendita di tutte le n. 101.050 azioni di risparmio non convertibili, in bilancio per 404 milioni, con un utile di 483 milioni. La percentuale di partecipazione al capitale ordinario è rimasta invariata nella misura del 4,17% e quella al capitale complessivo della Società è diminuita dal 2,21% al 2,08%.

### *Monsanto*

acquisto di n. 4.320 azioni, con un investimento di 475 milioni. Il possesso al 30 giugno risulta di 9.874 azioni, in bilancio per 610 milioni.

### *Montedison*

trasferimento della partecipazione dal comparto *Società collegate*.

### *Olivetti*

acquisizione di n. 485.316 azioni ordinarie, provenienti dalla conversione di cap. nom. 2.184 milioni di obbligazioni *Olivetti 13% 1981-91 convertibili*, in bilancio per 1.690 milioni. Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione era quindi costituita da n. 12.945.316 azioni ordinarie (3,02% di quelle in circolazione) e da n. 440.000 azioni di risparmio convertibili, iscritte in bilancio per complessivi 31.635 milioni, e rappresentava il 2,44% del capitale della Società (2,58% al 30 giugno 1986).

### *Peugeot*

sottoscrizione, nell'ambito della relativa offerta sul mercato internazionale, di n. 3.000 azioni con warrant, con un investimento di 1.087 milioni.

### *Pininfarina*

ritiro in assegnazione gratuita di n. 270.000 azioni ordinarie. Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione era costituita da n. 450.000 azioni ordinarie (3,64% di quelle in circolazione), in bilancio per 3.828 milioni, e rappresentava il 3,41% del capitale della Società (4,50% al 30 giugno 1986).

### *Pirelli S.p.A.*

vendita di tutte le n. 2.890.655 azioni di risparmio non convertibili, in bilancio per 5.796 milioni, con un utile di 3.754 milioni. La partecipazione al capitale ordinario della Società è passata dal 5,23% al 4,78% per effetto dell'aumento del capitale conseguente alla conversione di obbligazioni e quella al capitale complessivo è diminuita dal 4,47% al 3,55%.

### *RCA*

vendita di tutte le n. 4.770 azioni possedute, in bilancio per 116 milioni, con un utile di 358 milioni.

### *Safilo*

acquisto di n. 420.000 azioni ordinarie (2,32% di quelle in circolazione), con un investimento di 2.522 milioni.

### *Sant'Andrea Novara*

sottoscrizione di n. 340.000 azioni (3,40% del capitale sociale), con un investimento di 340 milioni.

### *Sifida*

ritiro in assegnazione gratuita di n. 10 azioni, previo frazionamento delle n. 10 azioni da \$ 5.000 già possedute in n. 100 azioni da \$ 500. Al 30 giugno la partecipazione era quindi costituita da n. 110 azioni, in bilancio per 31 milioni.

### *Sip*

sottoscrizione in opzione di n. 2.400.000 azioni ordinarie, con un investimento di 6.000 milioni e ritiro in assegnazione gratuita di n. 1.200.000 azioni ordinarie (di cui n. 1.176.000 al servizio del prestito obbligazionario con warrants di D.M. 150 milioni). Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione era pertanto costituita da n. 33.600.000 azioni ordinarie (3,05% di quelle in circolazione) e rappresentava l'1,98% del capitale complessivo della Società (2% al 30 giugno 1986); n. 30.576.000 azioni sono al servizio del prestito obbligazionario in D.M.

### *Stet*

sottoscrizione in opzione di n. 358.320 azioni ordinarie, con un investimento di 1.075 milioni, e ritiro in assegnazione gratuita di n. 155.271 azioni ordinarie. Al 30 giugno, la partecipazione era costituita da n. 4.395.372 azioni ordinarie (0,35% di quelle in circolazione), in bilancio per 5.838 milioni, e rappresentava lo 0,24% (invariato) del capitale della Società.

### *Telit*

versamento dei residui 7/10, per l'importo di 28 milioni, a liberazione delle n. 40.000 azioni di proprietà (4% del capitale sociale), iscritte in bilancio al 30 giugno per 40 milioni.

La compravendita di azioni diverse, la cessione di diritti afferenti le azioni e le obbligazioni di proprietà, nonché le operazioni di intermediazione, hanno comportato un utile di 1.246 milioni.



Successivamente alla chiusura dell'esercizio, i principali movimenti hanno riguardato:

- l'incremento di 1.953.711 azioni nel possesso di *Assicurazioni Generali*, passato a complessive n. 11.503.656 azioni, a seguito dell'assegnazione gratuita e della conversione di cap. nom. 364.350.000 obbligazioni del prestito omonimo;
- il ritiro in assegnazione gratuita di n. 1.743.212 azioni *Fiat ordinarie*;
- la cessione di n. 5.123.580 azioni *Saipem di risparmio convertibili* ai portatori di warrants ed il riacquisto di altrettante azioni al servizio del prestito *Mediobanca 5% 1987-92 s.s. Saipem con warrant* emesso il 1° luglio dal Vostro Istituto ed offerto in concambio ai predetti acquirenti di azioni *Saipem*.

*Partecipazioni in società controllate* . . . . . L. 15.661 milioni

Questo investimento non è variato nel corso dell'esercizio ed a seguito di quanto deliberato dall'ultima Assemblea è interamente fronteggiato al passivo, salvo 1 lira per memoria, dal corrispondente *Fondo svalutazione*. L'elenco delle partecipazioni (dirette ed indirette) ed i loro ultimi bilanci approvati sono riportati in allegato. Il patrimonio netto delle società controllate, incluse le sottopartecipazioni, ammontava a 169 miliardi in base all'ultimo bilancio approvato, rispetto ai 160 miliardi dello scorso esercizio.

— *COMPASS S.p.A.*, Milano.

Il bilancio al 31 dicembre 1986 si è chiuso con un utile di 9.513 milioni (contro 11.530 milioni nel 1985) dopo l'accantonamento di 33.231 milioni (contro 16.455 milioni) ai Fondi rischi e di 20.800 milioni al Fondo imposte e tasse (contro 13.750 milioni). Come di consueto, l'utile è stato interamente destinato a riserve.

I finanziamenti in essere al 31 dicembre 1986 erano n. 237.656 per un importo (al lordo di maggiorazioni ed oneri accessori) di 818.695 milioni, con un aumento del 18,9% nel numero e del 12,4% nel valore rispetto al precedente esercizio. Le nuove operazioni di impiego (in linea capitale), effettuate nell'ultimo triennio, sono così distribuite per settori di attività:

	1984		1985		1986	
	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%
Prestiti automobilistici .. ..	243.840	70,8	301.991	67,8	263.621	58,4
» personali .. .. .	92.103	26,7	132.471	29,7	177.148	39,2
» altri .. .. .	8.548	2,5	10.959	2,5	10.738	2,4
	<u>344.491</u>	<u>100,-</u>	<u>445.421</u>	<u>100,-</u>	<u>451.507</u>	<u>100,-</u>

Al 31 dicembre 1986 l'organico della Società era di 283 dipendenti.

Nel luglio del corrente anno la *Compass* ha sottoscritto il 45% del capitale sociale di 1 miliardo della *TELELEASING - Leasing di Telecomunicazioni all'Utenza Sip e Mobiliare Generale S.p.A.*, Torino, che ha per oggetto la locazione finanziaria di beni mobili di ogni specie ed in particolare di apparecchiature per telecomunicazioni e per elaborazione dati e relativi accessori.

La *S.E.L.M.A. - Società Esercizio Locazione Macchine Attrezzature S.p.A.*, Milano, di cui *Compass* controlla l'80% del capitale, ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 1986 con una perdita di 3.143 milioni (utile di 2.194 milioni nel 1985), dopo ammortamenti su beni in locazione per 106.792 milioni (89.940 milioni nel 1985) di cui 36.518 milioni anticipati (32.532 milioni nel 1985). I mezzi propri della Società, dopo la copertura della perdita, ammontano a 17.257 milioni.

I principali dati operativi della *Selma* sono:

- nuovi contratti perfezionati nell'esercizio: n. 5.582 per 170.860 milioni (n. 6.421 per 162.971 milioni nell'esercizio precedente), di cui n. 4.231 per 146.597 milioni nel settore dei beni strumentali (n. 5.492 per 148.587 milioni nel 1985);
- valore dei beni in locazione a fine esercizio: 410.617 milioni, contro 335.458 milioni al 31 dicembre 1985;
- ricavi di locazione: 149.338 milioni, contro 129.243 nel 1985.

Al 31 dicembre 1986 l'organico della *Selma* era di 87 dipendenti.

— *F.B.M. - HUDSON ITALIANA S.p.A.*, Milano.

La Società ha chiuso l'esercizio 1986 con una perdita di 15.570 milioni (perdita di 8.280 milioni nel 1985), dopo ammortamenti per 5.308 milioni (5.620 milioni nel 1985). Dopo la copertura della perdita, i mezzi propri della Società ammontano a 19.684 milioni.

Il fatturato, incluse le variazioni delle commesse in lavorazione, è stato di 100.153 milioni (+8,7% rispetto al 1985). Il peggioramento del risultato economico è attribuibile sia al perdurare di una situazione di carenza di nuovi investimenti — in Italia e all'estero — nei settori energetico e chimico cui si indirizzano le produzioni della Società, con pesanti riflessi sui prezzi di vendita, sia alle rilevanti variazioni intervenute nel cambio lira/dollaro dal momento dell'acquisizione degli ordini a quello della loro fatturazione. Nell'esercizio è proseguito l'impegnativo programma di razionalizzazione della struttura produttiva, con un'ulteriore riduzione dell'organico (diminuito da 1.060 a 925 unità) e con la cessione della controllata *OFMEC - Officine Meccaniche Mantovane S.p.A.* Le difficoltà di mercato, che hanno continuato a caratterizzare i primi mesi dell'esercizio in corso, non hanno sin qui consentito di riequilibrare l'andamento economico della Società. Nell'esercizio corrente, l'organico è stato ulteriormente ridotto a circa 800 unità.

Le controllate *F.B.M. - Tecnologie e Sistemi Avanzati TECNES S.p.A.*, Milano e *NUCLITAL S.p.A.*, Milano hanno chiuso l'esercizio rispettivamente con un risultato negativo di 12 milioni e positivo di 5 milioni.

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

L'*Intersomer* ha chiuso l'esercizio 1986 con un utile di 2.346 milioni (1.280 milioni nel 1985) su un fatturato di 37.415 milioni (41.198 milioni nel 1985). L'utile dell'esercizio è stato, come sempre, interamente destinato a riserve. I mezzi propri hanno così raggiunto 52.246 milioni.

L'andamento delle principali controllate di *Intersomer* (le quote di partecipazione al capitale comprendono anche quelle indirette) è stato il seguente:

- *Graucum A.G.* (bilancio al 30 settembre 1986; partecipazione 100% al capitale di Fr. Sv. 500.000). Utile netto: Fr. Sv. 66 mila (Fr. Sv. 59 mila nell'esercizio 1984-85);
- *Incar (Zambia) Ltd.* (partecipazione 100% al capitale di Kwacha 800.000). I dati provvisori del bilancio al 31 marzo 1987 indicano: fatturato Kwacha 16,6 milioni, pari a circa L. 1,8 miliardi (Kwacha 9,4 milioni nell'esercizio 1985-86). Utile: Kwacha 17 mila, pari a circa L. 1,8 milioni (Kwacha 356 mila nell'esercizio precedente);
- *Incar (Côte d'Ivoire) S.A.* (bilancio al 30 settembre 1986; partecipazione 100% al capitale di F.cfa 1.400.000.000). La Società nel corso dell'esercizio 1985-86 non ha svolto alcun ruolo operativo, proseguendo nel programma di smobilizzo delle proprie attività; il bilancio al 30 settembre 1986 evidenzia un utile di F.cfa 1 milione, pari a circa L. 4 milioni (F.cfa 30 milioni nell'esercizio 1984-85);
- *Incar Tanzania Ltd.* (partecipazione 66,67% al capitale di Sh.T. 3.000.000). I dati provvisori del bilancio al 31 dicembre 1986 indicano: fatturato Sh.T. 413 milioni, pari a circa L. 11 miliardi (Sh.T. 320 milioni nel 1985). Utile: Sh.T. 4 milioni, pari a circa L. 105 milioni (Sh.T. 3,2 milioni nell'esercizio 1985);
- *Incar Zimbabwe (Pvt.) Ltd.* (bilancio al 31 dicembre 1986; partecipazione 100% al capitale di Z.\$ 500.000). Fatturato Z.\$ 3.101 mila, pari a circa L. 2,5 miliardi (Z.\$ 3.301,2 mila nel 1985). Utile: Z.\$ 129 mila, pari a circa L. 104 milioni (Z.\$ 55,1 mila nel 1985);

- *Promotex S.p.A.* (bilancio al 31 dicembre 1986; partecipazione 100% al capitale di L. 200.000.000). La Società ha realizzato ricavi per 46 milioni (44 milioni nel 1985), con un utile di 29 milioni (24 milioni nel 1985);
- *Seteci S.p.A.* (bilancio al 31 dicembre 1986; partecipazione 100% al capitale di L. 200.000.000). La Società ha chiuso al 31 dicembre 1986 il suo primo esercizio con un totale di ricavi pari a 16 milioni e un utile di 2 milioni.

La *Incar (Nigeria) Ltd.*, al cui capitale di Naira 5.625.000 il Gruppo *Intersomer* partecipa con una quota del 34%, ha conseguito nell'esercizio 1986 un fatturato di Naira 37,4 milioni pari a circa L. 15 miliardi (Naira 47,5 milioni nel 1985) ed un utile netto di Naira 298 mila, pari a circa L. 123 milioni (Naira 968 mila nel 1985).

A fine 1986 *Intersomer* aveva un organico di 73 dipendenti. Le altre Società, controllate o gestite da *Intersomer*, avevano in forza 1.100 dipendenti.

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

Il bilancio al 31 dicembre 1986 si chiude con un utile di 1.453 milioni (608 milioni nel 1985) interamente destinato a riserve. I mezzi propri hanno così raggiunto 4.719 milioni.

Al 31 dicembre 1986 l'organico della *Spafid* era di 33 dipendenti.

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

Nell'esercizio 1986 *Tradevco* ha conseguito un utile di \$ 171 mila (\$ 152 mila nel 1985), che è stato interamente destinato a riserve. Sia la raccolta che gli impieghi hanno segnato un aumento: da \$ 14,4 milioni a \$ 16,4 milioni la prima e da \$ 3,4 milioni a \$ 3,8 milioni i secondi.

L'organico a fine esercizio era di 54 dipendenti.

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

L'esercizio al 30 giugno 1987 si è chiuso con un utile di 111 milioni (102 milioni nell'esercizio precedente) interamente destinato a riserve.

L'organico a fine esercizio era di 26 dipendenti.

— *DATA LEASING S.p.A.*, Milano.

Ha chiuso l'esercizio 1986 con un utile di 3 milioni (perdita di 15 milioni nel 1985).

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

Il bilancio al 30 aprile 1987 si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato al Vostro Istituto 264 milioni per servizi resi e spese (221 milioni nell'esercizio precedente).

Nel 1986 la Società ha stampato e distribuito l'undicesima edizione dell'Annuario « R & S 1986 ».

Al 30 aprile 1987 l'organico della *R. & S.* era di 10 persone.

*Partecipazioni in società consortili . . . . . L.* —

La posta, in essere al 30 giugno 1986 per 2.400 milioni, è stata azzerata in conseguenza della liquidazione, a termini di legge, della *Società Consortile Tubitalia S.p.A.* Da tale liquidazione il Vostro Istituto ha ricavato l'importo di 2.560 milioni. Il corrispondente *Fondo accantonamenti* è stato anch'esso azzerato, con il passaggio a sopravvenienze attive del saldo di 1.800 milioni.

\* \* \*

I titoli di proprietà dell'Istituto sono stati valutati con gli stessi criteri degli scorsi esercizi; parimenti, non sono stati variati i criteri di scarico dei titoli ceduti, che sono rimasti quelli del metodo *lifo*. I titoli

pertanto figurano in bilancio al minore tra il valore corrente ed il costo di acquisto, ad eccezione delle partite che sono state oggetto in passato di rivalutazione monetaria, nonché delle obbligazioni di nostra emissione la cui valutazione non è mai inferiore al nominale.

Ricordiamo che i titoli di proprietà dell'Istituto, tanto quelli azionari quanto quelli obbligazionari, costituiscono veri e propri investimenti finanziari. Le partecipazioni, come è dimostrato da un'esperienza pluridecennale, sono assunte infatti con l'intento di contribuire al mantenimento della stabilità dell'azionariato e ad analoghe finalità di sostegno rispondono anche le obbligazioni, per lo più costituite da titoli convertibili. Per le une e per le altre, quindi, non vi può essere prudente criterio di valutazione all'infuori di quello del costo.

*Immobili* .. .. . L. 38.000 milioni

La posta è invariata rispetto al 30 giugno 1986: il *Fondo ammortamento immobili* al passivo è aumentato di 1.140 milioni per lo stanziamento conteggiato secondo i criteri di cui all'art. 2425 del Codice Civile. I cespiti immobiliari sono stati in passato oggetto di rivalutazione monetaria per gli importi più avanti indicati.

*Mobili e impianti* .. .. . L. 2.233 milioni

La posta, rispetto al 30 giugno 1986, è aumentata di 944 milioni, per effetto di 1.110 milioni di acquisti e 166 milioni di cespiti ceduti o dismessi. Il *Fondo ammortamento* iscritto al passivo è aumentato dello stesso importo di 944 milioni.

*Debitori diversi* .. .. . L. 140.411 milioni

Le principali partite incluse in questa posta sono costituite da: ritenute, acconti e crediti d'imposta, imposte da recuperare e relativi interessi per 107.232 milioni; titoli estratti e cedole da incassare per 11.412 milioni; partite da regolare con enti o istituti di credito prevalentemente in relazione ad operazioni di finanziamento all'interno o all'esportazione, per 20.725 milioni.

*Ratei e risconti attivi* . . . . . L. 287.969 milioni

Così suddivisi:

*Ratei*

— interessi e contributi maturati su crediti e  
depositi per . . . . . L. 164.077 milioni  
— interessi maturati su titoli di proprietà per L. 123.762 milioni

*Risconti*

— interessi e spese di competenza di periodi  
successivi per . . . . . L. 130 milioni  
L. 287.969 milioni

*Scarti e spese di emissione prestiti da ammortizzare* . . . . . L. 12.041 milioni

La riduzione di 3.764 milioni rappresenta il saldo tra un incremento di 3.558 milioni per spese relative all'emissione del prestito obbligazionario in D.M. ed una diminuzione di 7.322 milioni corrispondente alle quote di ammortamento a carico dell'esercizio, di cui 6.327 milioni relativi al disaggio e 995 milioni riguardanti le spese di emissione (questi ultimi contabilizzati alla voce *Ammortamenti: altri*).

Parallelamente è stato portato a profitti l'importo di 3.764 milioni in utilizzo del *Fondo scarti e spese di emissione prestiti*, il cui saldo di 12.041 milioni fronteggia interamente il residuo da ammortizzare.

PASSIVO

*Depositi vincolati e conti correnti* . . . . . L. 6.691.861 milioni

Questa posta è diminuita di 199.499 milioni (— 2,89%) rispetto all'inizio dell'esercizio. In particolare, la raccolta per il tramite delle BANCHE DI INTERESSE NAZIONALE e loro affiliate è passata da 6.757 miliardi a 6.673 miliardi e quella diretta da 134 miliardi a 19 miliardi.



Il tasso medio lordo degli interessi riconosciuti ai depositanti è passato dal 13,56% del 30 giugno 1986 all'11,26% del 30 giugno 1987; la media dei 12 mesi è stata pari al 12,51% contro il 14,27% del precedente esercizio.

*Banche estere* . . . . . L. 78.571 milioni

Questa provvista, denominata in divisa, ha registrato un aumento di 30.300 milioni rispetto all'inizio dell'esercizio: il totale presenta anche quest'anno una modesta differenza (602 milioni) rispetto ai corrispondenti *Finanziamenti* di cui già abbiamo fatto cenno, che trova capienza nei depositi in divisa presso banche.

L'adeguamento delle poste in valuta al cambio di fine giugno 1987 ha dato luogo ad una minusvalenza di 198 milioni che figura nella corrispondente voce del conto economico.

*Fondi B.E.I.* . . . . . L. 292.226 milioni

Questa voce sta a fronte dei corrispondenti finanziamenti iscritti nell'attivo del bilancio; rispetto allo scorso esercizio, è in aumento di 150.373 milioni.

*Obbligazioni* . . . . . L. 3.733.138 milioni

Nell'esercizio si è avuto un incremento complessivo di 1.465.854 milioni dovuto alle seguenti variazioni:

*in aumento:*

— per emissione:

- del prestito 2% 1986-91 con warrants *Sip*, di D.M. 150 milioni, pari ad un controvalore di . . . . . L. 108.731 milioni  
(il controvalore indicato è quello ottenuto sulla base del cambio medio UIC al 30 giugno 1987; quello all'emissione era di Lire 102.997,5 milioni)

*a riportare* L. 108.731 milioni

	<i>riporto</i>	L. 108.731 milioni
<i>e delle serie speciali:</i>		
• <i>Snia Tecnopolimeri 7% 1986-93, convertibile in azioni ordinarie . . . . .</i>	L.	27.750 milioni
• <i>Snia Fibre 6% 1986-95, convertibile in azioni ordinarie . . . . .</i>	»	51.000 milioni
• <i>Italgas 6% 1986-95, convertibile in azioni ordinarie . . . . .</i>	»	77.822 milioni
• <i>Toro Assicurazioni 1,50% 1986-97, convertibile in azioni ordinarie e di risparmio . . . . .</i>	»	1.231.538 milioni
• <i>Mito 3% 1986-97, convertibile in azioni ordinarie . . . . .</i>	»	203.000 milioni
• <i>Saes 3% 1986-97, convertibile in azioni ordinarie . . . . .</i>	»	130.474 milioni
• <i>Pirelli &amp; C. 6,5% 1986-96, convertibile in azioni di risparmio non convertibili (a completamento — dopo l'offerta in asta dei diritti — della quota già collocata nel giugno 1986) . . . . .</i>	»	1.474 milioni
		<u>L. 1.831.789 milioni</u>

*in diminuzione:*

— per parziale conversione delle *serie speciali:*

• <i>Buitoni 8% 1985-95 ordinarie . . . . .</i>	L.	4.214 milioni
• <i>Buitoni 10% 1985-95 risparmio . . . . .</i>	»	1.192 milioni
• <i>Fidis 13% 1981-91 parzialmente convertibile . . . . .</i>	»	86.329 milioni
• <i>La Metalli Industriale 13% 1981-91 . . . . .</i>	»	32.715 milioni
• <i>Selm 14% 1982-92 . . . . .</i>	»	13.649 milioni
• <i>Banco di Santo Spirito 7% 1973-88 parzialmente convertibile . . . . .</i>	»	2.258 milioni
• <i>Sip 7% 1973-88 parzialmente convertibile . . . . .</i>	»	2.623 milioni
		<u>L. 142.980 milioni</u>
	<i>a riportare</i>	

riporto L. 142.980 milioni

- per ammortamento di: 20 miliardi obbligazioni 7% 1973-88; 10 miliardi obbligazioni *tranches A e B* 12% 1977-87 (5 miliardi ciascuna); 40 miliardi obbligazioni *tranches dalla C alla L* 12% 1978-88 (5 miliardi ciascuna); 20 miliardi obbligazioni *tranches dalla XI alla XIV* 13% 1979-89 (5 miliardi ciascuna); 5 miliardi obbligazioni *tranche XV* 13,50% 1980-90; 10 miliardi obbligazioni *tranches XVI e XVII* 13,50% 1981-91 (5 miliardi ciascuna); 3,5 miliardi obbligazioni s.s. *Montefibre* 7% 1973-88; 20.141 milioni obbligazioni s.s. *Fidis* 13% 1981-91. Nel totale sono inoltre comprese 242 milioni di obbligazioni s.s. *Banco di Santo Spirito* 7% 1973-88 e 2.377 milioni obbligazioni s.s. *Sip* 7% 1973-88 ammortate il 1° dicembre 1986 e non presentate per la parziale conversione (per una modesta quota è stato chiesto il rimborso); a norma di regolamento la conversione può essere richiesta entro due anni dall'ammortamento . . . . . » 131.260 milioni
- per ammortamento anticipato di: 30 miliardi obbligazioni *tranche XX* 17,50% 1983-93; 60 miliardi obbligazioni *tranches XXI e XXII* a tasso variabile prefissato 1983-93 (30 miliardi ciascuna); 1.695 milioni quota non convertita della s.s. *La Metalli Industriale* 13% 1981-91 . . . » 91.695 milioni
- L. 365.935 milioni

Successivamente al 30 giugno 1987 sono state collocate quattro nuove serie speciali (*Saipem, Immobiliare Metanopoli, Cementerie Siciliane e Cementerie di Barletta*) per complessivi 392 miliardi e si

sono avuti rimborsi e conversioni per complessivi 265 miliardi. Pertanto, il plafond di 3.000 miliardi da Voi deliberato lo scorso anno risulta utilizzato per 1.957 miliardi; nessun utilizzo si è invece verificato sul plafond di 1.000 miliardi del prestito in tranches.

*Creditori diversi* . . . . . L. 169.580 milioni

Le principali poste incluse in questa voce sono: ritenute fiscali sugli interessi corrisposti ai nostri depositanti e sulle obbligazioni, per 84.011 milioni; cedole relative a nostre azioni ed obbligazioni non ancora incassate dagli aventi diritto, per 50.800 milioni; partite da regolare con società, banche e nominativi vari, prevalentemente in relazione ad operazioni di finanziamento all'esportazione, per 29.816 milioni; competenze maturate, contributi e trattenute al personale ed a terzi da versare, per 3.623 milioni.

*Ratei e risconti passivi* . . . . . L. 101.163 milioni

Così suddivisi:

*Ratei*

— interessi maturati su depositi, conti correnti, obbligazioni di nostra emissione e fondi forniti da banche estere . . . . .	L.	84.509 milioni
— interessi di rifinanziamento e contributi maturati . . . . .	L.	125 milioni
	L.	<u>84.634 milioni</u>

*Risconti*

— interessi e commissioni percepiti su finanziamenti, sconto effetti e fidejussioni, di competenza di esercizi successivi . . . . .	L.	15.106 milioni
— contributi di competenza come sopra . . . . .	L.	1.423 milioni
	L.	<u>16.529 milioni</u>
	L.	<u><u>101.163 milioni</u></u>

*Fondo per il trattamento di fine rapporto del personale* . . . . . L. 13.059 milioni

Il *Fondo* copre integralmente gli importi maturati a favore del personale, a tutto il 30 giugno 1987.

L'aumento di 778 milioni rappresenta il saldo tra accantonamenti per 1.495 milioni, utilizzi per 743 milioni e una acquisizione di 26 milioni per passaggio al Vostro Istituto del dipendente di una Consociata.

*Fondo imposte e tasse* . . . . . L. 103.928 milioni

La posta presenta un decremento di 5.466 milioni rispetto al 30 giugno 1986, quale saldo tra gli accantonamenti a carico dell'esercizio per 99.434 milioni (IRPEG e ILOR 84.026 milioni; imposta in abbonamento e sostitutiva 15.408 milioni) ed utilizzi per 104.900 milioni.

\* \* \*

A norma dell'art. 10 della Legge 19/3/1983 n. 72 Vi precisiamo che per i beni appresso indicati, tuttora in patrimonio, sono state eseguite in passato le seguenti rivalutazioni:

— ai sensi della Legge 2/12/1975 n. 576:

azioni della <i>Sadim S.A. in liquidazione</i> , Monaco . . . . .	L.	286.197.700 (*)
azioni della <i>Intersomer S.p.A.</i> , Milano . . . . .	»	1.456.260.588
azioni della <i>F.B.M. - Hudson Italiana S.p.A.</i> , Milano . . . . .	»	2.406.000.000
Immobile di Via Filodrammatici 6-8-10 . . . . .	»	5.052.989.412
Immobile di Piazza Paolo Ferrari, 6 . . . . .	»	1.579.500.000
	<u>L.</u>	<u>10.780.947.700</u>

(\*) Rivalutazione originaria di L. 1.160.000.000, ridottasi a seguito di successive svalutazioni e di incassi per quota riparto da liquidazione.

— ai sensi dell'art. 3 della Legge 19/3/1983 n. 72:

azioni delle <i>Assicurazioni Generali</i> <i>S.p.A.</i> , Trieste .. .. .	L.	41.000.000.000
azioni de <i>La Fondiaria Assicurazioni</i> <i>S.p.A.</i> , Firenze .. .. .	»	21.300.000.000
azioni ordinarie della <i>Montedison</i> <i>S.p.A.</i> , Milano .. .. .	»	3.000.000.000
azioni ordinarie della <i>Snia BPD S.p.A.</i> , Milano .. .. .	»	5.000.000.000
azioni della <i>F.B.M. - Hudson Italiana</i> <i>S.p.A.</i> , Milano .. .. .	»	7.900.000.000
Immobile di Via Filodrammatici 6-8-10	»	22.500.000.000
Immobile di Piazza Paolo Ferrari, 6 ..	»	8.500.000.000
		<u>L. 109.200.000.000 (*)</u>

(\*) La differenza di Lire 700.000.000 rispetto alla voce di bilancio *Riserva per rivalutazione monetaria*, è dovuta ad azioni *Caffaro* vendute nell'esercizio.

\* \* \*

Le riserve ed i fondi aventi rilevanza fiscale indicati al 6° comma dell'art. 2 della Legge 25/11/1983 n. 649, figuranti nel bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, sono elencati nella tabella G.

\* \* \*

Passiamo ora all'analisi del nostro conto economico, con la consueta riesposizione:

	1984-85		1985-86		1986-87	
	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%
Ricavi da finanziamenti	877.766	67,53	851.593	63,39	753.706	59,19
Ricavi da disponibilità presso banche .. ..	26.590	2,05	25.383	1,89	23.826	1,87
Ricavi netti da titoli ..	395.407	30,42	466.396	34,72	495.874	38,94
A)	1.299.763	100,—	1.343.372	100,—	1.273.406	100,—
Interessi passivi .. ..	1.075.877	82,77	1.070.066	79,66	1.067.504	83,83
Saldo della gestione del denaro .. .. .	223.886	17,23	273.306	20,34	205.902	16,17
Utili da negoziazione titoli (1) .. .. B)	59.741	19,11	128.833	28,91	107.936	31,54
Altri ricavi e recuperi diversi .. .. C)	29.092	9,30	43.435	9,75	28.318	8,28
	312.719	100,—	445.574	100,—	342.156	100,—
A) + B) + C) = D)	1.388.596	100,—	1.515.640	100,—	1.409.660	100,—
Interessi passivi .. ..	1.075.877	77,48	1.070.066	70,60	1.067.504	75,73
Costi per servizi bancari	36.441	2,62	38.783	2,56	40.918	2,90
Spese per il personale ..	16.610	1,20	18.428	1,22	21.111	1,50
Imposte e tasse .. ..	60.706	4,37	127.174	8,39	86.681	6,15
Costi e spese diversi ..	7.829	0,56	9.127	0,60	11.870	0,84
Ammortamenti .. ..	1.868	0,14	1.776	0,12	3.245	0,23
Svalutazione titoli ..	243	0,02	6.267	0,41	4.242	0,30
Accantonamento ai Fondi rischi .. .. .	40.805 (2)	2,94	68.197 (2)	4,50	61.089 (2)	4,33
Accantonamento al Fondo crediti consolidati	17.879	1,29	2.980	0,20	—	—
Accantonamento al Fondo partecip. consortili	593	0,04	—	—	—	—
E)	1.258.851	90,66	1.342.798	88,60	1.296.660	91,98
Utile netto .. D) — E)	129.745	9,34	172.842	11,40	113.000	8,02

(1) Esclusi Titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati.

(2) Di cui 453 milioni, 204 milioni e 7 milioni accantonati nell'apposito Fondo rischi su crediti per interessi di mora.

Si nota che:

- il saldo della gestione del denaro è risultato il più basso degli ultimi cinque anni, come risulta dal seguente confronto:

	<u>1982-83</u>	<u>1983-84</u>	<u>1984-85</u>	<u>1985-86</u>	<u>1986-87</u>
Saldo della gestione denaro					
in % sui ricavi . . . .	17,79	18,16	17,23	20,34	16,17

- la riduzione del margine è imputabile essenzialmente alla generalizzata flessione dei tassi di interesse, più accentuata sugli impieghi che sui mezzi di provvista;
- questo andamento si è riflesso pesantemente anche sullo scarto tra tassi medi di impiego e costi medi di raccolta, come risulta dai seguenti dati (che come di consueto tengono conto delle agevolazioni fiscali attribuite a particolari operazioni di impiego):

	<u>1984-85</u>		<u>1985-86</u>		<u>1986-87</u>	
	Saldo medio (miliardi di lire)	Tasso %	Saldo medio (miliardi di lire)	Tasso %	Saldo medio (miliardi di lire)	Tasso %
<i>Attivo fruttifero</i>	<u>8.275,2</u>	16,76(*)	<u>9.180,3</u>	15,43(*)	<u>11.792,2</u>	11,22 (*)
Passivo oneroso . .	7.159,1	15,49	7.830,1	14,11	10.181,3	10,47
Mezzi non onerosi	<u>1.116,1</u>	—	<u>1.350,2</u>	—	<u>1.610,9</u>	—
<i>Totale mezzi</i> . .	<u>8.275,2</u>	13,40	<u>9.180,3</u>	12,03	<u>11.792,2</u>	9,04
Scarto sui tassi . .		1,27		1,32		0,75
Margine lordo effettivo su attivo fruttifero . . . .		3,36		3,40		2,18

(\*) Non include l'utile da negoziazione titoli.



- gli utili derivanti dal realizzo di titoli di proprietà hanno avuto una contrazione di 20,9 miliardi rispetto alla punta eccezionalmente elevata dello scorso esercizio;
- la diminuzione degli *Altri ricavi e recuperi diversi* (15,1 miliardi) è dovuta in buona parte ai minori ricavi emergenti dall'utilizzo del *Fondo accantonamenti su partecipazioni in società consortili* e del *Fondo scarti e spese di emissione prestiti* (complessivamente 5,6 miliardi contro 16,4 nell'esercizio precedente).

In merito alle altre voci del *Conto dei Profitti e delle Perdite*, osserviamo che:

- i *Costi e spese diversi: altri* per 6.860 milioni includono 2.358 milioni per fitti e manutenzioni, 904 milioni per cancelleria, stampati e spese postelegrafoniche e 1.215 milioni per il servizio azioni ed obbligazioni. Gli importi riconosciuti alla *Spafid*, alla *Compage* e alla *R. & S.* compresi in questa voce ammontano a 1.062 milioni;
- la voce *Pubblicità* per 773 milioni si riferisce al costo delle nostre pubblicazioni.

\* \* \*

Il personale dell'Istituto al 30 giugno 1987 era composto da 278 collaboratori: 15 dirigenti, 44 funzionari, 204 impiegati, 6 commessi e 9 appartenenti al personale ausiliario.

Tutti hanno profuso il massimo impegno con competenza, diligenza e attaccamento all'Istituto, il che merita il Vostro e nostro ringraziamento.

\* \* \*

L'esercizio si chiude con un utile netto di Lire 112.999.962.073, dopo svalutazioni su titoli per Lire 4.242.721.697 e dopo accantonamenti per complessive Lire 61.082.479.885 di cui:

15.982.479.885 al *Fondo rischi*

45.100.000.000 al *Fondo rischi tassato*.

Dopo questi accantonamenti il totale dei *Fondi per rischi su crediti* (escluso quello a fronte dei crediti per interessi di mora) risulta di 531,3 miliardi pari al 6,4% dei crediti in essere a fine esercizio per finanziamenti, riporti ed anticipazioni (7,2% al 30 giugno 1986).

\* \* \*

Vi proponiamo di:

- destinare L. 79.000.000.000 alla *Riserva*, che raggiungerebbe così i 510 miliardi;
- corrispondere un dividendo del 20% (invariato rispetto allo scorso esercizio) alle n. 17.000.000 azioni emesse.

Se questa proposta verrà approvata, il patrimonio netto dell'Istituto — comprendendo i *Fondi rischi*, la *Riserva per rivalutazione monetaria* e il *Fondo accantonamenti su crediti consolidati*, ma escludendo i *Fondi svalutazione partecipazioni*, *scarti e spese di emissione prestiti*, *rischi su crediti per interessi di mora* e sottraendo per intero le partite in contenzioso — ammonterà a 1.320,7 miliardi con un incremento di

141,4 miliardi rispetto all'inizio dell'esercizio. Questa cifra, naturalmente, non comprende la riserva potenziale derivante dalla differenza fra valore corrente e valore di carico dei titoli di proprietà, messa in evidenza dalla tabella E.

Siete pertanto invitati ad approvare la seguente ripartizione dell'utile netto dell'esercizio:

Utile netto dell'esercizio .. .. .	L.	112.999.962.073
Avanzo utile esercizi precedenti .. .. .	»	827.284.549
	L.	113.827.246.622
<i>Alla Riserva</i> .. .. .	»	79.000.000.000
	L.	34.827.246.622
Dividendo 20% al capitale di 170 miliardi ..	»	34.000.000.000
Al Consiglio di Amministrazione .. .. .	»	679.999.241
Saldo utili da riportare a nuovo .. .. .	L.	147.247.381

Il dividendo verrà messo in pagamento dal 17 novembre 1987.

\* \* \*

Nel corso dell'esercizio, ANTONIO MONTI ha rassegnato le dimissioni da Consigliere di Amministrazione e Presidente dell'Istituto. ANTONIO MONTI ha partecipato allo sviluppo di MEDIOBANCA sin dalla sua fondazione, assistendoci con sagacia e professionalità eccezionali. Gli rivolgiamo la Vostra e nostra gratitudine nella certezza che potremo sempre contare su un'amicizia tanto preziosa.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 16 marzo ha cooptato, in sua sostituzione, il Signor ANTONIO MACCANICO, eleggendolo alla presidenza dell'Istituto.

Nella stessa riunione, il Consiglio ha preso atto con rammarico delle dimissioni presentate dai Consiglieri Signori FILIPPO MINOLFI e PIETRO RASTELLI, cui ha espresso la più viva riconoscenza per l'apporto di intelligente collaborazione. In loro sostituzione, il Consiglio ha cooptato i Signori RENATO CASSARO e SERGIO SIGLIENTI.

Scadono inoltre dal loro ufficio i Signori ENRICO BRAGGIOTTI, WOLFGANG GRAEBNER, LEOPOLDO PIRELLI, LUCIO RONDELLI e MARCELLO TACCI.

Siete pertanto invitati a provvedere alla nomina di otto Amministratori.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**BUONI DEL TESORO, CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO, TITOLI GARANTITI DALLO STATO E PARIFICATI  
AL 30 GIUGNO 1987**

Cedola	Spread su BOT	Capitale nominale	Valore di carico		Prezzi di compenso II trimestre 1987			Media dei prezzi di compenso II trim. 1987	Controvalore alla media dei prezzi di compenso	Plus
			unitario	totale	aprile	maggio	giugno			
			%	(A)	%	%	%			
<b>BUONI DEL TESORO POLIENNALI</b>										
10,50% scadenza l. 5.1989 .. .. .	S	5.000.000.000	100,95	5.047.500.000	101,05	100,90	100,90	100,95	5.047.500.000	—
10,50% scadenza l. 5.1990 .. .. .	S	5.265.000.000	101,13	5.324.494.500	101,60	101,65	101,65	101,30	5.333.445.000	8.950.500
10,—% scadenza l. 6.1990 .. .. .	S	880.000.000	98,76	869.088.000	100,75	100,40	100,60	100,58	885.104.000	16.016.000
9,25% scadenza l.10.1990 .. .. .	S T	100.000.000.000	95,80	95.800.000.000	n.q.	n.q.	95,80	95,80	95.800.000.000	—
9,25% scadenza l.11.1990 .. .. .	S T	20.000.000.000	95,80	19.160.000.000	n.q.	n.q.	95,80	95,80	19.160.000.000	—
		<u>131.145.000.000</u>		<u>126.201.082.500</u>					<u>126.226.049.000</u>	<u>24.966.500</u>
<b>CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO</b>										
scadenza l. 7.1988 quinquennali .. .. .	S	130.550.000.000	98,98	129.230.836.478	101,50	101,55	101,50	101,52	132.534.360.000	3.303.523.522
scadenza l. 8.1988 quinquennali .. .. .	S	68.200.000.000	98,37	67.091.852.250	101,50	101,55	101,45	101,50	69.223.000.000	2.131.147.750
scadenza l. 9.1988 quinquennali .. .. .	S	142.000.000.000	98,68	140.136.003.942	101,60	101,70	101,50	101,60	144.272.000.000	4.135.996.058
scadenza l.10.1988 quinquennali .. .. .	S	285.000.000.000	99,29	282.997.322.036	101,80	101,80	101,75	101,78	290.073.000.000	7.075.677.964
scadenza l.11.1990 settennali .. .. .	S	10.000.000.000	98,92	9.892.896.968	104,10	104,10	103,90	104,03	10.403.000.000	510.103.032
scadenza l.12.1990 settennali .. .. .	S	53.000.000.000	98,83	52.384.005.508	104,—	103,90	104,—	103,97	55.104.100.000	2.720.094.492
scadenza l. 1.1991 settennali .. .. .	S	50.000.000.000	99,45	49.729.635.000	103,85	103,95	103,85	103,88	51.940.000.000	2.210.365.000
scadenza l. 2.1991 settennali .. .. .	S	247.600.000.000	99,55	246.500.150.348	103,85	103,90	103,80	103,85	257.132.600.000	10.632.449.652
scadenza l. 3.1991 settennali .. .. .	S	90.000.000.000	99,—	89.106.080.084	102,75	103,—	102,80	102,85	92.565.000.000	3.458.919.916
scadenza l. 4.1991 settennali .. .. .	S	20.000.000.000	100,98	20.197.051.168	102,95	102,85	102,85	102,88	20.576.000.000	378.948.832
scadenza l. 5.1991 settennali .. .. .	S	95.000.000.000	99,67	94.689.714.364	102,80	103,10	102,80	102,90	97.755.000.000	3.065.285.636
scadenza l. 6.1991 settennali .. .. .	S	94.000.000.000	99,56	93.594.543.588	102,70	102,90	102,90	102,83	96.660.200.000	3.065.656.412
scadenza l. 7.1991 settennali .. .. .	S	26.000.000.000	99,25	25.805.139.512	101,55	101,90	101,75	101,73	26.449.800.000	644.660.488
scadenza l. 8.1991 settennali .. .. .	S	52.600.000.000	99,42	52.296.204.476	101,85	101,80	101,85	101,83	53.562.580.000	1.266.375.524
scadenza l. 9.1991 settennali .. .. .	S	75.000.000.000	98,92	74.193.554.000	101,75	101,90	101,90	101,85	76.387.500.000	2.193.946.000
scadenza l.10.1991 settennali .. .. .	S	51.000.000.000	99,76	50.881.822.168	101,85	101,85	101,90	101,87	51.953.700.000	1.071.877.832
scadenza l.11.1991 settennali .. .. .	S	114.146.000.000	98,88	112.873.874.936	101,80	102,—	101,90	101,90	116.314.774.000	3.440.899.064
scadenza l.12.1991 settennali .. .. .	S	47.000.000.000	100,08	47.037.600.000	100,90	101,10	101,20	101,07	47.502.900.000	465.300.000
scadenza l. 1.1992 settennali .. .. .	A	32.500.000.000	99,74	32.416.384.690	100,40	100,50	100,35	100,42	32.636.500.000	220.115.310
scadenza l. 2.1995 decennali .. .. .	A	38.500.000.000	99,45	38.290.827.700	100,55	100,60	100,40	100,52	38.700.200.000	409.372.300
scadenza l. 7.1995 decennali .. .. .	A	26.000.000.000	98,45	25.597.000.000	99,85	99,65	99,30	99,60	25.896.000.000	299.000.000
scadenza l. 8.1995 decennali .. .. .	A	34.200.000.000	98,13	33.560.705.600	99,65	99,50	98,95	99,37	33.984.540.000	423.834.400
scadenza l. 9.1995 decennali .. .. .	A	35.750.000.000	97,53	34.868.406.978	99,55	99,45	99,15	99,38	35.528.350.000	659.943.022
scadenza l.10.1995 decennali .. .. .	A	60.100.000.000	97,09	58.355.886.496	99,70	99,55	99,20	99,48	59.787.480.000	1.431.593.504
scadenza l.11.1995 decennali .. .. .	A	23.300.000.000	97,39	22.691.903.300	99,50	99,50	99,20	99,40	23.160.200.000	468.296.700
scadenza l. 1.1996 decennali .. .. .	A	20.000.000.000	97,58	19.517.607.390	99,30	99,45	99,05	99,27	19.854.000.000	336.392.610
scadenza l. 2.1996 decennali .. .. .	A	5.000.000.000	99,30	4.965.000.000	99,40	99,45	99,05	99,30	4.965.000.000	—
scadenza l. 4.1996 decennali .. .. .	A	16.000.000.000	98,17	15.708.199.000	n.q.	99,40	98,90	99,15	15.864.000.000	155.801.000
scadenza l. 5.1996 decennali .. .. .	A	1.100.000.000	98,39	1.082.315.550	n.q.	n.q.	99,—	99,—	1.089.000.000	6.684.450
scadenza l. 6.1996 decennali .. .. .	A	12.700.000.000	98,51	12.510.770.000	n.q.	n.q.	99,05	99,05	12.579.350.000	68.580.000
scadenza 18. 4.1992 quinquennali 10% ..	A	45.410.000.000	99,74	45.294.523.712	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	45.294.523.712	—
scadenza 19. 5.1992 sessennali .. .. .	A	19.200.000.000	99,03	19.015.398.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	19.015.398.000	—
scadenza l. 7.1996 decennali .. .. .	A	3.000.000.000	99,12	2.973.674.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	2.973.674.000	—
scadenza l. 8.1996 decennali .. .. .	A	190.900.000.000	98,56	188.166.951.800	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	188.166.951.800	—
scadenza l. 9.1996 decennali .. .. .	A	55.000.000.000	98,88	54.385.500.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	54.385.500.000	—
scadenza l.10.1996 decennali .. .. .	A T	87.000.000.000	98,10	85.352.990.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	85.352.990.000	—
scadenza l. 2.1997 decennali .. .. .	A T	2.000.000.000	98,04	1.960.880.338	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	1.960.880.338	—
scadenza 18. 2.1997 decennali .. .. .	A T	24.940.000.000	98,16	24.481.381.220	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	24.481.381.220	—
scadenza l. 4.1997 decennali .. .. .	A T	15.000.000.000	98,02	14.703.798.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	14.703.798.000	—
scadenza l. 5.1997 decennali .. .. .	A T	70.000.000.000	97,97	68.580.075.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	68.580.075.000	—
scadenza l. 7.1994 decennali 9,50% (*) ..	A	13.041.000.000	100,—	13.041.000.000	—	—	—	—	13.041.000.000	—
		<u>2.481.737.000.000</u>		<u>2.456.159.465.600</u>					<u>2.512.410.306.070</u>	<u>56.250.840.470</u>

(1) Prezzo di compenso di giugno, primo mese di quotazione dei titoli.

(2) Media dei prezzi di compenso di maggio e giugno, essendo il titolo quotato dal 4 maggio 1987.

(3) Valore di carico, non essendo i titoli ancora quotati ai compensi di giugno.

(4) Acquisiti a fronte del ripianamento di crediti d'imposta.

(5) Titolo quotato, ma non trattato.

	Cedola S = semestrale A = annuale T = tassato	Capitale nominale	Valore di carico		Prezzi di compenso II trimestre 1987			Media dei prezzi di compenso II trim. 1987	Controvalore alla media dei prezzi di compenso	Plus
			unitario	totale	aprile	maggio	giugno			
			%	(A)	%	%	%	(B)	(B - A)	
<b>TITOLI GARANTITI DALLO STATO</b>										
Città di Roma 6% 1968-88 .. .. .	S	500.000.000	86,54	432.700.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	432.700.000	—
Città di Venezia 6% 1968-88 .. .. .	S	1.170.200.000	85,83	1.004.382.660	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	1.004.382.660	—
Enel 6% 1968-88 I .. .. .	S	357.000.000	64,57	230.514.900	99,50	99,50	98,50	99,17	354.036.900	123.522.000
Enel 6% 1968-88 II .. .. .	S	20.000.000	60,97	12.194.000	98,50	98,70	99,70	98,97	19.794.000	7.600.000
Enel 9,50% 1986-93 II .. .. .	A	5.000.000.000	98,70	4.935.000.000	99,20	99,—	97,90	98,70	4.935.000.000	—
Enel 9,25% 1987-94 I .. .. .	A T	4.380.000.000	97,25	4.259.550.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	4.259.550.000	—
		<u>11.427.200.000</u>		<u>10.874.341.560</u>					<u>11.005.463.560</u>	<u>131.122.000</u>
<b>TITOLI PARIFICATI</b>										
ENI 1986-95 a tasso fisso rivedibile .. ..	S T	13.500.000.000	98,90	13.351.500.000	104,90	105,—	104,—	104,63	14.125.050.000	773.550.000
IRI 1986-95 indicizzate .. .. .	S T	70.500.000.000	98,50	69.442.500.000	100,20	100,20	100,40	100,27	70.690.350.000	1.247.850.000
IRI 1987-94 a tasso variabile I .. .. .	S T	39.000.000.000	99,12	38.658.338.256	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	38.658.338.256	—
IRI 1987-94 a tasso variabile II .. .. .	S T	45.000.000.000	99,—	44.550.000.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	44.550.000.000	—
		<u>168.000.000.000</u>		<u>166.002.338.256</u>					<u>168.023.738.256</u>	<u>2.021.400.000</u>
<b>TOTALE</b> .. .. .		<u>2.792.309.200.000</u>		<u>2.759.237.227.916</u>					<u>2.817.665.556.886</u>	<u>58.428.328.970</u>

(1) Valore di carico, non essendo i titoli quotati.

(2) Valore di carico, non essendo i titoli ancora quotati ai compensi di giugno.

(3) Di cui 1.517,5 miliardi ante D.L. 791/84.

TABELLA B

## FINANZIAMENTI IN ESSERE RIPARTITI PER CATEGORIE ECONOMICHE

(comprese le rate da erogare)

CATEGORIA ECONOMICA	Al 30 giugno 1985		Al 30 giugno 1986		Al 30 giugno 1987	
	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%
Olii minerali e gas .. .. .	708.909	11,2	804.773	11,8	945.582	11,2
Metallurgiche .. .. .	239.804	3,8	220.985	3,2	124.907	1,5
Meccaniche:						
- elettrotecniche .. ..	228.255	3,6	285.855	4,2	232.824	2,8
- altre .. .. .	1.115.337	17,6	1.183.804	17,4	1.212.503	14,4
Chimiche .. .. .	459.071	7,3	336.272	4,9	404.476	4,8
Gomma .. .. .	122.194	1,9	102.315	1,5	58.848	0,7
Carta e stampa .. .. .	85.930	1,4	127.138	1,9	121.528	1,4
Tessili e abbigliamento .. ..	256.472	4,-	92.308	1,4	156.852	1,9
Minerali non metalliferi .. ..	410.993	6,5	486.152	7,1	385.510	4,6
Industrie varie .. .. .	99.357	1,6	192.790	2,8	187.107	2,2
Trasporti, telecomunicazioni ed energia elettrica .. ..	897.444	14,2	1.083.642	15,9	816.553	9,7
Impiantistica e Opere Pubbliche .. .. .	383.884	6,1	283.107	4,2	322.496	3,8
	<u>5.007.650</u>	<u>79,2</u>	<u>5.199.141</u>	<u>76,3</u>	<u>4.969.186</u>	<u>59,-</u>
Società finanziarie .. .. .	719.675	11,4	1.038.889	15,3	2.965.126	35,2
Commercio, attività economiche varie .. .. .	24.960	0,4	7.627	0,1	4.150	0,1
Esteri .. .. .	570.743	9,-	565.026	8,3	481.329	5,7
	<u>6.323.028</u>	<u>100,-</u>	<u>6.810.683</u>	<u>100,-</u>	<u>8.419.791</u>	<u>100,-</u>

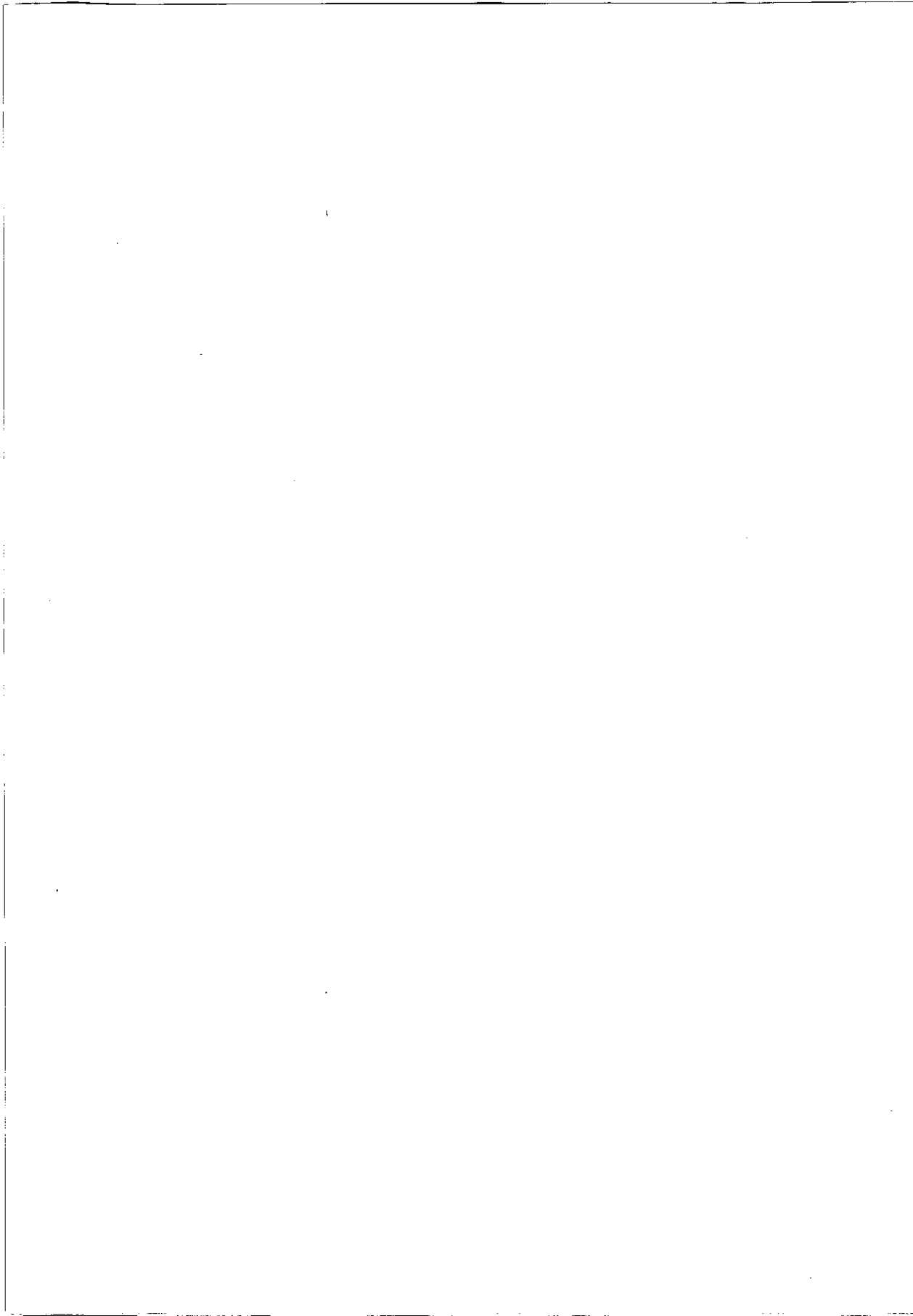




TABELLA C

## DISTRIBUZIONE DEI CREDITI VERSO L'ESTERO

	Concessi dal 30-VI-1986 al 30-VI-1987	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1987	Di cui al 30-VI-1987	
			già rimborsati	in essere (comprese le rate da erogare)
			(milioni di lire)	
Algeria .. . . . .	- 1.703 (*)	347.297	274.697	72.600
Angola .. . . . .	—	5.942	5.851	91
Antille Olandesi .. . . . .	—	29.314	29.314	—
Arabia Saudita .. . . . .	—	21.070	21.070	—
Argentina .. . . . .	—	284.185	231.922	52.263
Australia .. . . . .	—	658	658	—
Austria .. . . . .	—	1.278	1.278	—
Bahamas .. . . . .	—	102.198	102.198	—
Bangladesh .. . . . .	—	6.566	6.566	—
Belgio .. . . . .	—	857	857	—
Belize .. . . . .	—	1.014	1.014	—
Benin .. . . . .	—	380	380	—
Bermuda .. . . . .	—	20.000	20.000	—
Bolivia .. . . . .	—	5	5	—
Brasile .. . . . .	61.500	182.309	120.227	62.082
Bulgaria .. . . . .	—	19.722	19.161	561
Burkina Faso .. . . . .	—	47	47	—
Camerun .. . . . .	—	1.804	1.804	—
Canada .. . . . .	—	1.559	1.445	114
Cayman .. . . . .	—	46.000	24.770	21.230
Cecoslovacchia .. . . . .	—	5.726	5.440	286
Ciad .. . . . .	—	2.769	2.769	—
Cile .. . . . .	—	5.344	5.171	173
Cipro .. . . . .	—	1.200	1.011	189
Colombia .. . . . .	- 672 (*)	11.490	11.490	—
Congo - Repubblica Popolare .. . . . .	—	19.545	19.545	—
Corea del Sud .. . . . .	—	33.424	33.424	—
Costa d'Avorio .. . . . .	—	12.950	12.950	—
Costa Rica .. . . . .	—	341	341	—
Cuba .. . . . .	—	2.993	2.993	—
Danimarca .. . . . .	—	5.605	5.605	—
Dominicana (Repubblica) .. . . . .	—	786	786	—
Ecuador .. . . . .	- 3.479 (*)	18.134	17.073	1.061
Egitto .. . . . .	178	39.930	19.203	20.727
Etiopia .. . . . .	—	51.403	48.475	2.928
<i>da riportare</i>	55.824	1.283.845	1.049.540	234.305

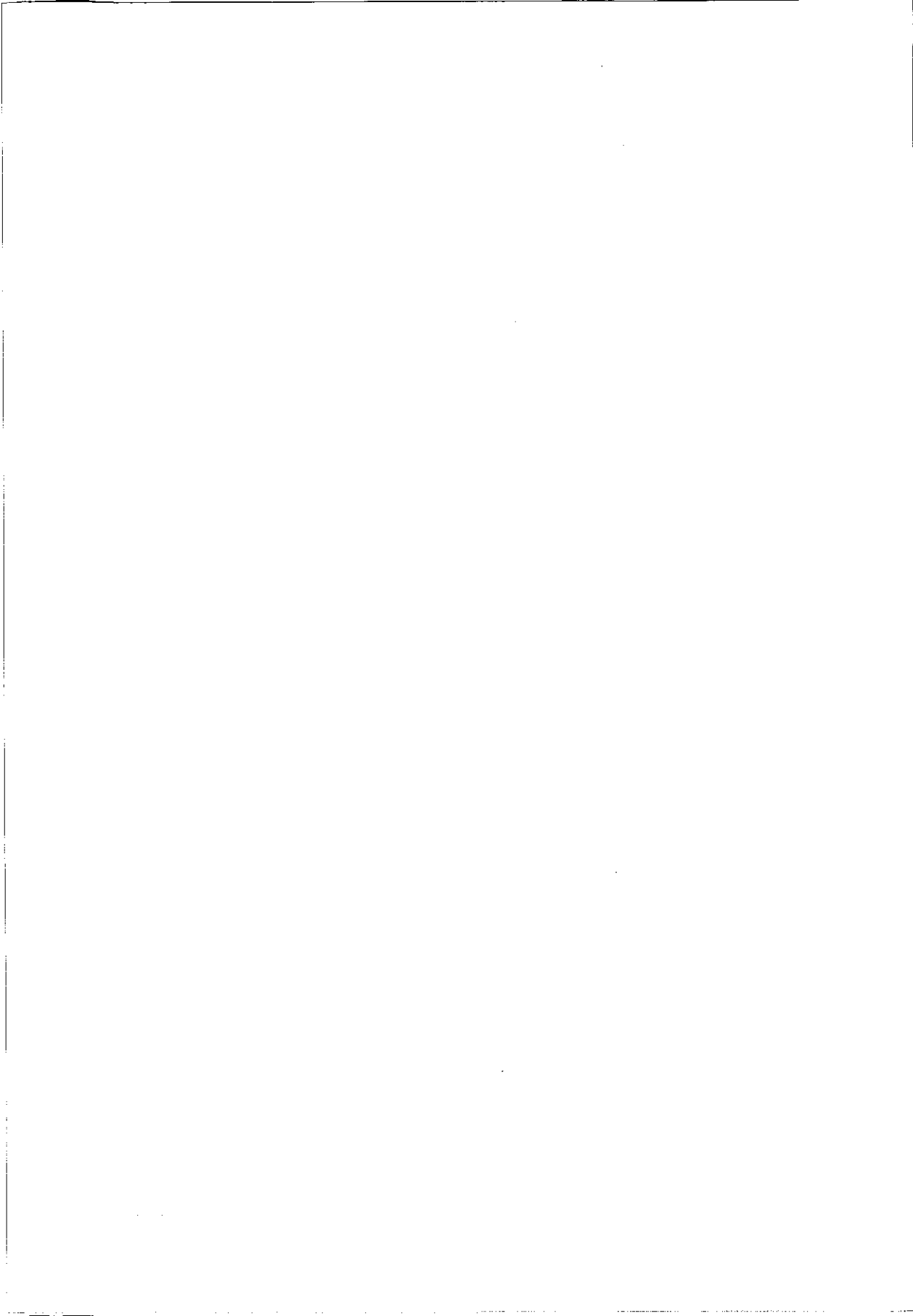
*seguito* TABELLA C

	Concessi dal 30-VI-1986 al 30-VI-1987	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1987	Di cui al 30-VI-1987	
			già rimborsati	in essere (comprese le rate da erogare)
	(milioni di lire)			
<i>riporto</i>	55.824	1.283.845	1.049.540	234.305
Filippine .. . . .	—	152	152	—
Finlandia .. . . .	—	250	250	—
Francia .. . . .	—	88.338	87.533	805
Gabon .. . . .	—	1.415	1.061	354
Germania Occidentale .. . . .	—	14.989	14.742	247
Germania Orientale .. . . .	—	49.682	29.558	20.124
Ghana .. . . .	—	1.348	1.348	—
Giappone .. . . .	—	2.306	2.306	—
Giordania .. . . .	- 742 (*)	6.705	—	6.705
Gran Bretagna e Irlanda del Nord	—	12.839	12.839	—
Grecia .. . . .	—	22.273	22.273	—
Guatemala .. . . .	—	428	428	—
Guinea .. . . .	—	2.280	2.280	—
Hong Kong .. . . .	—	28	28	—
India .. . . .	—	125.452	121.291	4.161
Indonesia .. . . .	—	13.411	13.411	—
Iran .. . . .	—	49.111	49.111	—
Iraq .. . . .	13.845	80.223	50.862	29.361
Israele .. . . .	1.973	21.329	19.516	1.813
Jugoslavia .. . . .	- 1.077 (*)	137.184	110.230	26.954
Kampuchéa .. . . .	—	624	582	42
Libano .. . . .	—	470	470	—
Liberia .. . . .	—	21.450	21.450	—
Libia .. . . .	—	911	911	—
Madagascar .. . . .	—	112	112	—
Malawi .. . . .	—	231	231	—
Malaysia .. . . .	- 2.316 (*)	24.825	524	24.301
Marocco .. . . .	—	4.137	2.037	2.100
Messico .. . . .	—	29.835	29.835	—
Monaco (Principato di) .. . . .	—	18.604	18.604	—
Mozambico .. . . .	—	118	118	—
Nicaragua .. . . .	—	5.511	5.511	—
Niger .. . . .	—	1.341	1.341	—
Nigeria .. . . .	—	26.091	26.091	—
<i>da riportare</i>	67.507	2.047.848	1.696.576	351.272

## seguito TABELLA C

	Concessi dal 30-VI-1986 al 30-VI-1987	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1987	Di cui al 30-VI-1987	
			già rimbor sati	in essere (comprese le rate da erogare)
	(milioni di lire)			
<i>riporto</i>	67.507	2.047.848	1.696.576	351.272
Norvegia .. . . . .	4.250	11.331	7.081	4.250
Pakistan .. . . . .	—	52.171	40.551	11.620
Panama .. . . . .	—	38.321	38.321	—
Paraguay .. . . . .	—	537	537	—
Perù .. . . . .	—	77.483	73.372	4.111
Polonia .. . . . .	—	418.531	363.742	54.789
Portogallo .. . . . .	—	9.675	7.047	2.628
Repubblica della Cina Nazionale ..	—	683	659	24
Repubblica Popolare Cinese .. .	- 597 (*)	22.694	5.357	17.337
Romania .. . . . .	—	103.332	95.682	7.650
Siria .. . . . .	—	6.481	6.481	—
Spagna .. . . . .	—	46.101	43.076	3.025
Sri Lanka .. . . . .	—	633	633	—
Stati Uniti .. . . . .	—	53.518	53.518	—
Sud Africa .. . . . .	—	3.766	3.766	—
Sudan .. . . . .	—	6.644	6.644	—
Svezia .. . . . .	—	112.626	77.324	35.302
Svizzera .. . . . .	—	9.801	9.801	—
Tanzania .. . . . .	- 119 (*)	43.741	33.753	9.988
Thailandia .. . . . .	—	1.520	1.520	—
Trinidad e Tobago .. . . . .	—	11.492	11.492	—
Tunisia .. . . . .	- 188 (*)	102.281	55.478	46.803
Turchia .. . . . .	3.606	55.993	43.138	12.855
Uganda .. . . . .	—	2.369	2.369	—
Ungheria .. . . . .	- 2.505 (*)	80.157	54.928	25.229
U.R.S.S. .. . . . .	- 311 (*)	1.000.820	778.924	221.896
Uruguay .. . . . .	- 16 (*)	8.424	8.424	—
Venezuela .. . . . .	—	46.870	46.870	—
Yemen .. . . . .	—	71	71	—
Zaire .. . . . .	—	99.852	96.775	3.077
Zambia .. . . . .	- 507 (*)	60.641	55.769	4.872
Zimbabwe .. . . . .	—	2.350	2.350	—
	71.120	4.538.757	3.722.029	816.728

(\*) Cifra negativa in relazione a quote annullate per mancato utilizzo e/o variazioni di cambio.



## IMPIEGHI COMPLESSIVI DEGLI ISTITUTI DI CREDITO MOBILIARE E IMPIEGHI DI MEDIOBANCA

(in miliardi di lire)

	30 giugno 1983			31 dicembre 1983			30 giugno 1984			31 dicembre 1984			30 giugno 1985			31 dicembre 1985			30 giugno 1986			31 dicembre 1986			30 giugno 1987			
	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)	
<b>Crediti agevolati:</b>																												
- medie e piccole industrie .. ..	1.190,3	13,1	1,1	1.091,2	10,9	1,-	535,7	10,3	1,9	885,7	9,3	1,1	882,1	9,-	1,-	978,7	9,-	0,9	991,1	8,6	0,9	1.029,2	7,5	0,7				7,1
- Mezzogiorno .. .. .	2.032,6	40,4	2,-	1.878,3	38,6	2,1	1.743,2	35,9	2,1	1.573,7	31,9	2,-	1.383,5	27,8	2,-	1.147,8	25,8	2,2	1.001,4	25,4	2,5	806,6	35,5	4,4				32,6
- esportazione .. .. .	5.198,6	606,1	11,7	5.980,5	621,7	10,4	6.212,2	595,1	9,6	6.762,5	545,2	8,1	6.717,8	504,7	7,5	6.068,8	443,3	7,3	5.459,6	341,5	6,3	4.803,6	304,9	6,3				304,8
- ristrutturazione industriale .. ..	967,6	218,-	22,5	1.126,6	214,6	19,-	1.074,4	220,4	20,5	1.540,4	99,5	6,5	1.755,1	277,1	15,8	2.116,2	276,5	13,1	2.115,2	285,8	13,5	2.184,1	270,3	12,4				260,6
- altri .. .. .	9.102,1	21,8	0,2	9.946,3	19,6	0,2	10.977,4	19,6	0,2	11.361,3	22,9	0,2	12.064,9	39,8	0,3	14.384,8	49,-	0,3	15.811,2	54,8	0,3	18.305,-	59,-	0,3				74,3
	18.491,2	899,4	4,9	20.022,9	905,4	4,5	20.542,9	881,3	4,3	22.123,6	708,8	3,2	22.803,4	858,4	3,8	24.696,3	803,6	3,3	25.378,5	716,1	2,8	27.128,5	677,2	2,5				679,4
Crediti finanziari a paesi esteri .. ..	4.112,7	398,9	9,7	4.321,1	495,3	11,5	4.084,7	416,-	10,2	4.213,6	350,6	8,3	4.192,3	357,5	8,5	3.542,8	349,5	9,9	3.135,6	303,1	9,7	2.961,5	309,7	10,5				293,-
Totale operazioni agevolate .. .. . (A)	22.603,9	1.298,3	5,7	24.344,-	1.400,7	5,8	24.627,6	1.297,3	5,3	26.337,2	1.059,4	4,-	26.995,7	1.215,9	4,5	28.239,1	1.153,1	4,1	28.514,1	1.019,2	3,6	30.090,-	986,9	3,3				972,4
<b>Crediti non agevolati:</b>																												
- crediti a non residenti .. .. .	397,3	52,6	13,2	372,2	48,1	12,9	283,8	48,-	16,9	371,-	113,9	30,7	295,5	106,9	36,2	238,1	106,5	44,7	187,5	64,5	34,4	225,5	60,6	26,9				57,-
- altre operazioni .. .. .	36.647,2	4.020,2	11,-	39.021,-	3.815,7	9,8	39.613,3	4.469,3	11,3	44.020,-	4.645,8	10,6	43.963,6	4.753,7	10,8	47.627,-	5.070,1	10,6	51.158,-	5.477,4	10,7	55.761,6	6.573,2	11,8				7.241,6
Totale operazioni non agevolate .. .. (B)	37.044,5	4.072,8	11,-	39.393,2	3.863,8	9,8	39.897,1	4.517,3	11,3	44.391,-	4.759,7	10,7	44.259,1	4.860,6	11,-	47.865,1	5.176,6	10,8	51.345,5	5.541,9	10,8	55.987,1	6.633,8	11,8				7.298,6
TOTALE .. .. . (A) + (B) = (C)	59.648,4	5.371,1	9,-	63.737,2	5.264,5	8,3	64.524,7	5.814,6	9,-	70.728,2	5.819,1	8,2	71.254,8	6.076,5	8,5	76.104,2	6.329,7	8,3	79.859,6	6.561,1	8,2	86.077,1	7.620,7	8,9				8.271,-
<b>Composizione % degli impieghi:</b>																												
- operazioni agevolate .. .. .	37,9	24,2		38,2	26,6		38,2	22,3		37,2	18,2		37,9	20,-		37,1	18,2		39,5	15,5		35,-	13,-					11,8
- operazioni non agevolate .. .. .	62,1	75,8		61,8	73,4		61,8	77,7		62,8	81,8		62,1	80,-		62,9	81,8		60,5	84,5		65,-	87,-					88,2
	100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-					100,-

(\*) Dati non ancora disponibili.

## TITOLI DI PROPRIETÀ AL 30 GIUGNO 1987

	Capitale nominale	Valore di carico		Prezzi di compenso II trimestre 1987			Media prezzi di compenso II trimestre 1987	Controvalore alla media dei prezzi di compenso	Plus	
		unitario	complessivo	aprile	maggio	giugno				
		%	(A)	%	%	%	%	(B)	(B - A)	
<b>OBBLIGAZIONI ITALIANE</b>										
B.E.I. 9% 1986-95 II emissione	Lit.	11.000.000.000	96,43	10.607.300.000	96,90	96,40	96,—	96,43	10.607.300.000	—
B.E.I. 9% 1987-93	Lit.	5.000.000.000	97,05	4.852.500.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	4.852.500.000	—
Montedison 13,50% 1978-91 ipotecarie, indicizzate	Lit.	9.727.965.000	100,—	9.727.965.000	172,20	171,70	178,30	174,07	16.933.468.676	7.205.503.676
Assicurazioni Generali 12% 1981-88 convertibili	Lit.	728.700.000	100,01	728.804.739	1.353,—	1.382,—	1.352,—	1.362,33	9.927.298.710	9.198.493.971
Gm 6,50% 1986-93 convertibili	Lit.	365.879.500	100,—	365.879.500	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	365.879.500	—
Industrie Pirelli 9,75% 1985-95 convertibili	Lit.	4.583.549.000	100,—	4.583.549.000	231,50	238,20	225,—	231,57	10.614.124.419	6.030.575.419
Mediobanca 6,50% 1986-96 s.s. Pirelli & C.	Lit.	6.221.330.000	100,—	6.221.330.000	99,14 <sup>(1)</sup>	98,24 <sup>(1)</sup>	95,50	97,63	6.073.884.479	(147.445.521)
Mediobanca 7% 1986-96 s.s. Unicem	Lit.	1.752.624.000	107,60	1.885.823.424	109,70	108,60	104,50	107,60	1.885.823.424	—
Pirelli S.p.A. 13% 1981-91 convertibili	Lit.	2.207.616.000	143,77	3.173.845.783	361,—	363,20	350,—	358,07	7.904.810.611	4.730.964.828
SIP 7% 1986-93 convertibili	Lit.	7.200.000.000	100,—	7.200.000.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	7.200.000.000	—
Snia Bpd 10% 1985-93 convertibili	Lit.	15.252.139.000 <sup>(2)</sup>	99,99	15.251.095.027	257,—	222,—	185,—	221,33	33.757.559.249	18.506.464.222
	<u>Lit.</u>	<u>64.039.802.500</u>		<u>64.598.092.473</u>					<u>110.122.649.068</u>	<u>45.524.556.595</u>
								Quotazione al 30-VI-1987	Controvalore alla quotazione del 30-VI-1987 <sup>(3)</sup>	
								%		
<b>OBBLIGAZIONI ESTERE</b>										
B.E.I. 6,50% 1979-91	D.M.	277.000	97,67	175.000.860				102,125	205.057.170	30.056.310
B.E.I. 9% 1978-90	\$	30.000	70,25	26.020.293				100,—	39.792.900	13.772.607
Local Registered Bonds Government of Zimbabwe 4% 1987-92	Z. \$	18.229	100,—	15.130.070				n.q.	15.130.070	—
Olivetti Int. 3,50% 1986-96 con warrant	Fr. Sv.	13.385.000	100,31	11.002.405.138				99,500	11.623.216.775	620.811.637
Unilever 6% 1965-90	Fl. ol.	253.000	91,65	39.418.665				99,500	162.131.425	122.712.760
				<u>11.257.975.026</u>					<u>12.045.328.340</u>	<u>787.353.314</u>
TOTALE OBBLIGAZIONI				<u>75.856.067.499</u>					<u>122.167.977.408</u>	<u>46.311.909.909</u>

(1) Prezzo rettificato.

(2) Di cui cap. nom. 19.250.000 obbligazioni soggette ad impegno di acquisto da parte di terzi.

(3) I controvalori sono espressi ai cambi del 30 giugno 1987.

	Numero azioni	Quota di partecipazione al capitale (**)	Valore nominale		Valore di carico		Prezzi di compenso Il trimestre 1987			Media prezzi di compenso Il trimestre 1987	Controvalore alla media dei prezzi di compenso	Plus
			unitario	complessivo	unitario	complessivo	aprile	maggio	giugno			
AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ITALIANE												
Alleanza Assicurazioni, <i>ordinarie</i>	505.498	1,01 ÷ 0,84	2.000	1.010.996.000	240,77	121.707.073	87.800	82.580	80.800	83.726,67	42.323.664.232	42.201.957.159
* Assicurazioni Generali	9.549.945	5,46	2.000	19.099.890.000	5.432,68	51.881.809.021	134.500	133.800	132.700	133.666,67	1.276.509.346.833	1.224.627.537.812
* Caffaro, <i>risparmio convertibili</i>	18.000.000	28,06 ÷ 7,08	225	4.050.000.000	494,55	8.901.820.294	1.320	1.281	1.200	1.267,—	22.806.000.000	13.904.179.706
* Cartiere Burgo, <i>ordinarie</i>	8.573.565	15,54 ÷ 12,73	5.000	42.867.825.000	5.410,87	46.390.454.967	13.500	13.400	12.400	13.100,—	112.313.701.500	65.923.246.533
Cofide, <i>ordinarie</i>	5.050.000	2,50 ÷ 1,53	1.000	5.050.000.000	3.964,85	20.022.500.000	4.400	4.560	4.150	4.370,—	22.068.500.000	2.046.000.000
Farmitalia Carlo Erba, <i>ordinarie</i>	385.000	0,22 ÷ 0,16	1.000	385.000.000	1.882,13	724.620.463	10.630	11.210	10.700	10.846,67	4.175.967.950	3.451.347.487
Fiat, <i>ordinarie</i>	43.580.302	3,23 ÷ 1,94	1.000	43.580.302.000	832,49	36.280.251.233	12.980	13.180	12.705	12.955,—	564.582.812.410	528.302.561.177
* Fineurop Gaic	600.000	6,27	4.000	2.400.000.000	6.483,36	3.890.017.275	41.000	38.700	39.800	39.833,33	23.899.998.000	20.009.980.725
* Gemina, <i>ordinarie</i>	77.406.200	12,22	500	38.703.100.000	364,89	28.244.724.426	2.600	2.451	2.345	2.465,33	190.831.827.046	162.587.102.620
* Gemina, <i>risparmio convertibili</i>	29.235.812	17,83	500	14.617.906.000	434,98	12.717.052.233	2.500	2.380	2.230	2.370,—	69.288.874.440	56.571.822.207
GIM, <i>ordinarie</i>	731.757	4,09 ÷ 3,19	2.000	1.463.514.000	2.413,40	1.766.023.871	7.620	7.990	7.990	7.866,67	5.756.490.839	3.990.466.968
Iniziativa ME.T.A., <i>ordinarie</i>	107.130	0,07 ÷ 0,05	1.000	107.130.000	3.803,73	407.493.380	16.650	16.570	15.660	16.293,33	1.745.504.443	1.338.011.063
Italcable, <i>ordinarie</i>	91.667	0,16 ÷ 0,10	2.000	183.334.000	654,98	60.039.611	19.235 (1)	19.935 (1)	19.300	19.490,—	1.786.589.830	1.726.550.219
Italmobiliare, <i>ordinarie</i>	279.300	4,99 ÷ 4,11	10.000	2.793.000.000	73.596,88	20.555.607.188	134.500	132.000	127.000	131.166,67	36.634.850.931	16.079.243.743
* La Fondiaria Assicurazioni	10.440.000	15,—	1.000	10.440.000.000	8.307,57	86.730.979.277	81.400	79.750	76.000	79.050,—	825.282.000.000	738.551.020.723
La Previdente	315.000	1,26	1.000	315.000.000	3.327,07	1.048.026.005	40.000	37.400	36.200	37.866,67	11.928.001.050	10.879.975.045
Mondadori, <i>ordinarie</i>	1.667.322	4,17 ÷ 2,08	1.000	1.667.322.000	1.793,07	2.989.623.244	19.600	19.150	18.900	19.216,67	32.040.376.658	29.050.753.414
Montedison, <i>ordinarie</i>	117.600.000	5,98 ÷ 4,58	1.000	117.600.000.000	795,82	93.587.844.135	2.850	2.780	2.520	2.716,67	319.480.392.000	225.892.547.865
Olivetti, <i>ordinarie</i>	12.460.000	3,02	1.000	12.460.000.000	2.316,31	28.861.196.985	12.698 (1)	13.200	13.400	13.099,33	163.217.651.800	134.356.454.815
Olivetti, <i>ordinarie</i> god. 1.7.1986	485.316	2,44	1.000	485.316.000	3.483,—	1.690.356.140	n.q.	n.q.	12.800	12.800,—	6.212.044.800	4.521.688.660
Olivetti, <i>risparmio convertibili</i>	440.000	2,40	1.000	440.000.000	2.462,50	1.083.498.647	12.868 (1)	13.050	13.150	13.022,67	5.729.974.800	4.646.476.153
Piminfarina, <i>ordinarie</i>	450.000	3,64 ÷ 3,41	1.000	450.000.000	8.506,38	3.827.868.825	17.630	18.310	18.600	18.180,—	8.181.000.000	4.353.131.175
* Pirelli & C., <i>ordinarie</i>	9.237.320	7,84	1.000	9.237.320.000	2.365,32	21.849.247.542	7.002 (1)	7.232 (1)	6.540	6.924,67	63.965.392.684	42.116.145.142
* Pirelli & C., <i>risparmio non convertibili</i>	802.134	4,20	1.000	802.134.000	2.720,91	2.182.536.000	4.712 (1)	4.707 (1)	4.110	4.509,67	3.617.359.636	1.434.823.636
Pirelli S.p.A., <i>ordinarie</i>	15.498.285	4,78	1.000	15.498.285.000	1.587,34	24.601.004.637	5.296	5.610	5.160	5.355,33	82.998.430.609	58.397.425.972
Pirelli S.p.A., <i>risparmio convertibili</i>	338.270	0,76	1.000	338.270.000	3.039,80	1.028.271.772	5.300	5.610	5.130	5.346,67	1.808.618.061	780.346.289
Safilo, <i>ordinarie</i>	420.000	2,32 ÷ 2,05	1.000	420.000.000	6.004,50	2.521.890.000	9.300	10.000	9.780	9.693,33	4.071.198.600	1.549.308.600
Saipem, <i>risparmio convertibili</i>	7.227.440 (2)	17,64 ÷ 3,21	1.000	7.227.440.000	2.156,—	15.582.360.640	4.470	4.330	3.750	2.500,—	18.068.600.000	2.486.239.360
Selm, <i>ordinarie</i>	150.000	0,03 ÷ 0,02	1.000	150.000.000	2.200,—	330.000.000	3.595	3.309	2.980	3.294,67	494.200.500	164.200.500
Sip, <i>ordinarie</i>	33.600.000 (3)	3,05 ÷ 1,98	2.000	67.200.000.000	2.492,86	83.760.000.000	2.740	2.799	2.480	2.673,—	89.812.800.000	6.052.800.000
SME	28.532.588	4,09	450	12.839.664.600	506,89	14.462.902.692	2.110	2.254	2.200	2.188,—	62.429.302.544	47.966.399.852
* Snia BPD, <i>ordinarie</i>	55.022.837 (4)	12,10	1.000	55.022.837.000	1.063,52	58.517.842.079	4.530	4.330	3.710	4.190,—	230.545.687.030	172.027.844.951
* Snia BPD, <i>risparmio non convertibili</i>	7.765.100 (5)	10,22	1.000	7.765.100.000	2.533,33	19.671.560.783	2.620	2.750	2.230	2.533,33	19.671.560.783	—
Stet, <i>ordinarie</i>	4.395.372	0,35 ÷ 0,24	2.000	8.790.744.000	1.328,33	5.838.500.577	3.840	3.970	3.740	3.850,—	16.922.182.200	11.083.681.623
						702.129.631.015					4.341.200.902.209	3.639.071.271.194

(\*) Collegate.

(\*\*) Ove siano in circolazione più categorie di azioni, la prima percentuale indica la quota sulle azioni della rispettiva categoria, la seconda sull'intero capitale sociale.

(1) Prezzo rettificato.

(2) Le azioni, soggette a facoltà di acquisto da parte di terzi, sono state valutate, agli effetti della plusvalenza, al minore dei due prezzi di cessione (2.500 lire).

(3) Le n. 30.576.000 azioni soggette a facoltà di acquisto da parte di terzi sono state valutate alla media dei prezzi di compenso, perchè inferiore al prezzo di cessione (3.430 lire).

(4) Di cui n. 69.000 azioni soggette ad impegno di acquisto da parte di terzi.

(5) Di cui n. 83.375 azioni soggette ad impegno di acquisto da parte di terzi.

seguito TABELLA E

Numero azioni	Quota di partecipazione al capitale %	Valore nominale		Valore di carico		Quotazione al 30-VI-1987		Controvalore alla quotazione del 30-VI-1987 (B)	Plus (B - A)	
		unitario	complessivo	unitario	complessivo (A)	in valuta	in Lit. (1)			
<b>AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE</b>										
ANZ - Australia and New Zealand Banking Group, Melbourne	264.870	0,04	A. \$ 1	A. \$ 264.870	1.196,75	316.983.719	A. \$ 4,180	3.990	1.056.831.300	739.847.581
Eurafrance, Parigi	10.000	0,41	F.F. 200	F.F. 2.000.000	38.563,33	385.633.300	F.F. 2.278,—	494.998	4.949.980.000	4.564.346.700
Eurafrep - Soc. de Recherches et d'Exploitation de Pétrole, Parigi	6.500	2,35	F.F. 100	F.F. 650.000	79.019,18	513.624.686	F.F. 1.749,—	380.049	2.470.318.500	1.956.693.814
Monsanto Company, St. Louis (Missouri)	9.874	0,01	\$ 2	\$ 19.748	61.816,36	610.374.767	\$ 83,625	110.923	1.095.253.702	484.878.935
Peugeot con warrant	3.000	0,02	F.F. 70	F.F. 210.000	362.348,35	1.087.045.057	F.F. 2.135,—	463.903	1.391.709.000 (2)	304.663.943
Société de la Rue Impériale de Lyon, Lione	7.008	1,14	F.F. 200	F.F. 1.401.600	332.644,81	2.331.174.806	F.F. 5.800,—	1.260.311	8.832.259.488	6.501.084.682
Sofina, Bruxelles	6.230	0,33 (3)	—	—	20.186,19	125.759.963	F.b. 14.575,—	509.250	3.172.627.500	3.046.867.537
						<u>5.370.596.298</u>			<u>22.968.979.490</u>	<u>17.598.383.192</u>

(1) I controvalori sono espressi ai cambi del 30 giugno 1987.

(2) Controvalore al corso del 10 luglio 1987, giorno della prima quotazione.

(3) Riferita al capitale in circolazione al 30 giugno 1987.



	Numero	Quota di partecipazione al capitale (**)	Valore nominale		Valore di carico	
			unitario	complessivo	unitario	complessivo
		%				
<b>TITOLI NON QUOTATI</b>						
AB Electrolux (ricevute di deposito) . . . . .	15.930	0,02 ÷ 0,02	—	—	56.379,09	898.118.848
AME Finanziaria (1) . . . . .	964.300	2,16	1.000	964.300.000	5.956,42	5.743.772.965
Consortium . . . . .	200	10,—	1.000.000	200.000.000	1.000.000,—	200.000.000
Farmafin in liquidazione (quota) . . . . .	1	5,—	11.100.000	11.100.000	7.505.000,—	7.505.000
* Istituto Europeo di Oncologia (quota) . . . . .	1	13,79	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000,—	4.000.000.000
* Loro & Parisini . . . . .	21.094.000	11,54	60	1.265.640.000	54,34	1.146.240.001
* Sade Finanziaria . . . . .	7.700.000	35,—	1.000	7.700.000.000	1.000,—	7.700.000.000
Sant'Andrea Novara . . . . .	340.000 (2)	3,40	1.000	340.000.000	1.000,—	340.000.000
Telit . . . . .	40.000 (2)	4,—	1.000	40.000.000	1.000,—	40.000.000
Banque Centrale Monégasque de Crédit, Montecarlo . . . . .	24.706	9,88	F.F. 100	F.F. 2.470.600	13.104,88	323.769.243
Banque Ivoirienne de Développement Industriel, Abidjan (cat. B)	11.250	2,68	F.cfa. 5.000	F.cfa. 56.250.000		1
Industrial and Mining Development Bank of Iran, Teheran (cat. B)	185.554,6	1,38	Rials 1.000	Rials 185.554.600	11.495,28	2.133.001.681
International Investment Corp. for Jugoslavia, Lussemburgo (versato 50%) . . . . .	125	0,93	\$ 500 (3)	\$ 62.500	313.961,36	39.245.170
* Iran and Italy Investment Co., Teheran . . . . .	500	50,—	Rials 100.000	Rials 50.000.000	1.195.419,87	597.709.933
MBCA Holdings Limited, Harare . . . . .	785.717	2,25	Z. \$ 1	Z. \$ 392.859	75,77	59.535.958
Sadim - Société Anonyme pour le Développement Immobilier de Monaco, Monaco (in liquidazione) . . . . .	1.850	3,70	F.F. 100	F.F. 185.000	160.934,66	297.729.116
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 . . . . .	110	0,27	\$ 500	\$ 55.000	283.530,64	31.188.370
						23.587.416.286
						2
						806.943.711.100
<b>AZIONI DIVERSE . . . . .</b>						
<b>TOTALE GENERALE</b>						

(\*) Collegate.

(\*\*) Ove siano in circolazione più categorie di azioni, la prima percentuale indica la quota sulle azioni della rispettiva categoria, la seconda sull'intero capitale sociale.

(1) Azioni quotate dal 15 settembre 1987; prima quotazione L. 12.210.

(2) Azioni soggette ad impegno di acquisto da parte di terzi.

(3) Versato.

## OBBLIGAZIONI MEDIOBANCA IN CIRCOLAZIONE

	al 30-VI-1986	al 30-VI-1987
IN ESSERE		
Obbligazioni 7% 1973-1988 . . . . .	L. 66.000.000.000	L. 46.000.000.000 (1)
Obbligazioni decennali in tranches (tranches « A-B » 12% 1977-1987 e tranches « C-D-E-F-G-H-I-L » 12% 1978-1988) . .	» 105.000.000.000	» 55.000.000.000 (1)
Obbligazioni decennali in tranches (tranches « XI-XII-XIII-XIV » 13% 1979-1989, tranches « XV » 13,50% 1980-1990, tranches « XVI-XVII » 13,50% 1981-1991 e tranches « XX » 17,50% 1983-1993) . . . . .	» 170.000.000.000	» 105.000.000.000 (2)
Obbligazioni decennali in tranches (tranches « XXI-XXII » a tasso variabile prefissato 1983-1993, tranches « XXIII-XXIV » a tasso variabile indicizzato 1984-1994, tranches « XXV-XXVI » 13,225% 1985-1995, tranches « XXVII-XXVIII » a tasso variabile prefissato 1985-1995, tranches « XXIX-XXX » 13,225% 1985-1995 e tranches « XXXI » a tasso variabile prefissato 1985-1995) . . . . .	» 330.000.000.000	» 270.000.000.000 (3)
Obbligazioni 7% 1973-1988 serie speciale <i>Sip</i> , parzialmente convertibili in azioni ordinarie e di risparmio non convertibili	» 17.000.000.000	» 12.000.000.000 (4)
Obbligazioni 7% 1973-1988 serie speciale <i>Montefibre</i> , parzialmente convertibili . .	» 10.500.000.000	» 7.000.000.000 (4)
Obbligazioni 7% 1973-1988 serie speciale <i>Banco di Santo Spirito</i> , parzialmente convertibili . . . . .	» 8.500.000.000	» 6.000.000.000 (4)
Obbligazioni 13% 1981-1991 serie speciale <i>Fidis</i> . . . . .	» 187.034.320.000	» 80.564.200.000 (5)
Obbligazioni 13% 1981-1991 serie speciale <i>Lea Metalli Industriale</i> , convertibili . .	» 34.410.000.000	» — (6)
Obbligazioni 14% 1982-1988 convertibili in azioni <i>Mediobanca</i> . . . . .	» 34.000.000.000	» 34.000.000.000
Obbligazioni 14% 1982-1992 serie speciale <i>Seim</i> , convertibili . . . . .	» 168.948.000.000	» 155.299.000.000 (7)
Obbligazioni 8% 1985-1995 convertibili serie speciale <i>Buitoni</i> ordinarie . . . .	» 69.888.000.000	» 65.673.693.000 (7)

seguito TABELLA F

	al 30-VI-1986	al 30-VI-1987
Obbligazioni 10% 1985-1995 convertibili serie speciale <i>Buitoni</i> di risparmio non convertibili .. .. .	L. 48.067.500.000	L. 46.875.717.000 (7)
Obbligazioni 7% 1985-1995 serie speciale <i>Italcementi</i> , convertibili in azioni di risparmio non convertibili .. .. .	» 87.500.000.000	» 87.500.000.000
Obbligazioni 8% 1986-1991 serie speciale <i>Sip</i> , convertibili in azioni ordinarie ..	» 270.000.000.000	» 270.000.000.000
Obbligazioni 7% 1986-1995 serie speciale <i>Italmobiliare</i> , convertibili in azioni di risparmio non convertibili .. .. .	» 64.000.000.000	» 64.000.000.000
Obbligazioni 7% 1986-1996 serie speciale <i>Sabaudia</i> , convertibili in azioni di risparmio non convertibili .. .. .	» 123.388.800.000	» 123.388.800.000
Obbligazioni 7% 1986-1993 serie speciale <i>Linificio</i> , convertibili in azioni di risparmio non convertibili .. .. .	» 22.055.000.000	» 22.055.000.000
Obbligazioni 7% 1986-1993 serie speciale <i>Marzotto</i> , convertibili in azioni ordinarie	» 22.626.000.000	» 22.626.000.000
Obbligazioni 7% 1986-1996 serie speciale <i>Unicem</i> , convertibili in azioni di risparmio non convertibili .. .. .	» 104.912.448.000	» 104.912.448.000
Obbligazioni 7% 1986-1996 serie speciale <i>Cir</i> , convertibili in azioni di risparmio non convertibili .. .. .	» 164.518.400.000	» 164.518.400.000
Obbligazioni 7% 1986-1997 serie speciale <i>Franco Tosi</i> , convertibili in azioni ordinarie .. .. .	» 70.000.000.000	» 70.000.000.000
Obbligazioni 6,5% 1986-1996 serie speciale <i>Pirelli &amp; C.</i> , convertibili in azioni di risparmio non convertibili .. .. .	» 88.936.360.000	» 90.410.540.000 (8)
Obbligazioni 7% 1986-1993 serie speciale <i>Snia Tecnopolimeri</i> , convertibili in azioni ordinarie .. .. .	» —	» 27.750.000.000
Obbligazioni 6% 1986-1995 serie speciale <i>Snia Fibra</i> , convertibili in azioni ordinarie .. .. .	» —	» 51.000.000.000
Obbligazioni 6% 1986-1995 serie speciale <i>Italgas</i> , convertibili in azioni ordinarie	» —	» 77.821.500.000

seguito TABELLA F

	al 30-VI-1986	al 30-VI-1987
Obbligazioni 1,50% 1986-1997 serie speciale <i>Toro Assicurazioni</i> , convertibili in azioni ordinarie e di risparmio .. ..	L. —	L. 1.231.537.500.000
Obbligazioni 3% 1986-1997 serie speciale <i>Mito</i> , convertibili in azioni ordinarie ..	» —	» 203.000.000.000
Obbligazioni 3% 1986-1997 serie speciale <i>Saes</i> , convertibili in azioni ordinarie ..	» —	» 130.474.321.000
		L. 3.624.407.119.000
Obbligazioni 2% 1986-1991 con warrants <i>Sip</i> , di D.M. 150 milioni .. . . . .	» —	» 108.731.250.000 <sup>(2)</sup>
	<u>L. 2.267.284.828.000</u>	<u>L. 3.733.138.369.000</u>

(<sup>1</sup>) Diminuzione dovuta ad ammortamento.

(<sup>2</sup>) La diminuzione è dovuta per L. 35 miliardi ad obbligazioni estratte (L. 5 miliardi per ciascuna delle tranches « XI-XII-XIII-XIV-XV-XVI-XVII ») e per L. 30 miliardi al rimborso anticipato della tranche « XX ».

(<sup>3</sup>) La diminuzione è dovuta al rimborso anticipato delle tranches XXI e XXII di L. 30 miliardi ciascuna.

(<sup>4</sup>) Diminuzione dovuta ad ammortamento. Dei 5 miliardi di obbligazioni serie speciale *Sip* e dei 2,5 miliardi di obbligazioni serie speciale *Banco di Santo Spirito* ammortati risultano convertite al 30 giugno 1987 rispettivamente L. 2.622.900.000 e L. 2.258.300.000.

(<sup>5</sup>) Al 30 giugno 1986 suddivise in L. 145.057.200.000 obbligazioni parzialmente convertibili e L. 41.977.120.000 obbligazioni « optate ». Al 1° luglio 1986 – termine ultimo per richiedere la conversione – sono rimaste in circolazione complessive nominali L. 100.705.240.000 delle quali L. 20.141.040.000 sono divenute rimborsabili il 1° gennaio 1987.

(<sup>6</sup>) L. 32.715.000.000 sono state convertite il 1° luglio 1986 e L. 1.695.000.000 sono state rimborsate anticipatamente dal 1° gennaio 1987.

(<sup>7</sup>) Diminuzione dovuta a conversioni.

(<sup>8</sup>) Aumento dovuto all'emissione di nominali L. 1.474.180.000 obbligazioni, connessa all'offerta in asta dei diritti.

(<sup>9</sup>) Controvalore in lire italiane sulla base della media UIC del 30 giugno 1987 (alla data di emissione del 10 luglio 1986 il controvalore in lire sulla base della media UIC dello stesso giorno era di L. 102.997.500.000).

seguito TABELLA F

	al 30-VI-1986		al 30-VI-1987	
SCADUTE O ESTRATTE				
Obbligazioni 6% 1970-1980 .. . . .	L.	30.000	L.	30.000
Obbligazioni 7% 1972-1987 serie speciale <i>Fingest</i> .. . . .	»	60.330.000	»	53.710.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 serie speciale <i>Sip</i> .. . . .	»	716.900.000	»	2.369.400.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 serie speciale <i>Snia</i> .. . . .	»	13.399.000	»	10.345.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 serie speciale <i>Montefibre</i> .. . . .	»	137.950.000	»	306.880.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 serie speciale <i>Banco di Santo Spirito</i> .. . . .	»	426.000.000	»	294.500.000
Obbligazioni 7% 1973-1988 serie speciale <i>Carlo Erba</i> .. . . .	»	53.340.000	»	52.980.000
Obbligazioni 9,75% 1977-1987 .. . . .	»	1.200.000	»	1.200.000
Obbligazioni 14% 1982-1988 .. . . .	»	15.340.000	»	9.630.000
Obbligazioni 12% 1979-1989 serie speciale <i>Olivetti</i> .. . . .	»	11.966.000	»	2.092.000
Obbligazioni 13% 1980-1990 serie speciale <i>Snia</i> .. . . .	»	52.873.000	»	19.694.000
Obbligazioni 13% 1981-1991 serie speciale <i>Beni Immobili Italia</i> .. . . .	»	40.020.000	»	5.800.000
Obbligazioni 13% 1981-1991 serie speciale <i>La Metalli Industriale</i> .. . . .	»	—	»	205.000.000
Obbligazioni 13% 1981-1991 serie speciale <i>Fidis</i> .. . . .	»	—	»	786.900.000
	<b>L.</b>	<b>1.529.348.000</b>	<b>L.</b>	<b>4.118.161.000</b>

RIPARTIZIONE DELLE RISERVE E DEI FONDI AL 30 GIUGNO 1987  
AI SENSI DELL'ART. 2, 6° COMMA DELLA LEGGE 25 NOVEMBRE 1983, N. 649

Riserve e Fondi	A	B	C	D	E	Totale
Riserva . . . . .	182.517.666.440	100.482.333.561	147.999.999.999	—	—	431.000.000.000
Riserva per rivalutazione monetaria	—	—	—	109.900.000.000	—	109.900.000.000
Fondo accantonamenti su crediti consolidati . . . . .	—	—	—	39.311.545.919	—	39.311.545.919
Avanzo utili esercizi precedenti	—	785.946.473	41.338.076	—	—	827.284.549
	<u>182.517.666.440</u>	<u>101.268.280.034</u>	<u>148.041.338.075</u>	<u>149.211.545.919</u>	<u>—</u>	<u>581.038.830.468</u>

- A - Riserve o altri fondi formati a decorrere dall'esercizio 1983-84 con utili o proventi assoggettati all'imposta sul reddito delle persone giuridiche. Questo importo, in caso di distribuzione, non verrebbe ulteriormente tassato.
- B - Riserve o altri fondi formati a decorrere dall'esercizio 1983-84 con utili o proventi non assoggettati all'imposta sul reddito delle persone giuridiche. Questa somma, se distribuita, verrebbe assoggettata ad imposta con l'aliquota del 56,25%.
- C - Riserve o altri fondi già esistenti alla fine dell'esercizio 1982-83 o formati con utili o proventi dell'esercizio stesso. Questo ammontare, se venisse distribuito, sarebbe tassato con l'aliquota del 15%.
- D - Riserve o altri fondi che, in caso di distribuzione, concorrerebbero a formare il reddito imponibile dell'Istituto.
- E - Riserve o altri fondi che, in caso di distribuzione, non concorrerebbero a formare il reddito imponibile dei soci.

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Il bilancio al 30 giugno 1987, che ci è stato consegnato — unitamente alla relazione del Consiglio di Amministrazione — nei termini di legge e che viene presentato a questa Assemblea per l'approvazione, si riassume nei seguenti dati:

### CONTO PATRIMONIALE

Attività .. .. .	L. 12.661.427.996.897
Passività .. .. .	L. 11.153.224.024.518
Capitale, riserve, fondi vari e avanzo utili ..	» 1.395.204.010.306
	<u>L. 12.548.428.034.824</u>
Utile netto dell'esercizio .. .. .	» 112.999.962.073
	<u>L. 12.661.427.996.897</u>

All'Attivo e al Passivo dello Stato Patrimoniale sono evidenziati i conti impegni, rischi e d'ordine specificatamente dettagliati, per un globale di Lire 12.066.164.423.060.

### CONTO PROFITTI E PERDITE

Rendite e Profitti .. .. .	L. 1.547.324.560.685
Spese e Perdite .. .. .	» 1.434.324.598.612
Utile netto come sopra .. .. .	<u>L. 112.999.962.073</u>

La relazione del Consiglio di Amministrazione, redatta secondo quanto previsto dall'art. 2429 bis del Codice Civile, illustra ampiamente i fatti salienti della gestione sociale e fornisce dettagliati ragguagli circa la consistenza e le variazioni delle voci di bilancio; da parte nostra attestiamo che il bilancio è stato redatto secondo le prescrizioni di legge e corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture sociali, tenuti nel rispetto delle norme legali e statutarie.

Attestiamo inoltre che abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo e che le stesse si sono svolte in conformità alla legge e allo statuto sociale.

A seguito degli accertamenti e dei controlli che abbiamo effettuato durante l'esercizio e dopo la chiusura del bilancio, Vi possiamo confermare che:

- nel corso dell'esercizio, a valere sul plafond di 1.500 miliardi autorizzato dall'Assemblea del 27 novembre 1985, sono state emesse obbligazioni per 266,8 miliardi, convertibili in azioni — o muniti di warrants per l'acquisto — di altre società (operazioni eseguite anteriormente alla delibera assembleare del 28 ottobre 1986 che ha sostituito con un nuovo il plafond preesistente);
- sempre nel corso dell'esercizio, a valere sul plafond di 3.000 miliardi, autorizzato dall'Assemblea del 28 ottobre 1986, sono state emesse obbligazioni per 1.565 miliardi, convertibili in azioni di altre società;
- nessuna emissione è stata effettuata a valere sul prestito in tranches di 1.000 miliardi, pure autorizzato dall'Assemblea dello scorso anno;
- a carico del Conto Economico sono stati stanziati complessivi 61,1 miliardi ai *Fondi rischi*; al riguardo precisiamo che sono stati girati 33,9 miliardi al *Fondo rischi* ex art. 66, 1° comma, del D.P.R. 597/73 dal *Fondo accantonamento su crediti consolidati*, come consentito dalle disposizioni di legge in materia;



- nella valutazione delle poste patrimoniali sono state osservate le disposizioni di legge e concordiamo sui criteri applicati.

Per i *Titoli di proprietà* e le *Partecipazioni in società controllate*, dettagliatamente esposti in appositi prospetti allegati, il Consiglio Vi ha fornito nella sua relazione diffuse informazioni circa la loro consistenza, movimenti e relativa valutazione, che trova il nostro assenso. Concordiamo altresì in merito agli adeguamenti per 4,2 miliardi operati a carico del Conto Economico, analiticamente specificati nella relazione.

Le operazioni comprese nella voce *Riparti e anticipazioni* sono assistite da titoli primari e gli scarti applicati sono adeguati ai valori di mercato.

I finanziamenti e ogni altra esposizione in essere sono iscritti in bilancio al loro valore nominale. Per quanto concerne i crediti per interessi di mora, calcolati a norma del D.P.R. 170/79, esiste nel passivo apposito fondo di copertura totale.

Circa le variazioni intervenute nella partita *Scarti e spese di emissione prestiti da ammortizzare*, interamente fronteggiata da apposito fondo iscritto nel passivo, Vi confermiamo quanto precisato nella relazione del Consiglio;

- i *Ratei e risconti*, attivi e passivi, sono stati contabilizzati con il nostro accordo, rispettando la competenza temporale, a norma dell'art. 2426 del Codice Civile;
- a fronte della voce *Immobili* sono state conteggiate quote di ammortamento che riteniamo congrue ed in armonia con le vigenti disposizioni fiscali;
- come di consueto, l'incremento di 944 milioni verificatosi nella voce *Mobili e impianti*, è stato completamente ammortizzato, aumentando di pari importo il corrispondente fondo iscritto nel passivo;
- il *Fondo per il trattamento di fine rapporto del personale* corrisponde ai diritti maturati a tutto il 30 giugno 1987; il *Fondo imposte e tasse* è adeguato al presumibile onere fiscale conteggiato secondo le vigenti disposizioni fiscali;
- aggiungiamo infine che il Conto Economico comprende ogni altro onere di competenza dell'esercizio.

Concludiamo invitandoVi ad approvare il bilancio chiuso al 30 giugno 1987 unitamente alle proposte del Consiglio circa il riparto dell'utile netto che, dopo l'assegnazione di Lire 79 miliardi alla *Riserva*, consente di corrispondere un dividendo di Lire 2.000 per azione.

\* \* \*

Nel corso dell'esercizio un Azionista ha segnalato a questo Collegio Sindacale, a termini dell'art. 2408 del Codice Civile, fatti che ritiene censurabili circa lo svolgimento e la verbalizzazione dell'Assemblea ordinaria della Società tenuta il 28 ottobre 1986, circa l'emissione di alcune obbligazioni di serie speciale e circa la controllata Spafid S.p.A.

Questo Collegio ritiene estranee alla materia cui si riferisce l'art. 2408 del Codice Civile le questioni relative allo svolgimento e verbalizzazione dell'Assemblea.

Quanto all'emissione delle obbligazioni Mediobanca serie speciali « Toro Assicurazioni », « Saes » e « Mito », questo Collegio ha accertato che alla deliberazione del Consiglio di Amministrazione, che l'ha approvata, non hanno concorso Consiglieri per i quali fosse configurabile un conflitto di interessi.

Quanto alla Spafid S.p.A., questo Collegio non ha riscontrato nella lettera dell'Azionista in questione alcun fatto che richieda di essere segnalato al Collegio Sindacale della Società stessa.

IL COLLEGIO SINDACALE

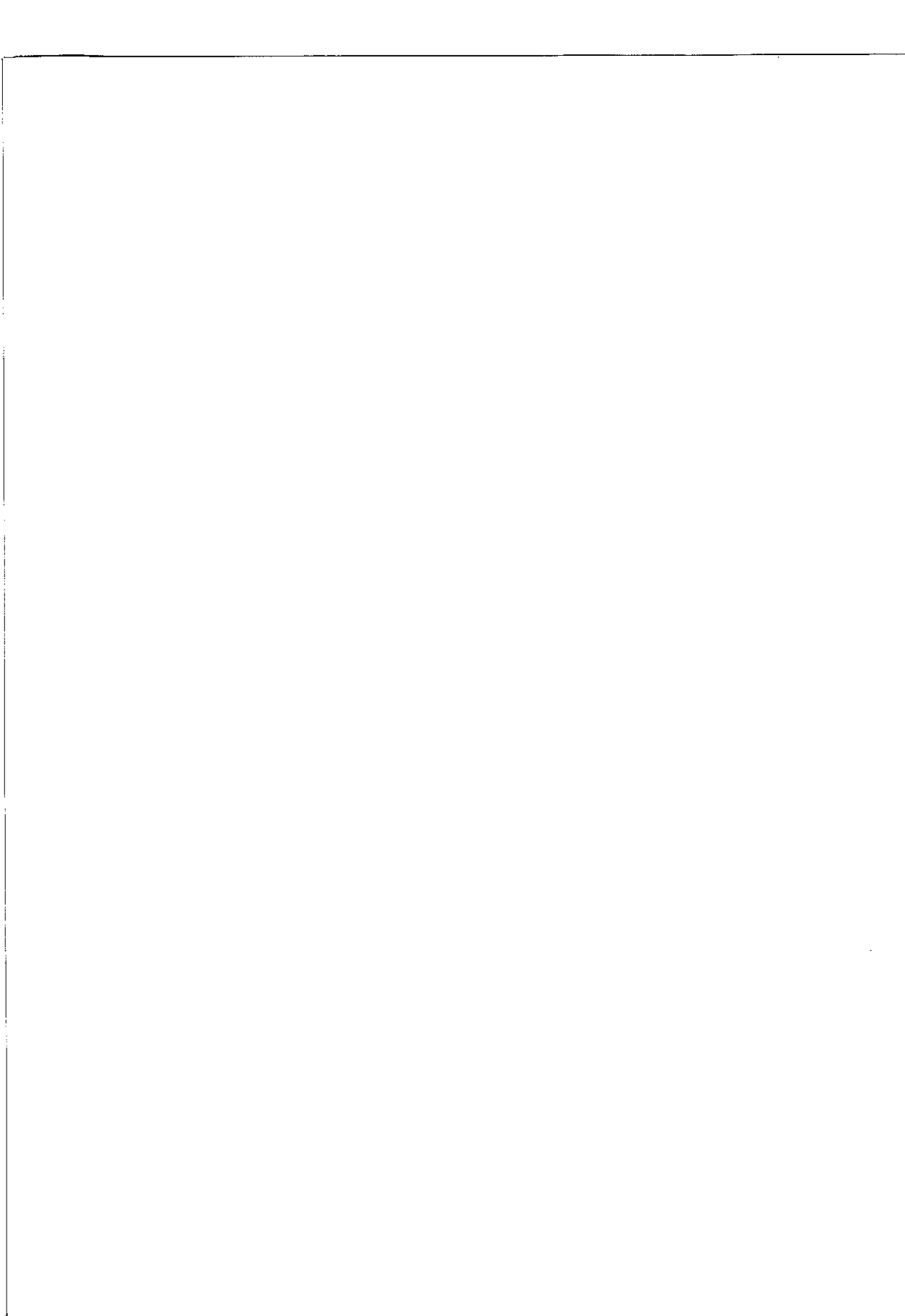
V. CORATO - *Presidente*

F. BONICALZA

C. GARRAMONE

Milano, 24 settembre 1987

## **RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE**



MEDIOBANCA S.p.A.

BILANCIO (STATO PATRIMONIALE E CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE)  
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 1987

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 4  
DEL D.P.R. 31 MARZO 1975, N° 136

Agli Azionisti della  
Mediobanca S.p.A.

## 1. Motivo ed oggetto dell'incarico

In esecuzione dell'incarico conferitoci ai sensi dell'articolo 2 del D.P.R. 31 marzo 1975, n° 136, abbiamo esaminato il bilancio (stato patrimoniale e conto dei profitti e delle perdite) della Mediobanca S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 giugno 1987, corredato dalla relazione del Consiglio di Amministrazione e dagli allegati di cui al quarto comma dell'articolo 2424 del Codice Civile.

## 2. Principi di revisione, principi contabili e controlli eseguiti

### a) Principi di revisione

Il nostro esame è stato svolto secondo i principi ed i criteri di controllo enunciati nei principi di revisione (dal n° 1 al n° 17) approvati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e raccomandati dalla Consob con delibera n° 1079 dell'8 aprile 1982, effettuando i controlli della contabilità e della valutazione del patrimonio sociale che abbiamo ritenuto necessari per la finalità dell'incarico conferitoci. Tutto ciò ha comportato la nostra valutazione professionale sia delle modalità e dei principi secondo cui i fatti di gestione sono stati rilevati nelle scritture contabili e rappresentati nel bilancio, sia della necessaria natura ed approfondimento dei nostri accertamenti selettivi sulle scritture contabili e sugli altri documenti e notizie utili, al fine di rilasciare, con la dovuta diligenza e con sufficienti supporti documentali, il richiesto giudizio di certificazione nel suo complesso. La scelta degli accertamenti selettivi effettuati è dipesa anche da una analisi del grado di affidabilità dei sistemi e procedure amministrativi e del controllo interno dell'Istituto e dal conseguente apprezzamento del grado di rischio che, nel suo complesso, il bilancio potesse risultare inficiato da errori, irregolarità o fatti censurabili.

b) Principi contabili

I principi contabili cui abbiamo fatto riferimento per poter esprimere il nostro giudizio sul bilancio dell'Istituto sono quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, quelli predisposti dall'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.), così come richiamato dalla Consob nella citata delibera n° 1079 dell'8 aprile 1982.

c) Relazione del Consiglio di Amministrazione e allegati di cui al quarto comma dell'articolo 2424 del Codice Civile

Il nostro esame si è esteso altresì alla relazione del Consiglio di Amministrazione nel suo complesso. Tuttavia, nell'ambito del più ampio contenuto della relazione stessa, il nostro giudizio si riferisce solo ai dati ed alle informazioni necessari per la chiarezza e la precisione del bilancio.

L'esame degli allegati presentati a corredo del bilancio ai sensi del quarto comma dell'articolo 2424 del Codice Civile è stato effettuato nella misura necessaria per poter esprimere il giudizio sul bilancio della Mediobanca S.p.A. e pertanto tale giudizio non si estende agli allegati stessi.

d) Relazione di certificazione sul bilancio dell'esercizio precedente

Relativamente al bilancio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 1986 rinviato alla nostra relazione di certificazione emessa in data 26 settembre 1986.

3. Commenti

a) Valutazione delle partecipazioni in società controllate

Al 30 giugno 1987 il valore esposto in bilancio alla voce "partecipazioni in società controllate", al netto del relativo fondo svalutazione, risulta inferiore di complessive Lire/Miliardi 169 (Lire/Miliardi 152 al 30 giugno 1986) al valore che risulterebbe dalla valutazione effettuata in base al patrimonio netto contabile.

b) Accantonamenti di natura patrimoniale

Al 30 giugno 1987 sono esposti in bilancio fondi (fondo rischi, fondo rischi tassato e fondo accantonamenti su crediti consolidati) per complessive Lire/Miliardi 531, che risultano avere natura di riserva in quanto non a fronte di alcun rischio o passività specifici.

Gli stanziamenti effettuati ai menzionati fondi nell'esercizio chiuso al 30 giugno 1987, tutti con addebito al conto dei profitti e delle perdite, ammontano a complessive Lire/Miliardi 61 (Lire/Miliardi 71 nell'esercizio chiuso al 30 giugno 1986).

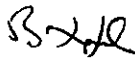
Con riferimento ai commenti di cui sopra riteniamo di poter rilasciare certificazione in quanto le appostazioni contabili adottate non contrastano con le leggi civili in materia di bilancio, sono adeguatamente evidenziate in bilancio e nella relazione del Consiglio di Amministrazione e sono usuali nella prassi del settore bancario italiano.

4. Conclusioni

Tutto ciò premesso quale parte integrante del nostro giudizio, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 4 del D.P.R. 31 marzo 1975, n° 136, rilasciamo certificazione che nel suo insieme il bilancio della Mediobanca S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 giugno 1987, corredato dalla relazione del Consiglio di Amministrazione come precisato nel paragrafo 2c), corrisponde alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti fatti ed è conforme alle norme per la redazione e il contenuto del bilancio e che i fatti di gestione sono esattamente rilevati nelle scritture predette, secondo corretti principi contabili.

Milano, 29 settembre 1987

RECONTA TOUCHE ROSS  
di Bruno Gimpel & C. S.a.S.



Bruno Gimpel



Riccardo Schioppa

(Soci accomandatari)





**BILANCIO AL 30 GIUGNO 1987**

# BILANCIO AL

ATTIVO			
<b>DISPONIBILITÀ:</b>			
- Cassa . . . . .	L.	76.458.882	
- Fondi presso Banche . . . . .	»	190.624.985.754	
- Buoni del Tesoro . . . . .	»	126.201.082.500	
- Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati . . . . .	»	<u>2.633.036.145.416</u>	L. 2.949.938.672.552
<b>RIPORTI ED ANTICIPAZIONI:</b>			
- Clienti . . . . .	L.	266.760.000.500	
- Collegate . . . . .	»	<u>4.300.000.000</u>	» 271.060.000.500
<b>FONDI VINCOLATI PRESSO BANCHE . . . . . »</b>			
<b>PORTAFOGLIO SCONTO:</b>			
- Operazioni di cui al regime fiscale D.P.R. 29/9/73, n. 601:			
- Clienti . . . . .	L.	57.820.372.843	
- Collegate . . . . .	»	2.844.208.980	
- Altre:			
- Clienti . . . . .	»	<u>1.135.583.121</u>	L. 61.800.164.944
<b>FINANZIAMENTI:</b>			
- Operazioni di cui ai regimi fiscali legge 27/7/62, n. 1228 e D.P.R. 29/9/73, n. 601:			
- Clienti . . . . .	L.	3.132.327.874.169	
- Controllate . . . . .	»	36.234.613.209	
- Collegate . . . . .	»	134.131.042.905	
- Altre:			
- Clienti . . . . .	»	3.545.679.618.010	
- Controllate . . . . .	»	684.556.518.008	
- Collegate . . . . .	»	113.000.000.000	
- Operazioni con Fondi forniti dalla B.E.I.:			
- Clienti . . . . .	»	<u>292.226.180.000</u>	» 7.938.155.846.301 » 7.999.956.011.245
<b>CREDITI PER INTERESSI DI MORA:</b>			
- Clienti . . . . .	»		683.173.503
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>			
- Obbligazioni . . . . .	L.	75.856.067.499	
- Azioni:			
- di società collegate . . . . .	»	354.421.993.831	
- di altre società . . . . .	»	<u>376.665.649.770</u>	» 806.943.711.100
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE . . . . . »</b>			
<b>IMMOBILI . . . . . »</b>			
<b>MOBILI ED IMPIANTI . . . . . »</b>			
<b>EFFETTI ALL'INCASSO . . . . . »</b>			
<b>DEBITORI DIVERSI . . . . . »</b>			
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI . . . . . »</b>			
<b>SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI DA AMMORTIZZARE . . . . . »</b>			
			L. 12.661.427.996.897
<b>FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE . . . . . L.</b>			
<b>FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE . . . . . »</b>			
<b>DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE . . . . . »</b>			
<b>PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA . . . . . »</b>			
<b>DEBITORI PER PARTEC. IN CONSORZI DI GARANZIA . . . . . »</b>			
<b>TITOLI DA RICEVERE . . . . . »</b>			
<b>DEBITORI PER TITOLI DA CONSEGNARE . . . . . »</b>			
<b>TITOLI SOGGETTI A IMPEGNO DI CESSIONE . . . . . »</b>			
<b>DEBITORI PER FIDEJUSSIONI E IMPEGNI VERSO TERZI . . . . . »</b>			
			L. 1.997.769.153.704
			L. 14.659.197.150.601
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>			
a garanzia . . . . .	L.	2.269.491.640.475	
a custodia . . . . .	»	1.847.934.753.023	
DEPOSITARI DI VALORI . . . . .	»	<u>5.839.302.209.693</u>	
<b>GESTIONI SPECIALI PER CONTO DELLO STATO: DEBITORI PER FINANZIAMENTI . . . . . »</b>			
			» 111.666.666.165 » 10.068.395.269.356
<b>TOTALE L.</b>			<b>24.727.592.419.957</b>

I SINDACI

V. Corato, *Presidente* - F. Bonicalza - C. Garramone

## PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .....	L.	170.000.000.000	
RISERVA .....	»	431.000.000.000	
RISERVA PER RIVAL. MONETARIA (ex Legge 19/3/83, n. 72) .....	»	109.900.000.000	
FONDO RISCHI .....	»	216.750.000.000	
FONDO RISCHI TASSATO .....	»	275.250.000.000	L. 1.202.900.000.000
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI .....	»		15.660.670.178
FONDO AMMORTAMENTO IMMOBILI .....	»		4.560.000.000
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI ED IMPIANTI .....	»		2.233.149.218
FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .....	»		13.059.464.808
FONDO IMPOSTE E TASSE .....	»		103.927.853.367
FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA .....	»		683.173.503
FONDO ACCANTONAMENTI SU CREDITI CONSOLIDATI .....	»		39.311.545.919
FONDO SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI .....	»		12.040.868.764
<b>DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:</b>			
- Depositi:			
- Clienti .....	L.	6.680.213.419.691	
- Controllate .....	»	500.000.000	
- Collegate .....	»	1.202.607.750	L. 6.681.916.027.441
- Fondi di cui alle leggi 22/12/80, n. 891 e 27/11/81, n. 676:			
- Clienti .....	»	5.248.568.703	
			L. 6.687.164.596.144
- Conti correnti:			
- Clienti .....	L.	306.845.439	
- Controllate .....	»	815.011.121	
- Collegate .....	»	1.603.034.527	
- Fondi di cui all'art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600 e all'art. 6 legge 26/4/82, n. 181:			
- Clienti .....	»	1.971.602.108	» 4.696.493.195 »
			6.691.861.089.339
<b>BANCHE ESTERE:</b>			
- Fondi di cui all'art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600 .....	»		78.570.507.663
FONDI B.E.I. ....	»		292.226.180.000
OBBLIGAZIONI .....	»		3.733.138.369.000
OBBLIGAZIONISTI: c/ rimborso obbligazioni .....	»		4.118.161.000
FONDI MEDIOCREDITO .....	»		53.317.142.453
CEDENTI EFFETTI ALL'INCASSO .....	»		29.250.365.907
CREDITORI DIVERSI .....	»		169.579.680.517
RATEI E RISCONTI PASSIVI .....	»		101.162.528.639
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .....	»		827.284.549
<b>UTILE D'ESERCIZIO:</b>			
- Utile lordo .....	L.	174.082.441.958	
- Accantonamenti al Fondo Rischi e al Fondo Rischi Tassato .....	»	61.082.479.885	» 112.999.962.073
			L. 12.661.427.996.897
CREDITORI PER FINANZ. DELIB. SOTTO CONDIZIONE .....	L.	922.111.276.269	
CREDITORI PER FINANZ. STIPULATI DA EROGARE .....	»	419.834.731.009	
CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOT-			
TOSCRITTE .....	»	82.901.875	
CREDITORI PER CONSORZI DI GARANZIA .....	»	299.350.842.000	
CREDITORI PER TITOLI DA RICEVERE .....	»	758.392.819	
TITOLI DA CONSEGNARE .....	»	70.400.094.500	
RILEVATARI DI TIT. SOGGETTI A IMPEGNO DI CESSIONE .....	»	121.190.071.892	
CREDITORI PER FIDEJUSSIONI E ALTRI IMPEGNI .....	»	164.040.843.340	» 1.997.769.153.704
			L. 14.659.197.150.601
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
DEPOSITANTI DI VALORI:			
a garanzia .....	L.	2.269.491.640.475	
a custodia .....	»	1.847.934.753.023	
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI .....	»	5.839.302.209.693	
GESTIONI SPECIALI PER CONTO DELLO STATO: FINANZIA-			
MENTI .....	»	111.666.666.165	» 10.068.395.269.356
			L. 24.727.592.419.957
<b>TOTALE L.</b>			



## **CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE**

# CONTO DEI PROFITTI

## SPESE E PERDITE

### INTERESSI A CLIENTELA:

- a clientela ordinaria per conti correnti . . . . .	L.	352.443.370
- a clientela ordinaria per altre operazioni . . . . .	»	774.740
- a società ed enti controllati per conti correnti . . . . .	»	129.556.634
- a società ed enti collegati per conti correnti . . . . .	»	164.433.111

### INTERESSI AD ALTRE ISTITUZIONI CREDITIZIE:

- per conti correnti . . . . .	»	75.583.999
- per altre operazioni . . . . .	»	24.992.828.480

### INTERESSI SU CERTIFICATI DI DEPOSITO:

- a clientela ordinaria . . . . .	»	816.911.846.275
- a società ed enti controllati . . . . .	»	61.500.000
- a società ed enti collegati . . . . .	»	122.504.097

### INTERESSI SU OBBLIGAZIONI . . . . .

218.364.436.586

### QUOTE DI AMMORTAMENTO DEL DISAGGIO SU EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE »

6.327.500.000

### PERDITE DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI (v. dettaglio allegato) . . . . . »

17.770.598.435

### SPESE PER IL PERSONALE:

- competenze e relativi contributi . . . . .	»	19.616.077.389
- indennità di fine rapporto corrisposte nell'esercizio . . . . .	»	742.786.848
- accantonamenti al fondo per il trattamento di fine rapporto . . . . .	»	1.495.387.422

### IMPOSTE E TASSE:

- relative all'esercizio . . . . .	»	1.429.122.846
- relative ad esercizi precedenti . . . . .	»	104.900.016.395

### COMMISSIONI, PROVVISORIONI ED ALTRI ONERI:

- per crediti di firma ricevuti . . . . .	»	766.710.750
- per collocamento di titoli . . . . .	»	68.511.354
- per altri servizi bancari . . . . .	»	40.917.880.832

### COSTI E SPESE DIVERSI:

- compensi a professionisti esterni . . . . .	»	1.348.341.439
- assicurazioni . . . . .	»	25.296.481
- pubblicità . . . . .	»	773.062.418
- beneficenza . . . . .	»	112.250.000
- locazione di macchine . . . . .	»	100.134.559
- altri . . . . .	»	6.860.293.623

### MINUSVALENZE:

- su titoli di Stato . . . . .	»	2.161.348.000
- su titoli di proprietà . . . . .	»	2.081.373.697
- su operazioni in divisa . . . . .	»	198.147.562

### AMMORTAMENTI:

- relativi a immobili . . . . .	»	1.140.000.000
- relativi a mobili . . . . .	»	1.110.394.563
- altri . . . . .	»	994.750.312

### ACCANTONAMENTI:

- al fondo rischi . . . . .	»	15.982.479.885
- al fondo rischi tassato . . . . .	»	45.100.000.000
- al fondo rischi su crediti per interessi di mora . . . . .	»	6.777.364
- al fondo imposte e tasse . . . . .	»	99.433.826.000

### SOPRAVVENIENZE PASSIVE ED INSUSSISTENZE DELL'ATTIVO . . . . . »

1.685.623.146

### TOTALE SPESE E PERDITE . . . . . L.

1.434.324.598.612

### UTILE D'ESERCIZIO . . . . . »

112.999.962.073

### TOTALE L.

1.547.324.560.685

I SINDACI

V. Corato, *Presidente* - F. Bonicalza - C. Garramone

# E DELLE PERDITE

## RENDITE E PROFITTI

### INTERESSI DA CLIENTELA:

- da clientela ordinaria:		
- per sconti	L.	5.442.304.437
- per anticipazioni	»	19.936.140.172
- per altre operazioni	»	608.942.838.132
- per altre operazioni: per interessi di mora	»	6.777.364
- da società ed enti controllati:		
- per anticipazioni	»	129.375.000
- per altre operazioni	»	96.609.486.489
- da società ed enti collegati:		
- per sconti	»	275.419.265
- per anticipazioni	»	394.747.051
- per altre operazioni	»	21.968.929.760

### INTERESSI DA ISTITUZIONI CREDITIZIE:

- da Banca d'Italia	»	3.996.601
- da altre istituzioni creditizie:		
- per conti correnti	»	18.422.909.174
- per altre operazioni	»	5.398.939.052

### INTERESSI, PREMI, DIVIDENDI E UTILI SU:

- titoli a reddito fisso	»	420.665.519.830
- titoli azionari e partecipazioni non rappresentate da titoli di:		
- società ed enti collegati	»	25.305.924.113
- altre società ed enti	»	16.172.231.557

UTILI DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI (v. dettaglio allegato) .. .. . » 137.783.484.388

### COMMISSIONI, PROVVISORIE ED ALTRI RICAVI:

- per finanziamenti concessi	»	286.937.953
- per crediti di firma concessi	»	149.379.999
- per incasso effetti	»	5.415.000
- per collocamento titoli	»	16.325.656.954
- per altri servizi bancari	»	158.738.241

### PROVENTI DIVERSI:

- fitti attivi	»	259.800.000
- per altri servizi non bancari	»	197.680.258
- per rimborsi e recuperi vari	»	39.046.334.834

### UTILI DA REALIZZI:

- di beni	»	14.847.966
-----------	---	------------

### UTILIZZO DI ACCANTONAMENTI:

- da fondo imposte e tasse	»	104.900.016.395
- da fondo per il trattamento di fine rapporto del personale	»	742.786.848

UTILIZZO DEL FONDO SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI .. .. . » 3.764.537.739

SOPRAVVVENIENZE ATTIVE ED INSUSSISTENZE DEL PASSIVO .. .. . » 4.013.406.113

TOTALE L. 1.547.324.560.685

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

S. Salteri

IL CAPO CONTABILE

A. Banci

# PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE PERDITE

## SEZIONE «SPESE E PERDITE»

### PERDITE DA NEGOZIAZIONE TITOLI:

#### A) ESISTENZE INIZIALI DI:

titoli azionari			
– quotati in borsa .. .. .	L.	629.712.910.213	(1)
– non quotati in borsa .. .. .	»	42.020.644.577	(1)
titoli a reddito fisso			
– quotati in borsa .. .. .	»	2.840.973.716.312	(1)
– non quotati in borsa .. .. .	»	113.417.750.240	(1)
partecipazioni non rappresentate da titoli .. .. .	»	7.505.000	
TOTALE A) .. .. .	L.	3.626.132.526.342	

#### B) COSTI PER ACQUISTI O SOTTOSCRIZIONI DI:

titoli azionari quotati in borsa			
– di società collegate .. .. .	L.	113.368.784.871	
– di altre società .. .. .	»	503.384.410.828	
titoli azionari non quotati in borsa			
– di società collegate .. .. .	»	1.146.240.000	
– di altre società .. .. .	»	10.748.554.884	
titoli a reddito fisso quotati in borsa			
– di nostra emissione .. .. .	»	2.058.160.000	
– di altre società .. .. .	»	1.657.731.936.852	
titoli a reddito fisso non quotati in borsa			
– di altre società .. .. .	»	2.216.228.357.050	
partecipazioni non rappresentate da titoli			
– di società collegate .. .. .	»	4.000.000.000	
TOTALE B) .. .. .	L.	4.508.666.444.485	(2)

C) TOTALE COSTI (A + B) .. .. . L. 8.134.798.970.827

D) TOTALE RICAVI DI CUI AL PUNTO C) DELLA SEZIONE «RENDITE E PROFITTI» .. .. . » 8.254.811.856.780

E) PERDITE (C — D) .. .. . L. —

(1) La differenza rispetto alle rimanenze finali riportate al 30 giugno 1986 deriva, oltre che dalle svalutazioni effettuate a tale data, anche dal trasferimento dalla voce « titoli non quotati » alla voce « titoli quotati », di:  
 – titoli azionari per L. 3.827.868.825 (Pininfarina);  
 – titoli a reddito fisso per L. 598.909.443.200.

(2) Compresa le operazioni di intermediazione e quelle relative a conversioni ed incorporazioni.

(3) Saldo tra L. 137.783.484.388 (compresa L. 543.418.463 da intermediazione) di utili e L. 17.770.598.435 di perdite.



**E DEGLI UTILI DA NEGOZIAZIONE TITOLI****SEZIONE «RENDITE E PROFITTI»****UTILI DA NEGOZIAZIONE TITOLI:****A) RICAVI PER VENDITE O RIMBORSI DI:**

titoli azionari quotati in borsa

- di società collegate .. . . . . . L.	174.073.955.827
- di altre società .. . . . . . »	457.089.466.987

titoli azionari non quotati in borsa

- di società consortili .. . . . . . »	2.400.000.000
- di altre società .. . . . . . »	18.252.653.847

titoli a reddito fisso quotati in borsa

- di nostra emissione .. . . . . . »	28.184.594.800
- di società collegate .. . . . . . »	9.652.402.102
- di altre società .. . . . . . »	2.252.726.034.918

titoli a reddito fisso non quotati in borsa

- di altre società .. . . . . . »	1.726.348.417.407
-----------------------------------	-------------------

<b>TOTALE A)</b> .. . . . . . L.	<b>4.668.727.525.888 (*)</b>
----------------------------------	------------------------------

**B) RIMANENZE FINALI DI:**

titoli azionari

- quotati in borsa .. . . . . . L.	709.182.691.531
- non quotati in borsa .. . . . . . »	35.386.759.115

titoli a reddito fisso

- quotati in borsa .. . . . . . »	2.231.253.722.690
- non quotati in borsa .. . . . . . »	606.253.652.556

partecipazioni non rappresentate da titoli .. . . . . . »

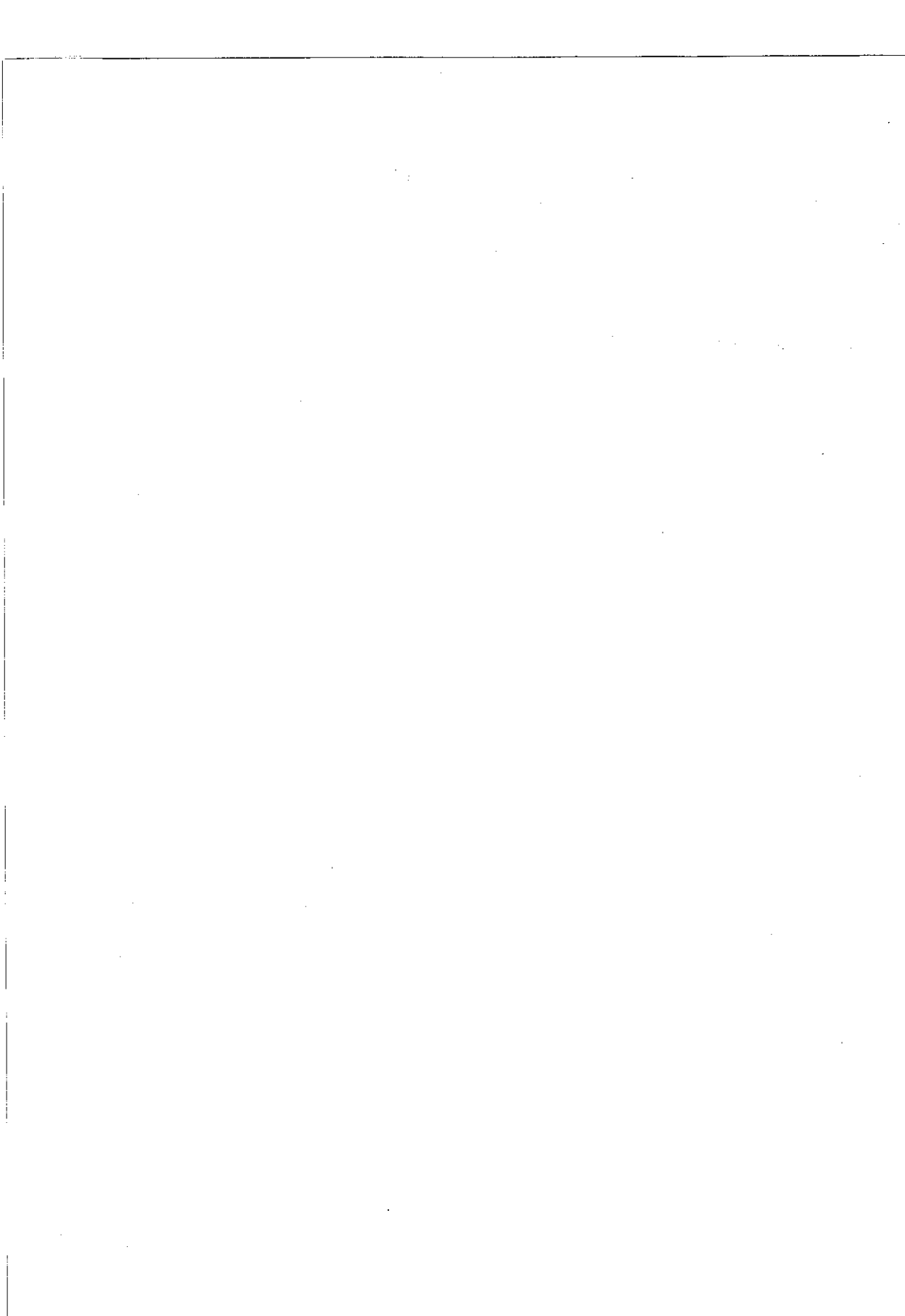
4.007.505.000

<b>TOTALE B)</b> .. . . . . . L.	<b>3.586.084.330.892</b>
----------------------------------	--------------------------

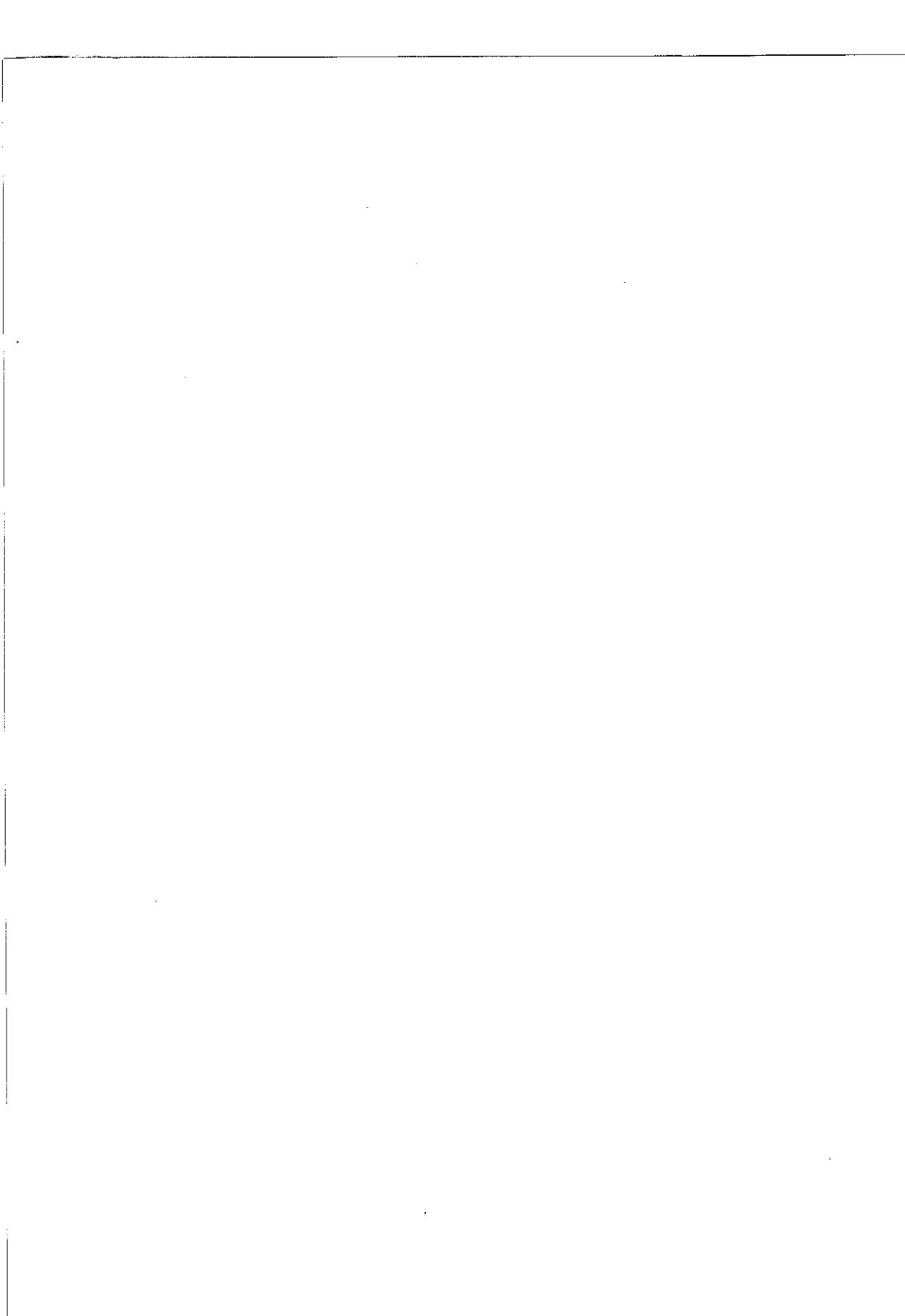
<b>C) TOTALE RICAVI (A + B)</b> .. . . . . . L.	<b>8.254.811.856.780</b>
---	--------------------------

<b>D) TOTALE COSTI DI CUI AL PUNTO C) DELLA SEZIONE «SPESE E PERDITE»</b> .. . . . . . »	<b>8.134.798.970.827</b>
--	--------------------------

<b>E) UTILI (C - D)</b> .. . . . . . L.	<b>120.012.885.953 (*)</b>
---	----------------------------



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



## 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. 200 milioni in azioni da L. 100.000	2.000	100	L. 200.000.000	L. 200.000.000
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
DATA LEASING S.p.A. - Milano Capitale L. 500 milioni in azioni da L. 10.000	35.000	70	» 350.000.000	» 350.000.000
F.B.M. - HUDSON ITALIANA S.p.A. - Milano Capitale L. 2.727,2 milioni in azioni da L. 10.000	183.687	67,35	» 1.836.870.000	» 11.299.120.300
INTERSOMER S.p.A. - Milano Capitale L. 10.000 milioni in azioni da L. 10.000	1.000.000	100	» 10.000.000.000	» 2.486.280.383
RICERCHE E 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. 200 milioni in azioni da L. 20.000	10.000	100	» 200.000.000	» 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.15.660.670.179</u>

(\*) Le rimanenti azioni sono in portafoglio di Tradevco.

	N. azioni possedute	Quota di partec. al capitale  %	Valore nominale	
<b>PARTECIPAZIONI INDIRETTE</b> (tramite società controllate)				
<b>GRAUCOM A.G. - Chiasso</b>				
Capitale Fr.Sv. 500.000 in azioni da Fr.Sv. 1.000. Partecipazione di <i>Intersomer S.p.A.</i> ..	500	100	Fr.Sv.	500.000
<b>INCAR (Côte d'Ivoire) S.A. - Abidjan</b>				
Capitale Fr.cfa 1.400 milioni in azioni da Fr.cfa 5.000. Partecipazioni di: <i>Intersomer S.p.A.</i> ..	275.995	98,57	Fr.cfa	1.379.975.000
<i>Graucum A.G.</i> .. ..	4.000	1,43	»	20.000.000
<b>INCAR Tanzania Ltd. - Dar Es Salaam</b>				
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
<b>INCAR (Zambia) Ltd. - Lusaka</b>				
Capitale K. 800.000 in azioni da K. 2. Parte- cipazioni di: <i>Intersomer S.p.A.</i> .. . . .	240.000	60	Kwacha	480.000
<i>Graucum A.G.</i> .. . . .	160.000	40	»	320.000
<b>INCAR ZIMBABWE (PRIVATE) Ltd. - Harare</b>				
Capitale Z.\$ 500.000 in azioni da Z.\$ 2. Partecipazione di <i>Graucum A.G.</i> .. . . .	250.000	100	Z.\$	500.000
<b>INTERSOMER (Zambia) Ltd. - Lusaka</b>				
Capitale K. 60.000 in azioni da K. 2. Partecipazione di <i>Intersomer S.p.A.</i> .. . . .	29.999	100	Kwacha	59.998
<b>NUCLITAL S.p.A. - Milano</b>				
Capitale L. 200 milioni in azioni da L. 10.000. Partecipazione di <i>Tecnesa S.p.A.</i> .. . . .	14.600	73	L.	146.000.000
<b>PROMOTEX S.p.A. - Milano</b>				
Capitale L. 200 milioni in azioni da L. 10.000. Partecipazione di <i>Intersomer S.p.A.</i> .. . . .	20.000	100	»	200.000.000

	N. azioni possedute	Quota di partec. al capitale %	Valore nominale
<b>SELMA S.p.A. - Milano</b>			
Capitale L. 10.000 milioni in azioni da L. 500.			
Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> . . . . .	16.000.000	80	L. 8.000.000.000
<b>SETECI S.p.A. - Milano</b>			
Capitale L. 200 milioni in azioni da L. 10.000.			
Partecipazione di <i>Intersomer S.p.A.</i> . . . . .	20.000	100	* 200.000.000
<b>TECNESA S.p.A. - Milano</b>			
Capitale L. 200 milioni in azioni da L. 10.000.			
Partec. di: <i>F.B.M. - Hudson Italiana S.p.A.</i>	18.000	90	* 180.000.000
<i>Intersomer S.p.A.</i> . . . . .	2.000	10	* 20.000.000

# COMPAGE

COMPAGNIA AMMINISTRAZIONI GESTIONI S.p.A.

BILANCIO AL 30

## ATTIVO

DISPONIBILITÀ:		
CASSA E VALORI	L.	1.227.050
FONDI PRESSO BANCHE	»	209.872.102
TITOLI DI PROPRIETÀ:		
TITOLI DI STATO E GARANTITI DALLO STATO	»	708.446.500
DEBITORI DIVERSI:		
CLIENTI	»	23.109.640
ALTRI CREDITI	»	4.118.248
RATEI E RISCONTI ATTIVI:		
RATEI ATTIVI	»	36.213.691
RISCONTI ATTIVI	»	2.696.950
	L.	985.684.181
TITOLI E VALORI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA	»	12.012.234.901
	L.	12.997.919.082
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITARI VALORI:		
- per titoli di proprietà	»	696.000.000
- per titoli e valori di terzi	»	12.012.234.901
	L.	25.706.153.983

## PERDITE E

SPESE PER IL PERSONALE:		
COMPETENZE E RELATIVI CONTRIBUTI	L.	737.171.591
SPESE ED ONERI DIVERSI	»	26.267.401
ACCANTONAMENTO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	»	36.655.970
	L.	800.094.962
SPESE PER PRESTAZIONE DI SERVIZI	»	12.913.190
IMPOSTE E TASSE DELL'ESERCIZIO	»	2.979.300
ACCANTONAMENTO AL FONDO IMPOSTE E TASSE	»	71.000.000
MINUSVALENZE	»	1.856.044
SPESE GENERALI, PERDITE SOPRAVVENIENZE PASSIVE	»	218.348.640
	L.	1.107.192.136
UTILE D'ESERCIZIO	»	110.924.204
	L.	1.218.116.340

I SINDACI

P. Piatti, *Presidente* - P. Colombo - V. Mariani





# COMPASS S.p.A.

BILANCIO AL 31

## ATTIVO

CASSA .....	L.	96.223.338
BANCHE E CONTI CORRENTI POSTALI .....	»	1.912.004.598
CREDITI PER FINANZIAMENTI ASSISTITI DA CAMBIALI .....	»	19.053.432.509
CREDITI PER FINANZIAMENTI .....	»	799.641.115.770
CREDITI PER INTERESSI DI MORA .....	»	21.349.989.777
CREDITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLATA .....	»	144.510.833
CREDITI DIVERSI .....	»	15.815.332.765
DEPOSITI CAUZIONALI .....	»	213.996.570
RATEI ATTIVI .....	»	1.953.649.337
RISCONTI ATTIVI .....	»	1.089.055.531
TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONARI .....	»	14.816.780.884
PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ CONTROLLATA .....	»	4.761.600.000
FABBRICATI .....	»	8.822.410.332
MOBILI, ARREDI, MACCHINE D'UFFICIO E AUTOMEZZI .....	»	7.655.089.741
ONERI PLURIENNALI .....	»	1.905.453.170
	L.	899.230.645.155
FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE .....	»	77.000.000
<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
EFFETTI A GARANZIA PER CREDITI CAMBIALIZZATI .....	L.	38.869.453.405
EFFETTI A GARANZIA .....	»	283.568.369.192
FIDEJUSSIONI PRESTATE .....	»	11.126.726.186
DEBITORI PER EFFETTI ALL'INCASSO .....	»	4.675.970.585
	L.	1.237.548.164.523



segue: COMPASS S.p.A.

		PERDITE E
INTERESSI PASSIVI SU DEBITI BANCARI	.. . . . . L.	84.451.815.430
COMMISSIONI E ALTRI ONERI BANCARI	.. . . . . »	592.176.611
<b>PERSONALE:</b>		
STIPENDI E CONTRIBUTI	.. . . . . L. 13.991.106.349	
ACCANTONAMENTO AL TRATTAMENTO FINE RAP- PORTO DEL PERSONALE	.. . . . . » <u>881.052.844</u> »	14.872.159.193
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	.. . . . . »	15.928.817.893
<b>IMPOSTE E TASSE:</b>		
RELATIVE AD ESERCIZI PRECEDENTI	.. . . . . L. 987.461	
RELATIVE ALL'ESERCIZIO	.. . . . . » <u>436.877.187</u> »	437.864.648
<b>AMMORTAMENTI SU:</b>		
AUTOMEZZI	.. . . . . L. 10.091.098	
MOBILI, ARREDI E MACCHINE D'UFFICIO	.. . . . . » 1.200.990.559	
FABBRICATI	.. . . . . » <u>16.792.134</u> »	1.227.873.791
LEASING BENI STRUMENTALI	.. . . . . »	6.740.916
<b>ACCANTONAMENTI:</b>		
PER RISCHI SU CREDITI:		
- ex art. 66 D.P.R. 597	.. . . . . L. 3.285.233.210	
- ex art. 1 D.P.R. 170	.. . . . . » 12.862.018.598	
- Accantonamento tassato	.. . . . . » 14.166.540.790	
PER IMPOSTE E TASSE	.. . . . . » 20.800.000.000	
PER SPESE LEGALI	.. . . . . » 2.876.389.723	
PER RISCHI SU CREDITI GARANTITI A S.E.L.M.A S.p.A.	.. . . . . » <u>40.901.162</u> »	54.031.083.483
MINUSVALENZE DA ALIENAZIONE CESPITI	.. . . . . »	62.059.967
<b>SPESE E PERDITE DIVERSE:</b>		
PERDITE SU CREDITI	.. . . . . L. 1.347.017.193	
PERDITE SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA	.. . . . . » 1.273.154.307	
PERDITE SU CREDITI GARANTITI A S.E.L.M.A S.p.A.	.. . . . . » 19.053.976	
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO CORRISPOSTO	.. . . . . » 495.815.898	
SPESE LEGALI COPERTE DA FONDI	.. . . . . » 1.522.305.278	
ALTRE SPESE E PERDITE	.. . . . . » <u>4.958.278.207</u> »	9.615.624.859
UTILE D'ESERCIZIO	.. . . . . »	9.513.304.526
		L. 190.739.521.317

I SINDACI

P. Piatti, *Presidente* - S. Bonetti - P. Colombo

**PROFITTI**

INTERESSI E COMMISSIONI SU FINANZIAMENTI .. . . . .	L.		163.599.423.617
<b>INTERESSI SU CREDITI VERSO:</b>			
BANCHE E CONTI CORRENTI POSTALI .. . . .	L.	30.273.198	
ERARIO SU CREDITO D'IMPOSTA .. . . .	»	18.052.560	
ALTRI DEBITORI .. . . .	»	<u>1.100.706</u>	49.426.464
INTERESSI SU TITOLI DI STATO .. . . .	»		2.116.750.000
PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE BENI .. . . .	»		14.427.354
PROVENTI DIVERSI E SOPRAVVENIENZE ATTIVE .. . . .	»		4.379.377.767
INTERESSI DI MORA .. . . .	»		15.922.769.463
<b>UTILIZZO FONDI:</b>			
FONDO RISCHI SU CREDITI EX ART. 66 D.P.R. 597	L.	1.347.017.193	
FONDO RISCHI PER INTERESSI DI MORA EX ART. 1			
D.P.R. 170 .. . . .	»	1.273.154.307	
FONDO RISCHI SU CREDITI GARANTITI A S.E.L.M.A.			
S.p.A. .. . . .	»	19.053.976	
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	»	495.815.898	
FONDO SPESE LEGALI .. . . .	»	<u>1.522.305.278</u>	4.657.346.652
	L.		<u>190.739.521.317</u>

IL PRESIDENTE  
Rolando Lorenzetti

# DATA LEASING S.p.A.

BILANCIO AL 31

## ATTIVO

IMPIANTI ELABORAZIONE DATI .. . . . .	L.	10.035.303.000
CREDITI VERSO L'ERARIO .. . . . .	»	143.990.536
CREDITI VERSO BANCHE .. . . . .	»	526.909.908
RESIDUO PERDITE ESERCIZI PRECEDENTI .. . . . .	»	11.715.221
	L.	10.717.918.665
CONTI D'ORDINE:		
IMPIANTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA PRESSO TERZI .. . . . .	L.	10.035.303.000
	L.	20.753.221.665

## PERDITE E

SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI .. . . . .	L.	28.970.687
IMPOSTE E TASSE RELATIVE ALL'ESERCIZIO .. . . . .	»	6.419.500
ONERI FINANZIARI:		
INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE PER FINANZIAMENTI A MEDIO TERMINE .. . . . .	L.	726.739.663
INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE PER FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE .. . . . .	»	1.608
ALTRI ONERI FINANZIARI .. . . . .	»	37.500.000
	L.	764.241.271
AMMORTAMENTI SU IMPIANTI ELABORAZIONE DATI .. . . . .	»	2.654.880.018
ALTRE SPESE E PERDITE DIVERSE .. . . . .	»	930.000
UTILE DELL'ESERCIZIO .. . . . .	»	3.200.193
	L.	3.458.641.669

I SINDACI

G. Mazza, *Presidente* - A. Cravioglio - P. Piatti

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Gaetano Lazzati, *Presidente* - Raffaele Durante, *Amministratore Delegato* - Alberto Banci, Vincenzo Cannatelli, Renato Elli, Peter Fleige, Giuseppe Fort, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Gilberto Mazza, *Presidente* - Antonio Cravioglio, Pericle Piatti, *Sindaci effettivi* - Pieralberto Colombo, Giampiero Garella, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1986

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	500.000.000
RISERVA LEGALE .. .. .	»	16.000.000
RISERVA STRAORDINARIA .. .. .	»	65.000.000
FONDO IMPOSTE E TASSE .. .. .	»	900.000
FONDO AMMORTAMENTO .. .. .	»	7.398.807.546
FINANZIAMENTI DA BANCHE A MEDIO TERMINE .. .. .	»	2.636.495.454
DEBITI VERSO L'ERARIO .. .. .	»	80.657.472
DEBITI VERSO LE CONSOCIATE .. .. .	»	4.248.000
DEBITI DIVERSI .. .. .	»	12.610.000
UTILE DELL'ESERCIZIO .. .. .	»	3.200.193
	L.	10.717.918.665
CONTI D'ORDINE:		
IMPIANTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA PRESSO TERZI .. .. .	L.	10.035.303.000
	L.	20.753.221.665

PROFITTI

RICAVI PER CANONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA .. .. .	L.	3.381.619.681
PROVENTI FINANZIARI:		
INTERESSI SU CREDITI VERSO BANCHE PER DEPOSITI IN CONTO CORRENTE .. .. .	L.	6.381.648
INTERESSI SU CERTIFICATI DI DEPOSITO DI ISTITUTI DI CREDITO .. .. .	»	61.500.000
INTERESSI SU CREDITO D'IMPOSTA .. .. .	»	9.040.000
	»	76.921.648
ALTRI PROVENTI E RICAVI DIVERSI:		
SOPRAVVENIENZE ATTIVE E PLUSVALENZE .. .. .	»	100.340
	L.	3.458.641.669

IL PRESIDENTE  
Gaetano Lazzati

F.B.M. - HUDSON ITALIANA S.p.A.

BILANCIO AL 31

ATTIVO

IMMOBILIZZI:

TERRENI .. .. .	L.	905.767.692
STABILI .. .. .	»	9.820.011.904
COSTRUZIONI LEGGERE .. .. .	»	192.128.361
IMPIANTI E FORNI .. .. .	»	13.548.660.732
MACCHINE .. .. .	»	14.566.515.899
MACCHINE OPERATRICI AUTOMATICHE .. .. .	»	9.053.974.785
ATTREZZATURE VARIE .. .. .	»	3.341.394.482
ATTREZZATURE MINUTE .. .. .	»	380.499.415
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO .. .. .	»	618.149.795
MACCHINE D'UFFICIO ELETTROMECCANICHE ED ELABORATORI DATI .. .. .	»	1.764.048.345
AUTOMEZZI ISCRITTI IN PUBBLICI REGISTRI .. .. .	»	238.167.863
AUTOMEZZI ALTRI .. .. .	»	2.450.754.031
	L.	56.880.073.304
ONERI PLURIENNALI .. .. .	L.	2.173.999.823
NOSTRE AZIONI DI PROPRIETÀ .. .. .	L.	572.998.750
PARTECIPAZIONI:		
CONTROLLATE .. .. .	L.	180.000.000
COLLEGATE .. .. .	»	358.931.850
ALTRE .. .. .	»	217.000.000
	L.	755.931.850
TITOLI .. .. .	L.	1.085.600
MAGAZZINO MATERIALI .. .. .	L.	11.626.245.587
COMMESSE IN LAVORAZIONE .. .. .	»	30.024.210.946
	L.	41.650.456.533
DEPOSITI CAUZIONALI .. .. .	L.	45.488.010
FORNITORI C/ANTICIPI .. .. .	»	606.088.295
CREDITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLATA .. .. .	»	400.000.000
CREDITI VERSO SOCIETÀ COLLEGATE .. .. .	»	446.362.145
DEBITORI DIVERSI .. .. .	»	6.615.341.487
CLIENTI .. .. .	»	31.891.357.964
EFFETTI ATTIVI .. .. .	»	2.635.401.035
BANCHE C/VINCOLATI .. .. .	»	42.800
BANCHE .. .. .	»	22.822.071.925
CASSA .. .. .	»	19.030.000
RATEI ATTIVI .. .. .	»	2.614.003.955
RISCONTI ATTIVI .. .. .	»	324.025.656
	L.	68.419.213.272
PERDITA DI ESERCIZIO .. .. .	L.	170.453.759.132
	L.	15.570.215.532
	L.	186.023.974.664
CONTI D'ORDINE:		
NOSTRI PAGHERÒ IN CIRCOLAZIONE SU MUTUI IPOTECARI .. .. .	L.	203.021.549
MERCÌ DI CLIENTI IN CONTO LAVORAZIONE .. .. .	»	376.211.700
FORNITORI PER MERCÌ IN CONTO LAVORAZIONE .. .. .	»	2.085.187.529
FIDEJUSSIONI PER NOSTRE OBBLIGAZIONI .. .. .	»	19.452.527.081
FIDEJUSSIONI PER OBBLIGAZIONI DI TERZI .. .. .	»	363.982.292
GARANTITI PER NOSTRE GARANZIE .. .. .	»	2.979.701.400
CESSIONARI DI EFFETTI A GARANZIA .. .. .	»	2.635.401.035
MERCÌ VENDUTE DA CONSEGNARE A CLIENTI .. .. .	»	13.322.512.563
DEPOSITARI A CUSTODIA DI TITOLI DI PROPRIETÀ .. .. .	»	1.472.100
	L.	41.420.017.249





segue: F.B.M. - HUDSON ITALIANA S.p.A.

		<b>PERDITE E</b>
RIMANENZE INIZIALI DI MAGAZZINO	L.	11.738.338.601
RIMANENZE INIZIALI DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE	»	23.763.088.048
ACQUISTI	»	47.254.695.739
MATERIALI DI CONSUMO	»	3.514.737.888
<b>COSTI DEL PERSONALE:</b>		
SALARI E RELATIVI CONTRIBUTI	L. 18.396.874.440	
STIPENDI E RELATIVI CONTRIBUTI	» 13.875.399.636	
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO CON IL PERSONALE	» 2.270.823.003	34.543.097.079
<b>SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI:</b>		
RELATIVE AL SETTORE INDUSTRIALE	L. 17.162.539.065	
RELATIVE AL SETTORE COMMERCIALE	» 6.121.035.556	
RELATIVE AL SETTORE AMMINISTRATIVO	» 2.511.891.688	25.795.466.309
<b>INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE:</b>		
DI CONTO CORRENTE	L. 15.404.457	
PER ANTICIPAZIONI	» 2.119.900.114	2.135.304.571
INTERESSI SU MUTUI E FINANZIAMENTI	»	493.681.534
ALTRI ONERI FINANZIARI	»	287.030.809
<b>AMMORTAMENTI ORDINARI:</b>		
FABBRICATI	L. 294.600.158	
COSTRUZIONI LEGGERE, IMPIANTI, MACCHINE, FORNI, ATTREZZATURE VARIE	» 3.650.802.025	
ATTREZZATURE MINUTE	» 25.782.427	
MOBILI, MACCHINE UFFICIO MANUALI	» 25.742.374	
MACCHINE UFFICIO ELETTRONICHE ED ELABORA- ZIONE DATI	» 244.666.631	
AUTOMEZZI	» 173.013.679	
ONERI PLURIENNALI	» 893.641.212	5.308.248.506
COSTO PENALI	»	368.408.447
COSTO RIPARAZIONI	»	155.340.416
PERDITE SU CAMBI	»	1.871.772.534
PERDITE SU PARTECIPAZIONI	»	448.000.000
PERDITE SU PARTECIPAZIONI ALIENATE	»	22.000.000
PERDITE SU CESPITI ALIENATI	»	18.387.646
PERDITE VARIE	»	2.774.319
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	»	1.514.646.949
ACCANTONAMENTO PER PERDITE SU CREDITI	»	127.000.240
TASSE ED IMPOSTE DEDUCIBILI	»	28.267.783
	<b>L.</b>	<b>159.390.287.418</b>

I SINDACI

P. Piatti, *Presidente* - P. Colombo - V. Mariani

**PROFITTI**

RIMANENZE FINALI DI MAGAZZINO . . . . .	L.	11.626.245.587
RIMANENZE FINALI DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE *		30.024.210.946
RICAVI PER VENDITA PRODOTTI E PRESTAZIONI . . . . *		93.892.711.893
RICAVI PER VENDITA MAGAZZINO, ROTTAMI E TORNTURE .. *		788.476.065
RICAVI PER VARI E DIVERSI . . . . . *		70.749.420
RICAVI DA PERFEZIONARE . . . . . *		535.815.680
RICUPERO COSTI DA CONTROLLATE E COLLEGATE .. . . *		356.358.600
RIMBORSI ALL'ESPORTAZIONE . . . . . *		232.653.604
PROVENTI LEGGE 464/72 . . . . . *		92.757.965
PROVENTI DIVERSI . . . . . *		501.175
INTERESSI ATTIVI BANCARI . . . . . *		1.326.388.235
INTERESSI ATTIVI DA CLIENTI . . . . . *		260.200.050
INTERESSI ATTIVI SU FINANZIAMENTI A SOCIETÀ CONTROL- LATE E COLLEGATE . . . . . *		45.294.403
INTERESSI ATTIVI DA ERARIO . . . . . *		357.625.356
FITTI ATTIVI . . . . . *		2.950.000
DIFFERENZE ATTIVE CAMBI . . . . . *		1.352.509.264
SOPRAVVENIENZE ATTIVE . . . . . *		1.764.084.875
UTILI SU PARTECIPAZIONI ALIENATE . . . . . *		14.953.745
UTILI SU ALIENAZIONE CESPITI . . . . . *		22.263.016
INCREMENTI DEGLI IMMOBILIZZI PER COSTRUZIONI IN ECO- NOMIA . . . . . *		145.333.439
CAPITALIZZAZIONE DI COSTI PER SVILUPPO TECNOLOGICO E RICERCA . . . . . *		897.883.568
CONTRIBUTI PER ATTIVITÀ DI RICERCA . . . . . *		10.105.000
	L.	143.820.071.886
PERDITA DI ESERCIZIO . . . . . *		15.570.215.532
	L.	159.390.287.418

IL PRESIDENTE  
Gaetano Lazzati

# INTERSOMER

SOCIETÀ MERCANTILE INTERNAZIONALE S.p.A.

**BILANCIO AL 31**

ATTIVO		
IMMOBILI .....	L.	4.821.169.796
MOBILI .....	»	233.836.832
MACCHINE ED ATTREZZATURE .....	»	1.168.019.329
COSTI PLURIENNALI .....	»	79.194.040
 MERCİ .....	 »	 9.006.475.429
TITOLI A REDDITO FISSO .....	»	19.622.863.000
CASSA .....	»	5.872.330
 PARTECIPAZIONI:		
SOCIETÀ CONTROLLATE .....	»	626.873.821
SOCIETÀ COLLEGATE .....	»	950.641.625
ALTRE SOCIETÀ .....	»	89.610.670
 CREDITI COMMERCIALI VERSO:		
SOCIETÀ CONTROLLATE .....	»	121.567.336
SOCIETÀ COLLEGATE .....	»	7.883.828.634
CLIENTI .....	»	20.376.218.867
ALTRI .....	»	2.241.959.548
 BANCHE .....	 »	 10.607.164.062
DEPOSITI CAUZIONALI .....	»	3.822.000
CREDITI DIVERSI .....	»	7.796.758.466
RATEI ATTIVI .....	»	5.321.548.546
RISCONTI ATTIVI .....	»	74.473.839
	<b>L.</b>	<b>91.031.898.170</b>
 CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITARI DI VALORI DI PROPRIETÀ .....	L.	21.842.942.868
DEPOSITARI DI VALORI DI PROPRIETÀ A RIPORTO .....	»	4.000.000.000
DEBITORI PER FIDEJUSSIONI .....	»	3.937.152.228
FIDEJUSSIONI DI TERZI .....	»	3.503.732.820
MERCİ ORDINATE DA RICEVERE .....	»	8.901.100.002
DEPOSITARI DI MERCİ DI PROPRIETÀ .....	»	9.006.475.429
CREDITI IMPEGNATI PER ANTICIPAZIONI ALL'ESPORTAZIONE .....	»	9.611.882.335
IMPEGNI PER CREDITI DOCUMENTARI SACE .....	»	2.904.123.493
EFFETTI ALL'INCASSO .....	»	15.311.392.523
EFFETTI IN PORTAFOGLIO .....	»	21.078.120
EFFETTI DI TERZI IN GARANZIA .....	»	400.000.000
FIDEJUSSIONI AMMINISTRAZIONE FINANZIARIA C/IVA .....	»	3.421.519.680
	<b>L.</b>	<b>173.893.297.668</b>

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Alberto Banci, *Presidente* - Giorgio Botti, Roberto Callini, Vincenzo Crivello, Diego Galletta, Sandro Lentati, Vincenzo Maranghi, Francesco Ripandelli, Maurizio Romiti, *Consiglieri*.

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

DICEMBRE 1986

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	10.000.000.000
RISERVA ORDINARIA .. .. .	»	3.130.000.000
RISERVA STRAORDINARIA .. .. .	»	26.196.000.000
RIPORTO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .. .. .	»	113.740
FONDO RISCHI DIVERSI E CONTRATTUALI .. .. .	»	10.574.000.000
FONDO SVALUTAZIONE MAGAZZINO .. .. .	»	300.000.000
FONDI AMMORTAMENTO:		
IMMOBILI .. .. .	»	869.601.744
MOBILI .. .. .	»	222.713.482
MACCHINE E ATTREZZATURE .. .. .	»	913.192.314
FONDO RISCHI SU CREDITI (Art. 66 D.P.R. 597/73) .. .. .	»	1.176.610.582
FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA .. .. .	»	71.583.637
FONDO IMPOSTE E TASSE .. .. .	»	725.424.741
DEBITI COMMERCIALI VERSO FORNITORI .. .. .	»	16.983.805.329
DEBITI VERSO BANCHE .. .. .	»	13.887.898.023
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO PERSONALE .. .. .	»	2.358.506.355
ALTRI DEBITI .. .. .	»	581.822.890
RATEI PASSIVI .. .. .	»	559.064.553
RISCONTI PASSIVI .. .. .	»	135.637.760
UTILE D'ESERCIZIO .. .. .	»	2.345.923.020
	L.	91.031.898.170
CONTI D'ORDINE:		
VALORI DI PROPRIETÀ PRESSO TERZI .. .. .	L.	21.842.942.868
VALORI DI PROPRIETÀ A RIPORTO PRESSO TERZI .. .. .	»	4.000.000.000
FIDEJUSSIONI C/TERZI .. .. .	»	3.937.152.228
CREDITORI PER FIDEJUSSIONI .. .. .	»	3.503.732.820
FORNITORI C/IMPEGNI .. .. .	»	8.901.100.002
MERCI DI PROPRIETÀ PRESSO TERZI .. .. .	»	9.006.475.429
BANCHE C/PEGNI PER ANTICIPAZIONI ALL'ESPORTAZIONE .. .. .	»	9.611.882.335
BANCHE C/PEGNI PER CREDITI DOCUMENTARI SACE .. .. .	»	2.904.123.493
BANCHE C/EFFETTI ALL'INCASSO .. .. .	»	15.311.392.523
CLIENTI C/EFFETTI .. .. .	»	21.078.120
CREDITORI C/EFFETTI IN GARANZIA .. .. .	»	400.000.000
BANCHE PER FIDEJUSSIONI C/IVA .. .. .	»	3.421.519.680
	L.	173.893.297.668

segue: INTERSOMER S.p.A.

		<b>PERDITE E</b>
RIMANENZE INIZIALI DI MERCI	L.	3.351.974.657
ACQUISTI DI MERCI	*	36.439.123.141
RESI SU VENDITE	*	7.286.912
<b>SPESE PER PRESTAZIONI DI LAVORO SUBORDINATO:</b>		
RETRIBUZIONI	*	3.201.944.913
CONTRIBUTI	*	1.208.376.294
COSTI ACCESSORI DEL PERSONALE	*	41.020.470
<b>SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI:</b>		
SERVIZI COMMERCIALI	*	2.890.809.806
SERVIZI GENERALI	*	1.116.070.062
IMPOSTE E TASSE RELATIVE ALL'ESERCIZIO	*	7.641.260
<b>INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE:</b>		
MEDIO TERMINE	*	1.523.911
BREVE TERMINE	*	1.179.306.004
INTERESSI SU ALTRI DEBITI	*	1.111.531
SCONTI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	*	208.284.637
<b>AMMORTAMENTI:</b>		
IMMOBILI	*	144.635.094
MOBILI	*	4.295.651
MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO	*	4.544
MACCHINE D'UFFICIO ELETTRONICHE	*	52.805.922
AUTOMEZZI E CENTRALINO TELEFONICO	*	13.297.355
MACCHINARI, APPARECCHI ED ATTREZZATURE VARIE	*	11.259.226
IMPIANTI D'ALLARME	*	255.000
COSTI PLURIENNALI	*	31.297.520
ACCANTONAMENTO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	*	361.296.690
ACCANTONAMENTO AL FONDO RISCHI SU CREDITI	*	56.013.035
ACCANTONAMENTO AL FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA	*	44.466.119
ACCANTONAMENTO PER ONERI FISCALI	*	494.000.000
MINUSVALENZE DA ALIENAZIONE DI TITOLI A REDDITO FISSO	*	176.615.750
SPESE, PERDITE DIVERSE E SOPRAVVENIENZE PASSIVE	*	2.142.588.213
UTILE D'ESERCIZIO	*	2.345.923.020
	L.	55.533.226.737

I SINDACI

P. Piatti, Presidente - V. Mariani - A. Somasca

**PROFITTI****RICAVI COMMERCIALI:**

PER VENDITA DI MERCI .. .. .	L.	36.453.287.215
PER PRESTAZIONI DI SERVIZI .. .. .	»	946.236.836
PER RESI SU ACQUISTI .. .. .	»	15.080.059

DIVIDENDI ED UTILI DA PARTECIPAZIONI .. .. . » 3.216.125

**INTERESSI SU TITOLI A REDDITO FISSO:**

SU TITOLI PUBBLICI .. .. .	»	1.100.931.467
SU OBBLIGAZIONI .. .. .	»	670.628.025

INTERESSI DEI CREDITI VERSO BANCHE E C/C POSTALI .. .. » 1.211.559.376

INTERESSI DEI CREDITI VERSO ALTRI .. .. . » 1.670.209.135

INTERESSI SU ALTRI CREDITI .. .. . » 235.183.843

INTERESSI DI MORA .. .. . » 58.143.243

**PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE DI:**

CESPTTI .. .. .	»	17.431.020
TITOLI .. .. .	»	3.500.000

PROVENTI, RICAVI DIVERSI E SOPRAVVENIENZE ATTIVE .. .. » 4.141.344.964

RIMANENZE FINALI DI MERCI .. .. . » 9.006.475.429

L. 55.533.226.737

IL PRESIDENTE  
Alberto Banci

# R. & S.

RICERCHE E STUDI S.p.A.

BILANCIO AL 30

## ATTIVO

CASSA E VALORI BOLLATI	L.	800.000
BANCHE C/C	»	126.938.929
CLIENTI	»	53.635.463
DEBITORI DIVERSI	»	49.453.068
RATEI E RISCONTI ATTIVI	»	14.774.732
RIMANENZE FINALI	»	346.015.401
MOBILI, MACCHINE, ARREDI E ATTREZZATURE	»	57.084.313
ONERI PLURIENNALI	»	2.640.000
	L.	<u>651.341.906</u>

## PERDITE E

RIMANENZE INIZIALI - EDIZIONI FINITE	L.	56.227.462
- COSTI SOSPESI DA FATTURARE	»	220.675.088
	L.	276.902.550
ACQUISTI PER EDIZIONI	»	277.697.300
SPESE PER IL PERSONALE	»	607.644.867
ACCANTONAMENTO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	»	36.223.664
PRESTAZIONI SERVIZI DA TERZI	»	63.108.850
LIBRI, GIORNALI E RIVISTE	»	2.797.247
COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	»	12.700.000
SPESE E PERDITE DIVERSE	»	90.864.965
SOPRAVVENIENZE E DIFFERENZE DI CAMBIO PASSIVE	»	387.073
MINUSVALENZE DA NEGOZIAZIONE TITOLI	»	420.704
IMPOSTE E TASSE DELL'ESERCIZIO	»	6.466.652
IMPOSTE E TASSE ESERCIZI PRECEDENTI	»	197.000
AMMORTAMENTO MOBILI, MACCHINE, ARREDI ED ATTREZZATURE	»	6.856.820
AMMORTAMENTO ONERI PLURIENNALI	»	2.460.000
	L.	<u>1.384.727.692</u>

I SINDACI

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



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Sandro Lentati, *Presidente* - Fulvio Coltorti, *Consigliere-Direttore* -  
Giuliana Cassi, *Diego Galletta, Consiglieri.*

COLLEGIO SINDACALE: PIERALBERTO COLOMBO, *Presidente* - PIER ANTONIO CATTANEO, *Otello Magnani, Sindaci*  
*effettivi* - CARLO BASSI, *Vittorio Mariani, Sindaci supplenti.*

**APRILE 1987**

**PASSIVO**

CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	200.000.000
FORNITORI .. .. .	»	9.631.333
CREDITORI DIVERSI .. .. .	»	68.059.487
RATEI E RISCONTI PASSIVI .. .. .	»	61.995.369
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .. .. .	»	238.513.644
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI, MACCHINE ARREDI ED ATTREZZATURE .. .. .	»	44.089.313
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI .. .. .	»	1.052.760
FONDO SVALUTAZIONE E RISCHI VARI .. .. .	»	28.000.000
	L.	651.341.906

**PROFITTI**

FATTURATO EDIZIONI FINITE .. .. .	L.	718.167.702
FATTURATO SERVIZI E SPESE .. .. .	»	292.028.375
INTERESSI BANCARI ATTIVI .. .. .	»	16.999.227
INTERESSI ATTIVI SU TITOLI DI STATO .. .. .	»	3.509.104
INTERESSI DIVERSI .. .. .	»	2.489.160
SOPRAVVENIENZE E DIFFERENZE DI CAMBIO ATTIVE .. .. .	»	5.068.723
PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE CESPITI .. .. .	»	450.000
RIMANENZE FINALI - EDIZIONI FINITE .. .. .	L.	81.907.560
- COSTI SOSPESI DA FATTURARE .. .. .	»	264.107.841
	L.	1.384.727.692

IL PRESIDENTE  
Sandro Lentati

# SPAFID

SOCIETÀ PER AMMINISTRAZIONI FIDUCIARIE S.p.A.

BILANCIO AL 31

ATTIVO		
<b>DISPONIBILITÀ:</b>		
CASSA E VALORI	.. . . . .	L. 17.148.830
FONDI PRESSO BANCHE	.. . . . .	» 6.364.855.981
ORO MONETATO	.. . . . .	» 1.113.600.000
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>		
TITOLI DI STATO E GARANTITI DALLO STATO	.. . . . .	» 4.105.599.099
OBBLIGAZIONI	.. . . . .	» 60.647.300
<b>MOBILI, MACCHINE D'UFFICIO, MACCHINARI E IMPIANTI:</b>		
MOBILI	.. . . . .	» 162.329.606
MACCHINE D'UFFICIO	.. . . . .	» 1.180.586.178
MACCHINARI E IMPIANTI	.. . . . .	» 55.638.579
COSTI PLURIENNALI	.. . . . .	» 20.486.121
<b>DEBITORI DIVERSI:</b>		
CLIENTI	.. . . . .	» 2.262.193.042
ALTRI CREDITI	.. . . . .	» 323.364.624
DEPOSITI CAUZIONALI	.. . . . .	» 2.600.000
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI:</b>		
RATEI ATTIVI	.. . . . .	» 481.721.755
RISCONTI ATTIVI	.. . . . .	» 27.640.648
TITOLI E VALORI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA	.. . . . .	L. 16.178.411.763
		1.014.370.989.420
<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>		
A CUSTODIA	.. . . . .	L. 16.362.574.404
<b>DEPOSITARI VALORI:</b>		
PER TITOLI E VALORI DI PROPRIETÀ	.. . . . .	» 4.111.408.700
PER TITOLI E VALORI DI TERZI	.. . . . .	» 1.030.733.563.824
		L. 2.081.756.948.111
<b>PERDITE E</b>		
<b>SPESE PER IL PERSONALE:</b>		
COMPETENZE E RELATIVI CONTRIBUTI	.. . . . .	L. 1.995.323.835
SPESE ED ONERI DIVERSI	.. . . . .	» 36.644.506
ACCANTONAMENTO AL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	.. . . . .	» 134.369.653
<b>SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI:</b>		
LOCAZIONE DI MACCHINE ED ALTRI COSTI INERENTI	.. . . . .	» 173.157.205
COMPENSI A PROFESSIONISTI	.. . . . .	» 60.225.700
ALTRE	.. . . . .	» 637.051.102
IMPOSTE E TASSE DELL'ESERCIZIO	.. . . . .	» 21.440.634
<b>MINUSVALENZE:</b>		
SU TITOLI A REDDITO FISSO DI PROPRIETÀ	.. . . . .	» 19.651.019
SU ORO MONETATO	.. . . . .	» 126.336.000
<b>AMMORTAMENTI:</b>		
MOBILI	.. . . . .	» 13.533.111
MACCHINE D'UFFICIO	.. . . . .	» 358.816.678
MACCHINARI E IMPIANTI	.. . . . .	» 890.310
COSTI PLURIENNALI	.. . . . .	» 5.908.056
ACCANTONAMENTO AL FONDO IMPOSTE E TASSE	.. . . . .	» 1.230.000.000
SPESE GENERALI, PERDITE, SOPRAVVENIENZE PASSIVE	.. . . . .	» 484.999.152
		L. 5.298.346.961
UTILE D'ESERCIZIO	.. . . . .	» 1.452.794.353
		L. 6.751.141.314

I SINDACI

B. Giussani, *Presidente* - S. Bonetti - P. Colombo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Gastone Rognoni, *Presidente* - Ercole Travaglini, *Amministratore Delegato-Direttore* - Michele De Michelis, Sandro Lentati, Pier Luigi Raymondi, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Bruno Giussani, *Presidente* - Sergio Bonetti, PIERALBERTO COLOMBO, *Sindaci effettivi* - Giovanni Carlo Brambilla, Vittorio Mariani, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1986

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	200.000.000
RISERVA ORDINARIA .. .. .	»	290.000.000
RISERVA STRAORDINARIA .. .. .	»	2.261.000.000
FONDO OSCILLAZIONE TITOLI .. .. .	»	14.000.000
FONDO SVILUPPO IMPIANTI .. .. .	»	500.000.000
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI .. .. .	»	137.214.117
FONDO AMMORTAMENTO MACCHINE D'UFFICIO .. .. .	»	889.757.256
FONDO AMMORTAMENTO MACCHINARI E IMPIANTI .. .. .	»	53.561.189
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .. .. .	»	1.151.116.127
FONDO IMPOSTE E TASSE .. .. .	»	772.400.300
CREDITORI DIVERSI:		
CREDITORI A COPERTURA DI IMPEGNI FIDUCIARI .. .. .	»	332.364.769
FORNITORI .. .. .	»	21.840.670
ALTRI DEBITI .. .. .	»	6.505.086.482
RATEI E RISCOINTI PASSIVI:		
RATEI PASSIVI .. .. .	»	475.055.775
RISCOINTI PASSIVI .. .. .	»	1.121.256.046
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .. .. .	»	964.679
UTILE D'ESERCIZIO .. .. .	»	1.452.794.353
	L.	16.178.411.763
TERZI PER AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA TITOLI E VALORI .. .. .	»	1.014.370.989.420
	L.	1.030.549.401.183
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITANTI DI VALORI:		
A CUSTODIA .. .. .	L.	16.362.574.404
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI:		
PER TITOLI E VALORI DI PROPRIETÀ .. .. .	»	4.111.408.700
PER TITOLI E VALORI DI TERZI .. .. .	»	1.030.733.563.824
	L.	2.081.756.948.111

PROFITTI

RICAVI DI SERVIZI FIDUCIARI:		
SU AMMINISTRAZIONE DI TITOLI E VALORI .. .. .	L.	664.138.739
SU SERVIZI AZIONI E OBBLIGAZIONI PER CONTO DI SOCIETÀ EMITTENTI .. .. .	»	4.210.307.915
INTERESSI ED ALTRI FRUTTI DEI TITOLI A REDDITO FISSO DI PROPRIETÀ .. .. .	»	304.197.649
INTERESSI DEI FONDI PRESSO BANCHE .. .. .	»	582.443.533
PROVENTI PER STUDI, CONSULENZE E PRESTAZIONI DIVERSE .. .. .	»	6.369.491
PLUSVALENZE:		
SU TITOLI A REDDITO FISSO DI PROPRIETÀ .. .. .	»	14.495.331
SU CESPITI AMMORTIZZABILI .. .. .	»	3.600.000
PROVENTI E RICAVI DIVERSI:		
UTILI DA NEGOZIAZIONE TITOLI .. .. .	»	780.881.994
DIVERSI .. .. .	»	184.706.662

L. 6.751.141.314

IL PRESIDENTE  
Gastone Rognoni

# TRADEVCO

THE LIBERIAN TRADING AND DEVELOPMENT BANK LTD.

BALANCE SHEET AS AT

**ASSETS**

CASH AND FOREIGN CURRENCY . . . . .	\$	533,394.80
BALANCES WITH BANKS . . . . .	»	17,326,699.24
NEGOTIABLE INSTRUMENTS . . . . .	»	197,441.22
CURRENT ACCOUNTS (OVERDRAFTS) . . . . .	»	3,577,897.63
BILLS & DOCUMENTS FOR COLLECTION . . . . .	»	4,928,217.61
DEBTORS' BILLS & DOCUMENTS FOR COLLECTION . . . . .	»	219,619.68
SUNDRY DEBTORS . . . . .	»	300,948.36
ACCRUED AND DEFERRED ITEMS . . . . .	»	119,690.53
DEBTORS' LIABILITIES FOR DOCUMENTARY CREDITS . . . . .	»	2,257,331.94
DEBTORS' LIABILITIES FOR GUARANTEES . . . . .	»	2,502,000.36
BUILDINGS . . . . .	»	374,627.39
<i>less: ACCUMULATED DEPRECIATION</i> . . . . .	»	(216,026.65)
FURNITURE AND FIXTURES . . . . .	»	670,552.66
<i>less: ACCUMULATED DEPRECIATION</i> . . . . .	»	(483,677.90)
	<b>\$</b>	<b>32,308,716.87</b>
<b>CONTRA ACCOUNTS:</b>		
GOODS & SECURITIES FOR GUARANTEE . . . . .	\$	1,643,347.49
GOODS & SECURITIES FOR CUSTODY . . . . .	»	294,115.08
	<b>\$</b>	<b>34,246,179.44</b>

**PROFIT AND**

OPERATING EXPENSES . . . . .	\$	1,596,165.44
INCOME TAX . . . . .	»	104,398.04
NET PROFIT FOR THE YEAR . . . . .	»	171,467.04
	<b>\$</b>	<b>1,872,030.52</b>

\* 2,000 shares owned by Tradevco as 'Treasury shares' having a total par value of \$ 200,000.

BOARD OF DIRECTORS: Giorgio Picotti, *Chairman* - Alberto Banci, Alberto Gomasasca, Rolando Lorenzetti,  
 Francesco Sanfilippo, *Directors*.

AUDITORS: Coopers & Lybrand, Chartered Accountants - Monrovia.

31st DECEMBER 1986

LIABILITIES

DEMAND DEPOSITS .. .. .	\$	8,896,238.40
TIME DEPOSITS .. .. .	»	1,055,495.42
SAVINGS DEPOSITS .. .. .	»	6,479,016.20
BANK BALANCES .. .. .	»	91,174.46
MANAGER'S CHECKS .. .. .	»	531,811.66
CREDITORS' BILLS & DOCUMENTS FOR COLLECTION .. .. .	»	5,147,837.29
SUNDRY CREDITORS .. .. .	»	609,721.92
ACCRUED AND DEFERRED ITEMS .. .. .	»	439,334.28
DOCUMENTARY CREDITS .. .. .	»	2,257,331.94
GUARANTEES FOR ACCOUNT OF CUSTOMERS .. .. .	»	2,502,000.36
CAPITAL STOCK .. .. .	»	500,000.00 *
STATUTORY RESERVE .. .. .	»	750,000.00
CONTINGENCY RESERVE .. .. .	»	262,925.00
RETAINED EARNINGS .. .. .	»	2,614,362.90
NET PROFIT FOR THE YEAR .. .. .	»	171,467.04
	\$	32,308,716.87
CONTRA ACCOUNTS:		
DEPOSITORS OF GOODS & SECURITIES FOR GUARANTEE .. .. .	\$	1,643,347.49
DEPOSITORS OF GOODS & SECURITIES FOR CUSTODY .. .. .	»	294,115.08
	\$	34,246,179.44

LOSS ACCOUNT

OPERATING PROFIT .. .. .	\$	1,872,030.52
	\$	1,872,030.52

**GRAUCOM A.G.**

**BILANCIO AL 30**

<b>ATTIVO</b>		
CASSA E BANCHE .. .. .	Fr.Sv.	22.838,25
BANCHE A TERMINE .. .. .	»	1.050.900,00
CREDITI VERSO CONSOCIATE .. .. .	»	15.296.571,33
CREDITI DIVERSI .. .. .	»	135.965,00
TITOLI IN PORTAFOGLIO .. .. .	»	14.659,56
RATEI E RISCONTI ATTIVI .. .. .	»	977.381,78
PARTECIPAZIONI .. .. .	»	6,00
TOTALE DEGLI ATTIVI .. .. .	Fr.Sv.	17.498.321,92
		<b>PERDITE E</b>
SPESE GENERALI .. .. .	Fr.Sv.	76.677,44
IMPOSTE .. .. .	»	138.110,35
UTILE DEL PERIODO .. .. .	»	65.585,28
	Fr.Sv.	280.373,07



# INCAR (CÔTE D'IVOIRE) S.A.

Fr. cfa = Lire 4,2048

**BILAN EXERCICE**  
(du 1.10.1985)

ACTIF	Montants bruts	Amortissements ou provisions	Montants nets
TERRAINS D'EXPLOITATION .. .. . Fr. cfa	462.554.400	—	462.554.400
CONSTRUCTIONS D'EXPLOITATION .. .. »	298.901.790	74.725.450	224.176.340
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES .. Fr. cfa</b>	<b>761.456.190</b>	<b>74.725.450</b>	<b>686.730.740</b>
PARTICIPATIONS MINORITAIRES .. .. Fr. cfa	5.015.040	—	5.015.040
CERTIFICAT FNI .. .. . »	2.998.000	—	2.998.000
CERTIFICAT FNI A ACQUERIR .. .. . »	770.000	—	770.000
SONAFI - R.C.I. - C.A.A. .. .. . »	20.260.000	—	20.260.000
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS .. .. . »	200.000	—	200.000
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS .. .. Fr. cfa</b>	<b>29.243.040</b>	<b>—</b>	<b>29.243.040</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE .. .. . Fr. cfa</b>	<b>790.699.230</b>	<b>74.725.450</b>	<b>715.973.780</b>
CLIENTS A MOINS D'UN AN .. .. . Fr. cfa	272.590.820	260.110.699	12.480.121
<b>CREDITS CLIENTELE .. .. . Fr. cfa</b>	<b>272.590.820</b>	<b>260.110.699</b>	<b>12.480.121</b>
AUTRES DEBITEURS .. .. . Fr. cfa	902.000	—	902.000
COMPTES REGULARISATIONS ACTIF: - Produits à recevoir .. .. . »	16.239.480	—	16.239.480
<b>AUTRES VALEURS REALISABLES .. Fr. cfa</b>	<b>17.141.480</b>	<b>—</b>	<b>17.141.480</b>
BANQUES .. .. . Fr. cfa	6.191.799	—	6.191.799
<b>DISPONIBLE .. .. . Fr. cfa</b>	<b>6.191.799</b>	<b>—</b>	<b>6.191.799</b>
<b>VALEURS DE ROULEMENT .. .. . Fr. cfa</b>	<b>295.924.099</b>	<b>260.110.699</b>	<b>35.813.400</b>
REPORT A NOUVEAU .. .. . Fr. cfa	1.414.218.513	—	1.414.218.513
<b>RESULTATS ET NON-VALEURS .. .. Fr. cfa</b>	<b>1.414.218.513</b>	<b>—</b>	<b>1.414.218.513</b>
<b>TOTAL ACTIF .. .. . Fr. cfa</b>	<b>2.500.841.842</b>	<b>334.836.149</b>	<b>2.166.005.693</b>



CONSEIL D'ADMINISTRATION: Francesco Sanfilippo, *Président* – Bruno Dibisceglia, Gian Cesare Marchesi, Roberto Padovano, Giovanni Zanellotti, *Administrateurs*.

COMMISSAIRE AUX COMPTES: Helios - Abidjan.

1985/1986  
au 30.9.1986)

PASSIF		Montants
CAPITAL SOCIAL APPELE .. .. .	Fr. cfa	1.400.000.000
RESERVE LEGALE .. .. .	»	12.126
RESERVE FNI (INDISPONIBLE) .. .. .	»	3.768.000
AUTRES RESERVES .. .. .	»	20.261.233
<b>FONDS PROPRES .. .. .</b>	<b>Fr. cfa</b>	<b>1.424.041.359</b>
PROVISIONS REGLEMENTEES .. .. .	Fr. cfa	138.650.068
<b>CAPITAUX PERMANENTS .. .. .</b>	<b>Fr. cfa</b>	<b>1.562.691.427</b>
FOURNISSEURS D'APPROVISIONNEMENTS A MOINS D'UN AN:		
- Groupe .. .. .	Fr. cfa	578.329.172
CREDITS FOURNISSEURS .. .. .	Fr. cfa	578.329.172
CREDITS BANCAIRES - DECOUVERTS .. .. .	Fr. cfa	107.251
AUTRES CREANCIERS:		
- Etat .. .. .	Fr. cfa	770.000
COMPTES REGULARISATIONS PASSIF:		
- Charges à payer .. .. .	»	5.557.657
- Produits comptabilisés d'avance .. .. .	»	17.480.121
AUTRES EXIGIBILITES A COURT TERME .. .. .	Fr. cfa	23.807.778
EXIGIBILITES A COURT TERME .. .. .	Fr. cfa	602.244.201
BENEFICES DE L'EXERCICE .. .. .	Fr. cfa	1.070.065
<b>TOTAL PASSIF .. .. .</b>	<b>Fr. cfa</b>	<b>2.166.005.693</b>

segue: INCAR (CÔTE D'IVOIRE) S.A.

DEBIT			COMPTE DE
ELECTRICITE .....	Fr. cfa	333.840	
TOTAL FOURNITURES EXTERIEURES .....	Fr. cfa	333.840	
AUTRES TRANSPORTS ET DEPLACEMENTS .....	Fr. cfa	650.000	
ASSISTANCE TECHNIQUE - HONORAIRES - COMMISSIONS - COURTAGES - REDEVANCES .....	Fr. cfa	3.710.735	
LOCATION DE MAIN-D'ŒUVRE .....	"	2.463.385	
TOTAL SERVICES EXTERIEURS .....	Fr. cfa	6.174.120	
TOTAL .....	Fr. cfa	7.157.960	

**PRODUCTION**

**CREDIT**

VALEUR AJOUTEE BRUTE (NEGATIVE) . . . . . Fr. cfa

7.157.960

segue: INCAR (CÔTE D'IVOIRE) S.A.

**COMPTE DE RESULTAT**

**DEBIT**

VALEUR AJOUTEE (NEGATIVE) .. . . . . .	Fr. cfa	7.157.960
PRIMES ASSURANCES .. . . . . .	Fr. cfa	2.238.289
AUTRES CHARGES ET PERTES DIVERSES .. . . . . .	»	4.233.649
CHARGES ET PERTES DIVERSES .. . . . . .	Fr. cfa	6.471.938
IMPOTS ET TAXES .. . . . . .	Fr. cfa	2.762.500
FRAIS FINANCIERS .. . . . . .	Fr. cfa	84.192
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS .. . . . . .	Fr. cfa	14.945.090
<b>TOTAL GENERAL</b> .. . . . . .	<b>Fr. cfa</b>	<b>31.421.680</b>

**COMPTE DES**

PERTE NETTE EXPLOITATION .. . . . . .	Fr. cfa	26.966.571
BENEFICE NET A AFFECTER .. . . . . .	»	1.070.065
<b>TOTAL</b> .. . . . . .	<b>Fr. cfa</b>	<b>28.036.636</b>

**D'EXPLOITATION - HORS EXPLOITATION****CREDIT**

PRODUITS ET PROFITS DIVERS .....	Fr. cfa	615.467
PRODUITS ACCESSOIRES .....	»	1.660.000
PRODUITS FINANCIERS .....	»	506.500
REPRISE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS .....	»	1.673.142
<b>TOTAL</b> .....	<b>Fr. cfa</b>	<b>4.455.109</b>
PERTES EXPLOITATION (ET HORS EXPLOITATION) .....	»	26.966.571

<b>TOTAL GENERAL</b> .....	<b>Fr. cfa</b>	<b>31.421.680</b>
----------------------------	----------------	-------------------

**RESULTATS NETS**

BENEFICE NET HORS EXPLOITATION .....	Fr. cfa	28.036.636
<b>TOTAL</b> .....	<b>Fr. cfa</b>	<b>28.036.636</b>

# INCAR TANZANIA Ltd.

Sh.T. = Lire 26,2904

## BALANCE SHEET - 31st DECEMBER 1985

		Sh.T. 000
FIXED ASSETS		40,400
CURRENT ASSETS:		
STOCKS	66,358	
DEBTORS	39,692	
BANK AND CASH	26,515	
	132,565	
CREDITORS - AMOUNTS FALLING DUE WITHIN ONE YEAR	137,656	
		(5,091)
TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES		35,309
CAPITAL AND RESERVES:		
CALLED UP SHARE CAPITAL		3,000
RESERVES		32,309
TOTAL		35,309

BOARD OF DIRECTORS: Roberto Padovano, *Chairman* - Alberto Bernini, Gian Cesare Marchesi, Jean Sauvaire, Antonello Spagnoletti, *Directors*.

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

**PROFIT AND LOSS ACCOUNT**  
for the year ended 31st December 1985

	Sh.T. 000
TURNOVER . . . . .	319,823
COST OF SALES . . . . .	290,471
GROSS PROFIT . . . . .	29,352
OPERATING EXPENSES . . . . .	21,456
OPERATING PROFIT BEFORE TAXATION . . . . .	7,896
TAXATION . . . . .	4,741
PROFIT AFTER TAXATION . . . . .	3,155
DIVIDEND PROPOSED . . . . .	3,155

**STATEMENT OF RETAINED PROFITS**

	Sh.T. 000
RETAINED PROFITS AT 1st JANUARY 1985 . . . . .	32,309
RETAINED PROFITS AT 31st DECEMBER 1985 . . . . .	32,309

# INCAR (ZAMBIA) Ltd.

Kwacha = Lire 106,3078

## BALANCE SHEET AS AT 31st MARCH 1986

FIXED ASSETS .. .. .	Kwacha		2,646,055
<b>CURRENT ASSETS:</b>			
STOCKS .. .. .	Kwacha	6,009,198	
DEBTORS .. .. .	»	4,296,275	
BANK BALANCES .. .. .	»	87,277	
	Kwacha	10,392,750	
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>			
CREDITORS .. .. .	Kwacha	3,819,701	
AMOUNTS DUE TO GROUP COMPANIES .. .. .	»	1,307,024	
BANK OVERDRAFT .. .. .	»	4,803,557	
	Kwacha	9,930,282	
NET CURRENT ASSETS .. .. .	Kwacha		462,468
DEFERRED EXPENDITURE .. .. .	»		4,007,120
	Kwacha		7,115,643
<b>SHAREHOLDERS' FUNDS:</b>			
SHARE CAPITAL .. .. .	Kwacha	800,000	
RESERVES .. .. .	»	177,383	
	Kwacha		977,383
AMOUNTS DUE TO GROUP COMPANIES .. .. .	»		6,138,260
	Kwacha		7,115,643
<b>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>			
<b>for the year ended 31st March 1986</b>			
TURNOVER .. .. .	Kwacha		9,419,158
PROFIT BEFORE TAXATION .. .. .	Kwacha		355,502
TAXATION .. .. .	»		—
PROFIT AFTER TAXATION .. .. .	Kwacha		355,502



BOARD OF DIRECTORS: Roberto Padovano, *Chairman* – Gian Cesare Marchesi, Antonello Spagnoletti,  
*Directors.*

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

**OPERATING STATEMENT**  
for the year ended 31st March 1986

TRADING PROFIT:

VEHICLES . . . . .	Kwacha	53,481	
WORKSHOP . . . . .	»	482,002	
SPARE PARTS . . . . .	»	2,657,998	
	Kwacha		3,193,481
RENTS RECEIVABLE . . . . .	Kwacha	57,663	
SUNDRY INCOME . . . . .	»	104,499	
	Kwacha		162,162
	Kwacha		3,355,643

ADMINISTRATION EXPENSES:

ADVERTISING . . . . .	Kwacha	14,196	
AUDIT AND ACCOUNTANCY FEES . . . . .	»	68,000	
BAD DEBTS . . . . .	»	29,486	
BANK CHARGES . . . . .	»	11,612	
BANK AND LOAN INTEREST . . . . .	»	145,702	
DEPRECIATION . . . . .	»	75,688	
ELECTRICITY AND WATER . . . . .	»	55,932	
EXCHANGE LOSSES . . . . .	»	646,403	
INSURANCE . . . . .	»	70,262	
MOTOR VEHICLE EXPENSES . . . . .	»	149,868	
POST, TELEPHONE, TELEX . . . . .	»	203,023	
PRINTING AND STATIONERY . . . . .	»	115,756	
PROFESSIONAL AND LEGAL FEES . . . . .	»	6,942	
RENTS PAYABLE AND MAINTENANCE . . . . .	»	397,476	
SALARIES AND WAGES . . . . .	»	643,298	
STOCK OBSOLESCENCE PROVISION . . . . .	»	123,230	
SUNDRY EXPENSES . . . . .	»	49,608	
TRAVELLING EXPENSES . . . . .	»	193,659	
	Kwacha		3,000,141
PROFIT BEFORE TAXATION . . . . .	Kwacha		355,502

segue: INCAR (ZAMBIA) Ltd.

**TRADING ACCOUNT - VEHICLES**  
for the year ended 31st March 1986

NET SALES .. .. .	Kwacha	1,489,924	
COST OF SALES .. .. .	»	1,387,419	
<b>GROSS PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>102,505</b>
<b>DIRECT EXPENSES:</b>			
SALARIES AND WAGES .. .. .	Kwacha	9,822	
DELIVERY EXPENSES .. .. .	»	19,244	
SUNDRY EXPENSES .. .. .	»	19,958	
	Kwacha		49,024
<b>TRADING PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>53,481</b>

**TRADING ACCOUNT - WORKSHOP**  
for the year ended 31st March 1986

NET SALES (including internal transfers) .. ..	Kwacha	1,974,093	
COST OF SALES .. .. .	»	1,050,093	
<b>GROSS PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>924,000</b>
<b>DIRECT EXPENSES:</b>			
SALARIES AND WAGES .. .. .	Kwacha	188,662	
MOTOR VEHICLE EXPENSES .. .. .	»	93,280	
SUNDRY EXPENSES .. .. .	»	54,552	
TRAVELLING EXPENSES .. .. .	»	105,504	
	Kwacha		441,998
<b>TRADING PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>482,002</b>

**TRADING ACCOUNT - SPARE PARTS**  
for the year ended 31st March 1986

NET SALES (including internal transfers) .. ..	Kwacha	5,955,141	
COST OF SALES .. .. .	»	2,983,278	
<b>GROSS PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>2,971,863</b>
<b>DIRECT EXPENSES:</b>			
SALARIES AND WAGES .. .. .	Kwacha	214,268	
MOTOR VEHICLE EXPENSES .. .. .	»	60,578	
SUNDRY EXPENSES .. .. .	»	13,889	
TRAVELLING EXPENSES .. .. .	»	25,130	
	Kwacha		313,865
<b>TRADING PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>2,657,998</b>

segue: INCAR (ZAMBIA) Ltd.

**STATEMENTS OF SOURCES AND APPLICATIONS OF FUNDS**  
for the year ended 31st March 1986

**SOURCES OF FUNDS:**

PROFIT AFTER EXCEPTIONAL ITEMS, BEFORE TAXATION . . . . . Kwacha 355,502

ADJUSTMENT FOR ITEMS NOT INVOLVING THE MOVEMENT OF FUNDS:

Depreciation . . . . . » 75,688  
 Profit on sale of fixed assets . . . . . » (20,900)  
 Unrealised exchange losses on current amounts due to Group  
 Companies . . . . . » 690,041

FUNDS GENERATED BY OPERATIONS . . . . . Kwacha 1,100,331

**FUNDS FROM OTHER SOURCES:**

PROCEEDS OF SALE OF FIXED ASSETS . . . . . Kwacha 20,900  
 LOAN RECEIVED . . . . . » 250,000

**APPLICATIONS OF FUNDS:**

PURCHASE OF FIXED ASSETS . . . . . Kwacha (55,195)

Kwacha 1,316,036

**INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL:**

STOCKS . . . . . Kwacha 4,977,727  
 DEBTORS . . . . . » 3,186,578  
 CREDITORS . . . . . » (2,313,442)

Kwacha 5,850,863

**MOVEMENT IN NET LIQUID FUNDS:**

BANK BALANCES . . . . . Kwacha 46,567  
 BANK OVERDRAFT . . . . . » (4,581,394)

Kwacha (4,534,827)

Kwacha 1,316,036

# INCAR ZIMBABWE (PRIVATE) LIMITED

BOARD OF DIRECTORS: Roberto Padovano, *Chairman* - Antonello Spagnoletti, Billy George Youroukelis,  
*Directors.*

AUDITORS: Coopers & Lybrand - Harare.

Z.\$ = Lire 804,958

## BALANCE SHEET - 31st DECEMBER 1986

<b>SHAREHOLDERS' EQUITY:</b>			
SHARE CAPITAL	Z.\$	500,000	
RETAINED PROFIT	»	415,564	
	Z.\$		915,564
<b>CURRENT ASSETS:</b>			
STOCK	Z.\$	226,760	
DEBTORS	»	114,910	
CASH RESOURCES	»	266,489	
	Z.\$	608,159	
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>			
CREDITORS	Z.\$	125,970	
HOLDING COMPANIES	»	29,481	
TAXATION	»	31,198	
	Z.\$	186,649	
NET CURRENT ASSETS	Z.\$		421,510
FIXED ASSETS	»		494,054
	Z.\$		915,564
<b>INCOME STATEMENT</b>			
for the year ended 31st December 1986			
SALES	Z.\$		3,100,523
PROFIT BEFORE TAXATION	Z.\$		160,495
TAXATION	»		31,198
PROFIT AFTER TAXATION	Z.\$		129,297
RETAINED PROFIT AS AT 31st DECEMBER 1985	»		178,622
UNPAID DIVIDENDS DECLARED IN PREVIOUS YEARS RESCINDED	»		107,645
RETAINED PROFIT AS AT 31st DECEMBER 1986	Z.\$		415,564

# INTERSOMER (ZAMBIA) Ltd.

BOARD OF DIRECTORS: Francesco Sanfilippo, *Chairman* - Gian Cesare Marchesi, Antonello Spagnoletti, *Directors*.

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

Kwacha = Lire 106,3078

## BALANCE SHEET AS AT 31st MARCH 1986

### CURRENT ASSETS:

AMOUNT DUE BY ASSOCIATE COMPANY . . . . .	Kwacha	250,000
CASH AND BANK BALANCES . . . . .	»	13,978

Kwacha 263,978

### CURRENT LIABILITIES:

AMOUNT DUE TO HOLDING COMPANY . . . . .	Kwacha	200,000
---	--------	---------

NET CURRENT ASSETS . . . . .	Kwacha	63,978
------------------------------	--------	--------

### SHAREHOLDERS' FUNDS:

SHARE CAPITAL . . . . .	Kwacha	60,000
REVENUE RESERVES . . . . .	»	3,978

Kwacha 63,978

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT for the year ended 31st March 1986

### ADMINISTRATION EXPENSES:

BANK CHARGES . . . . .	Kwacha	(140)
------------------------	--------	-------

LOSS FOR THE YEAR . . . . .	Kwacha	(140)
-----------------------------	--------	-------

REVENUE RESERVES AT BEGINNING OF YEAR . . . . .	»	4,118
---	---	-------

REVENUE RESERVES AT THE END OF YEAR . . . . .	Kwacha	3,978
---	--------	-------

# NUCLITAL S.p.A.

**BILANCIO AL 31**
**ATTIVO**

MOBILI UFFICIO	L.	12.590.818
MACCHINE UFFICIO ELETTRICHE ED ELETTRONICHE	»	15.765.132
	L.	<b>28.355.950</b>
ONERI PLURIENNALI	L.	4.541.276
DEPOSITI CAUZIONALI	L.	100.000
CREDITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLANTE	»	326.348.069
DEBITORI DIVERSI	»	30.637.066
CLIENTI	»	80.141.120
BANCHE	»	32.639.868
CASSA	»	1.750.000
RISCONTI ATTIVI	»	478.560
	L.	<b>472.094.683</b>
	L.	<b>504.991.909</b>

**PERDITE E**

ACQUISTI	L.	634.332.860
COSTI DEL PERSONALE:		
STIPENDI E RELATIVI CONTRIBUTI	L.	158.136.712
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO CON IL PERSONALE	»	8.211.880
		<b>166.348.592</b>
SPESE PER PRESTAZIONE DI SERVIZI:		
RELATIVE AL SETTORE TECNICO COMMERCIALE	L.	411.148.809
RELATIVE AL SETTORE AMMINISTRATIVO E GENERALE	»	102.796.350
		<b>513.945.159</b>
INTERESSI PASSIVI SU C/C BANCARI	»	17.757
ALTRI ONERI FINANZIARI	»	550.050
AMMORTAMENTI:		
MOBILI UFFICIO	L.	3.399.519
MACCHINE ELETTRICHE UFFICIO	»	5.202.493
ONERI PLURIENNALI	»	1.617.387
		<b>10.219.399</b>
PERDITE SU CAMBI	»	20.750
PERDITE VARIE	»	256.357
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	»	3.020.440
ACCANTONAMENTO PER:		
RISCHI SU CREDITI DPR 597 ART. 66	»	400.705
ONERI TRIBUTARI	»	4.200.000
IMPOSTE E TASSE	»	5.000.000
	L.	<b>1.338.312.069</b>
UTILE DI ESERCIZIO	»	4.834.074
	L.	<b>1.343.146.143</b>

I SINDACI

 P. Piatti, *Presidente* - A. Camerin - R. Pagliaro

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Marco Bognetti, *Presidente* - Beniamino Marcangeli, Pier Emilio Strada, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* - Alberto Camerin, Renato Pagliaro, *Sindaci effettivi* - Giorgio Drago, Vittorio Mariani, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1986

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .....	L.	200.000.000
RISERVA ORDINARIA .....	»	2.000.000
UTILI INDIVISI .....	»	11.436.614
	L.	213.436.614
FONDI DI AMMORTAMENTO .....	L.	18.236.309
FONDO RISCHI SU CREDITI DPR 597 ART. 66 .....	L.	1.185.771
FONDO IMPOSTE E TASSE .....	»	4.200.000
	L.	5.385.771
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO CON IL PERSONALE .....	L.	8.211.880
CLIENTI C/ANTICIPI .....	L.	23.895.000
FORNITORI .....	»	99.382.340
CREDITORI DIVERSI .....	»	15.882.151
RATEI PASSIVI .....	»	115.727.770
	L.	254.887.261
UTILE D'ESERCIZIO .....	L.	500.157.835
	»	4.834.074
	L.	504.991.909

PROFITTI

RICAVI PER VENDITA PRESTAZIONI .....	L.	1.253.327.691
INTERESSI ATTIVI BANCARI .....	»	20.228.880
PROVENTI DIVERSI .....	»	197
SOPRAVVENIENZE ATTIVE .....	»	69.589.375

L. 1.343.146.143

IL PRESIDENTE  
Marco Bognetti

# PROMOTEX S.p.A.

SOCIETÀ PROMOZIONE ESPORTAZIONE IMPIANTI

BILANCIO AL 31

ATTIVO		
TITOLI A REDDITO FISSO .. . . . .	L.	324.022.800
CASSA .. . . . .	»	141.150
BANCHE .. . . . .	»	9.356.406
CREDITI DIVERSI .. . . . .	»	7.651.130
RATEI ATTIVI .. . . . .	»	37.389.633
	L.	378.561.119
<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
DEPOSITARI DI VALORI DI PROPRIETÀ .. . . . .	»	324.000.000
	L.	702.561.119
<b>PERDITE E</b>		
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI .. . . . .	L.	7.619.000
SCONTI ED ALTRI ONERI FINANZIARI .. . . . .	»	240.614
<b>AMMORTAMENTI:</b>		
COSTI PLURIENNALI .. . . . .	»	739.440
ACCANTONAMENTI PER ONERI FISCALI .. . . . .	»	131.000
MINUSVALENZE DA ALIENAZIONE DI TITOLI .. . . . .	»	370.500
SPESE, PERDITE DIVERSE E SOPRAVVENIENZE PASSIVE .. . . . .	»	7.558.551
UTILE D'ESERCIZIO .. . . . .	»	29.004.050
	L.	45.663.155

I SINDACI

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



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Alberto Gomasca, *Presidente* - Gian Cesare Marchesi, Roberto Padovano, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Pieralberto Colombo, *Presidente* - Carlo Bassi, Vittorio Mariani, *Sindaci effettivi* - Giovanni Carlo Brambilla, Antonio Somasca, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1986

**PASSIVO**

CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	200.000.000
RISERVA ORDINARIA .. .. .	»	14.400.000
RISERVA STRAORDINARIA .. .. .	»	125.000.000
RIPORTO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .. .. .	»	890.759
FONDO IMPOSTE E TASSE .. .. .	»	132.210
DEBITORI DIVERSI VERSO:		
CONTROLLANTE .. .. .	»	7.080.000
ALTRI .. .. .	»	1.918.500
RATEI PASSIVI .. .. .	»	135.600
UTILE D'ESERCIZIO .. .. .	»	29.004.050
	L.	378.561.119
CONTI D'ORDINE:		
VALORI DI PROPRIETÀ PRESSO TERZI .. .. .	»	324.000.000
	L.	702.561.119

**PROFITTI**

INTERESSI SU TITOLI DI STATO .. .. .	L.	43.835.573
INTERESSI SU CREDITI VERSO BANCHE .. .. .	»	1.813.761
INTERESSI SU ALTRI CREDITI .. .. .	»	13.320
PROVENTI, RICAVI DIVERSI E SOPRAVVENIENZE ATTIVE .. .. .	»	501
	L.	45.663.155

IL PRESIDENTE  
Alberto Gomasca

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

SOCIETÀ ESERCIZIO LOCAZIONE MACCHINE ATTREZZATURE

BILANCIO AL 31

ATTIVO			
<b>IMMOBILIZZAZIONI:</b>			
BENI IN LOCAZIONE	.. . . . .	L.	410.616.969.162
BENI DA RICEVERE	.. . . . .	»	19.879.213.268
MOBILI, MACCHINE D'UFFICIO ED AUTOMEZZI	.. . . . .	»	1.295.704.944
BENI IMMATERIALI	.. . . . .	»	354.287.900
		L.	432.146.175.274
CASSA	.. . . . .	»	1.748.300
CREDITI VERSO BANCHE E C/C POSTALE	.. . . . .	»	124.632.902
<b>CREDITI VERSO CLIENTI:</b>			
PER CANONI DI LOCAZIONE E CESSIONE DI BENI	.. . . . .	L.	110.987.675.040
PER INTERESSI DI MORA	.. . . . .	»	1.799.980.628
PER RICEVUTE ALL'INCASSO	.. . . . .	»	26.384.950.669
			139.172.606.337
CREDITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLANTE	.. . . . .	»	693.812.108
ALTRI CREDITI	.. . . . .	»	4.891.861.207
DEPOSITI CAUZIONALI	.. . . . .	»	43.569.000
RATEI ATTIVI	.. . . . .	»	626.938.408
RISCONTI ATTIVI	.. . . . .	»	278.719.942
PERDITA DELL'ESERCIZIO	.. . . . .	»	3.142.638.406
		L.	581.122.701.884
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
FIDEIUSSIONI DA MEDIOBANCA	.. . . . .	L.	5.378.480.160
DEBITORI PER FIDEIUSSIONI	.. . . . .	»	134.644.475.411
		L.	721.145.657.455

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Rolando Lorenzetti, *Presidente* - Severino Uslenghi, *Consigliere-Direttore*  
- Giovanni Ameli, Alfredo Bosia, Giovan Battista Dioli, Giuseppe Fort, Vittorio Laviano, *Consiglieri.*

COLLEGIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* - Giovanni Carlo Brambilla, Emilio Garlaschelli,  
*Sindaci effettivi* - Sergio Bonetti, Vittorio Mariani, *Sindaci supplenti.*

DICEMBRE 1986

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	5.000.000.000
RISERVA ORDINARIA .. .. .	»	1.390.000.000
RISERVA STRAORDINARIA .. .. .	»	7.400.000.000
UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .. .. .	»	9.197.486
FONDI:		
AMMORTAMENTO BENI IN LOCAZIONE .. .. .	L.	197.278.608.008
AMMORTAMENTO MOBILI, MACCHINE D'UFFICIO ED AUTOMEZZI .. .. .	»	1.129.459.284
AMMORTAMENTO BENI IMMATERIALI .. .. .	»	229.622.330
IMPOSTE E TASSE .. .. .	»	121.969.069
RISCHI SU CREDITI EX ART. 66 D.P.R. 597 .. .. .	»	127.928.408
RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA EX ART. 1 D.P.R. 170 .. .. .	»	1.799.980.628
RISCHI SU CREDITI TASSATO .. .. .	»	1.600.000.000
RISERVA SPECIALE .. .. .	»	<u>5.000.000.000</u>
		207.287.567.727
DEBITI VERSO FORNITORI .. .. .	»	29.954.108.743
DEBITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLANTE .. .. .	»	144.517.433
ALTRI DEBITI .. .. .	»	1.061.708.265
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .. .. .	»	963.827.397
DEPOSITI CAUZIONALI .. .. .	»	3.245.811.666
ANTICIPI DA CLIENTI .. .. .	»	8.541.332.117
DEBITI VERSO BANCHE:		
MEDIOBANCA .. .. .	L.	188.399.476.867
ALTRE BANCHE .. .. .	»	<u>4.553.634.842</u>
		192.953.111.709
RATEI PASSIVI .. .. .	»	928.905.125
RISCONTI PASSIVI .. .. .	»	122.242.614.216
	L.	581.122.701.884
CONTI D'ORDINE:		
CREDITORI PER FIDEIUSSIONI PRESTATE .. .. .	L.	5.378.480.160
FIDEIUSSIONI A NOSTRO FAVORE .. .. .	»	134.644.475.411
	L.	721.145.657.455

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

				<b>PERDITE E</b>
<b>SPESE PER PRESTAZIONI DI LAVORO SUBORDINATO:</b>				
RETRIBUZIONI . . . . .	L.	2.698.885.276		
CONTRIBUTI . . . . .	»	999.597.119		
ACCANTONAMENTO AL TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DEL PERSONALE . . . . .	»	<u>224.886.700</u>	L.	3.923.369.095
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI . . . . .	»			3.323.987.752
SPESE PER BOLLATURA E REGISTRAZIONE CONTRATTI . . . . .	»			625.111.800
INTERESSI PASSIVI VERSO BANCHE . . . . .	»			23.409.846.078
SPESE E COMMISSIONI BANCARIE . . . . .	»			716.624.119
<b>AMMORTAMENTI:</b>				
BENI IN LOCAZIONE . . . . .	L.	106.791.574.206		
MOBILI, MACCHINE D'UFFICIO E ARREDI . . . . .	»	169.587.360		
AUTOMEZZI . . . . .	»	10.137.000		
BENI IMMATERIALI . . . . .	»	124.000.765		
COSTI AD UTILIZZAZIONE PLURIENNALE . . . . .	»	<u>2.624.300</u>	»	107.097.923.631
IMPOSTE E TASSE ESERCIZIO IN CORSO . . . . .	»			25.612.442
ACCANTONAMENTO AL FONDO RISCHI SU CREDITI . . . . .	»			127.928.408
ACCANTONAMENTO AL FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA . . . . .	»			1.002.037.435
MINUSVALENZE SU REALIZZO BENI . . . . .	»			15.744.777.035
SPESE GENERALI E DIVERSE . . . . .	»			1.359.741.279
PERDITE SU CREDITI . . . . .	»			549.920.688
SOPRAVVENIENZE PASSIVE . . . . .	»			230.176.731
	L.			158.137.056.493

I SINDACI

P. Piatti, *Presidente* - G. C. Brambilla - E. Carlaschelli

**PROFITTI**

RICAVI DI LOCAZIONE .....	L.	149.337.718.081
RIMBORSI DA CLIENTI .....	»	1.224.133.822
PROVENTI DIVERSI .....	»	55.527.810
RISTORNO SU PREMI ASSICURATIVI .....	»	62.287.827
INTERESSI ATTIVI VERSO BANCHE E C/C POSTALE .....	»	132.701.989
INTERESSI DI MORA SU CREDITI VERSO CLIENTI .....	»	1.847.504.778
INTERESSI ATTIVI DIVERSI .....	»	907.067.231
SOPRAVVENIENZE ATTIVE .....	»	577.758.386
PLUSVALENZE SU REALIZZO BENI .....	»	848.733.683
PLUSVALENZE SU TITOLI .....	»	984.480
PERDITA DELL'ESERCIZIO .....	»	3.142.638.406

L.	158.137.056.493
----	-----------------

IL PRESIDENTE  
Rolando Lorenzetti

# SETECI S.p.A.

SOCIETÀ ESPORTAZIONE TECNOLOGIE E COMPONENTI INDUSTRIALI

**BILANCIO AL 31**

ATTIVO			
COSTI PLURIENNALI .. . . . .	L.	4.213.400	
TITOLI A REDDITO FISSO .. . . . .	»	190.488.000	
CASSA .. . . . .	»	100.730	
BANCHE .. . . . .	»	9.474.685	
CREDITI DIVERSI .. . . . .	»	1.550.636	
RATEI ATTIVI .. . . . .	»	2.661.667	
	L.		208.489.118
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
DEPOSITARI DI VALORI DI PROPRIETÀ .. . . . .	L.	188.000.000	
	L.		396.489.118
<b>PERDITE E</b>			
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI .. . . . .	L.	2.059.000	
SCONTI ED ALTRI ONERI FINANZIARI .. . . . .	»	389.048	
<b>AMMORTAMENTI:</b>			
COSTI PLURIENNALI .. . . . .	»	1.053.350	
ACCANTONAMENTO PER ONERI FISCALI .. . . . .	»	118.000	
SPESE, PERDITE DIVERSE E SOPRAVVENIENZE PASSIVE .. . .	»	9.979.937	
UTILE D'ESERCIZIO .. . . . .	»	2.021.632	
	L.		15.620.967

I SINDACI

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



# FBM TECNOLOGIE E SISTEMI AVANZATI TECNESA S.p.A.

**BILANCIO AL 31**

ATTIVO		
ONERI PLURIENNALI .. .. .	L.	2.440.620
PARTECIPAZIONI .. .. .	»	530.670.000
DEBITORI DIVERSI .. .. .	»	24.856.000
BANCHE .. .. .	»	18.352.814
CASSA .. .. .	»	500.000
RATEI ATTIVI .. .. .	»	8.000.000
	L.	584.819.434
PERDITE ESERCIZI PRECEDENTI .. .. .	»	30.538.685
PERDITA DI ESERCIZIO .. .. .	»	12.096.501
	L.	627.454.620
<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
INTEGRAZIONE PARTECIPAZIONE .. .. .	L.	150.000.000
<b>PERDITE E</b>		
<b>SPESE PER PRESTAZIONE DI SERVIZI:</b>		
RELATIVE AL SETTORE COMMERCIALE .. .. .	L.	14.625.000
RELATIVE AL SETTORE AMMINISTRATIVO E GENE- RALE .. .. .	»	20.197.850
	L.	34.822.850
INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTO DA CONTROLLANTE .. .. .	»	43.967.124
ALTRI ONERI FINANZIARI .. .. .	»	271.247
PERDITE VARIE .. .. .	»	255.216
PERDITA SU ALIENAZIONE PARTECIPAZIONE .. .. .	»	1.313.745
PERDITE SU CAMBI .. .. .	»	543.603
AMMORTAMENTO SU ONERI PLURIENNALI .. .. .	»	813.540
SOPRAVVVENIENZE PASSIVE .. .. .	»	496.000
IMPOSTE E TASSE .. .. .	»	5.000.000
	L.	87.483.325

I SINDACI

P. Piatti, *Presidente* - P. Colombo - V. Mariani



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Marco Bognetti, *Presidente* – Pierangelo Magnoni, Roberto Padovano, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* – Pieralberto Colombo, Vittorio Mariani, *Sindaci effettivi* – Renato Pagliaro, Piero Pezzati, *Sindaci supplenti*.

**DICEMBRE 1986**

**PASSIVO**

CAPITALE SOCIALE .. . . . . . L.	200.000.000
RISERVA ORDINARIA .. . . . . . »	3.000.000
RISERVA STRAORDINARIA .. . . . . . »	19.153.620
FINANZIAMENTO DA SOCIETÀ CONTROLLANTE .. . . . . . »	400.000.000
CREDITORI DIVERSI .. . . . . . »	3.501.000
RATEI PASSIVI .. . . . . . »	1.800.000

L. 627.454.620

**CONTI D'ORDINE:**

CREDITORI PER INTEGRAZIONE PARTECIPAZIONE .. . . . . L.	150.000.000
---	-------------

**PROFITTI**

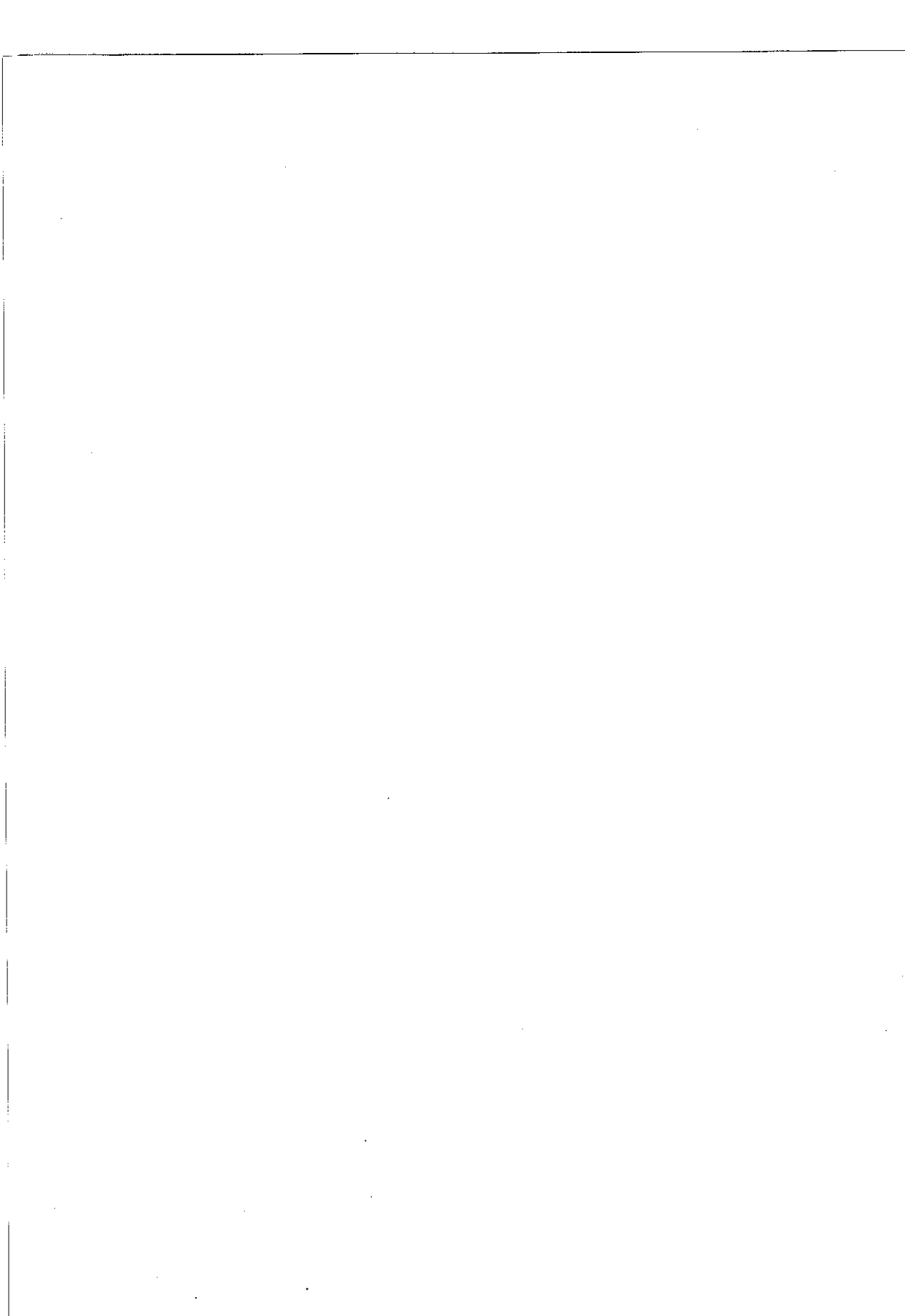
PROVVIGIONI ATTIVE .. . . . . L.	72.127.140
INTERESSI ATTIVI BANCARI .. . . . . »	2.816.858
UTILI SU CAMBI .. . . . . »	441.590
SOPRAVVENIENZE ATTIVE .. . . . . »	1.236

L. 75.386.824

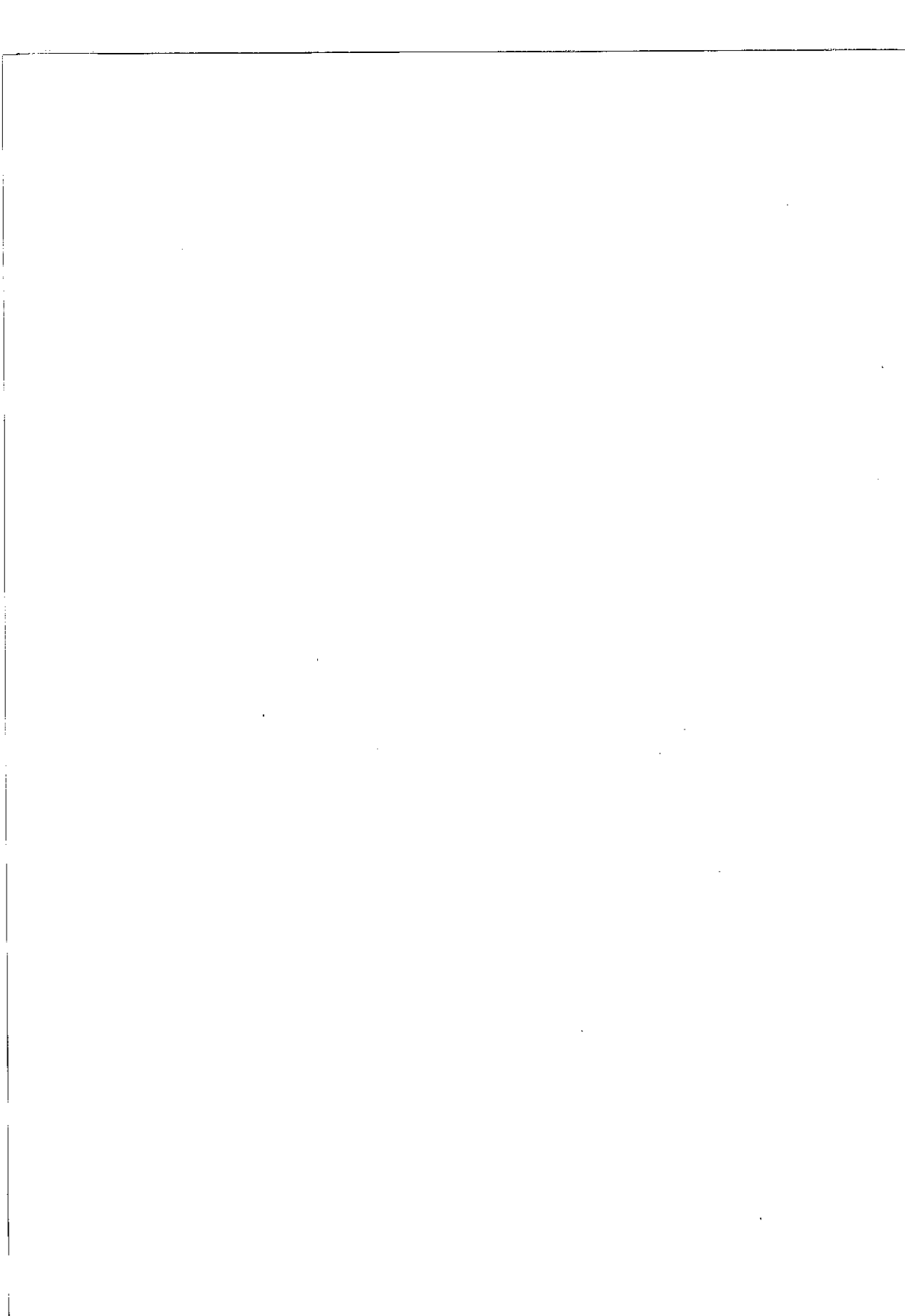
PERDITA DI ESERCIZIO .. . . . . »	12.096.501
-----------------------------------	------------

L. 87.483.325

IL PRESIDENTE  
Marco Bognetti



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



PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

	Numero di azioni possedute	Quota di partec. al capitale	Valore nominale	Valore di carico
		%		
<i>SOCIETÀ ITALIANE QUOTATE IN BORSA</i>				
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.				
Capitale L. 350.000 milioni in azioni da L. 2.000	9.549.945	5,46	L. 19.099.890.000	L. 51.881.809.021
CAFFARO S.p.A.				
Capitale L. 57.197,9 milioni in azioni da L. 225				
– azioni di risparmio convertibili	18.000.000	7,08	* 4.050.000.000	* 8.901.820.294
CARTIERE BURGO S.p.A.				
Capitale L. 336.740,4 milioni in azioni da L. 5.000				
– azioni ordinarie	8.573.565	12,73	* 42.867.825.000	* 46.390.454.967
FINEUROP GAIC S.p.A.				
Capitale L. 38.272,0 milioni in azioni da L. 4.000	600.000	6,27	* 2.400.000.000	* 3.890.017.275
GEMINA S.p.A.				
Capitale L. 398.673,7 milioni in azioni da L. 500				
– azioni ordinarie	77.406.200	} 13,37	* 38.703.100.000	* 28.244.724.426
– azioni di risparmio convertibili	29.235.812		* 14.617.906.000	* 12.717.052.233
LA FONDIARIA ASSICURAZIONI S.p.A.				
Capitale L. 69.600,0 milioni in azioni da L. 1.000	10.440.000	15,—	* 10.440.000.000	* 86.730.979.277
PIRELLI & C.				
Capitale L. 128.789,3 milioni in azioni da L. 1.000				
– azioni ordinarie	9.237.320	} 7,80	* 9.237.320.000	* 21.849.247.542
– azioni di risparmio	802.134 <sup>(1)</sup>		* 802.134.000	* 2.182.536.000
SNIA BPD S.p.A.				
Capitale L. 560.226,2 milioni in azioni da L. 1.000				
– azioni ordinarie	55.022.837 <sup>(2)</sup>	} 11,21	* 55.022.837.000	* 58.517.842.079
– azioni di risparmio	7.765.100 <sup>(3)</sup>		* 7.765.100.000	* 19.671.560.783
			<i>da riportare</i>	<u>L. 340.978.043.897</u>

<sup>(1)</sup> Di cui n. 460.134, per un valore di carico di L. 1.840.536.000, per negoziazione.

<sup>(2)</sup> Di cui n. 69.000, per un valore di carico di L. 101.403.125, per negoziazione.

<sup>(3)</sup> Per negoziazione.

segue: PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE

	Numero di azioni possedute	Quota di partec. al capitale %	Valore nominale	Valore di carico
			<i>riporto</i>	L. 340.978.043.897
<b>SOCIETÀ NON QUOTATE IN BORSA</b>				
<i>- Società italiane</i>				
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. (*)				
Capitale L. 29.000 milioni	1 (quota)	13,79	L. 4.000.000.000 »	4.000.000.000
LORO & PARISINI S.p.A.				
Capitale L. 10.971 milioni in azioni da L. 60	21.094.000 (1)	11,54	» 1.265.640.000 »	1.146.240.001
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
<i>- Società estere</i>				
IRAN AND ITALY INVESTMENT Co.				
Capitale Rials 100 milioni in azioni da Rials 100.000	500	50,—	Rials 50.000.000 »	597.709.933
				<u>L. 354.421.993.831 (2)</u>

(\*) Il primo esercizio della Società chiude il 31-12-1987.

(1) Oltre a n. 33.920.000 azioni detenute dalla controllata F.B.M. - HUDSON ITALIANA S.p.A.

(2) 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	CARTIERE BURGO	CAFFARO	FINEUROP GAIC	GEMINA	LA FONDIARIA ASSICURA- ZIONI	LORO & PARISINI	PIRELLI & C.	SNIA BPD	SADE FINANZIARIA	IRAN AND ITALY INVESTMENT CO.
	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	30-6-1986 (Lit./milioni)	30-6-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	28-2-1987 (Lit./milioni)	20-3-1982 (*) (Rials/migliaia)
<b>ATTIVITÀ</b>											
Immobilizzazioni materiali e immateriali .. . . . .	1.398.476	765.645	121.847	19.462	126.732	231.412	38.511	13.437	449.233	5	—
Partecipazioni in società controllate .. . . . .	459.261	205.073	136.823	6.487	88.101	411.100	—	19.297	967.817	1.187	—
Altre partecipazioni e titoli a reddito fisso .. . . . .	3.209.188	51.286	14.266	44.624	446.262	644.055	175	408.454	143.919	9.308	111.000
Merci e scorte .. . . . .	—	161.039	19.388	—	—	328	13.307	—	179.527	—	—
Cassa e banche .. . . . .	293.263	47.659	103	283	6.670	50.184	1.797	3.530	119.208	186	76
Crediti verso controllate e collegate .. . . . .	159.300	50.931	5.258	336	5.454	98.894	—	20.460	151.513	21.901	—
Crediti commerciali .. . . . .	2.951.071	262.513	50.469	374	—	68.701 (1)	18.663	—	384.047	—	—
Altri crediti .. . . . .	767.806	32.855	6.871	8.234 (2)	50.585	250.693	3.783	114.681	91.561	543	3
	<u>9.238.365</u>	<u>1.577.001</u>	<u>355.025</u>	<u>79.800</u>	<u>723.804</u>	<u>1.755.367</u>	<u>76.236</u>	<u>579.859</u>	<u>2.486.825</u>	<u>33.130</u>	<u>111.079</u>
<b>PASSIVITÀ</b>											
Capitale sociale .. . . . .	350.000	336.740	57.159	38.272	392.904	69.600	1.035	126.339	560.226	22.000	100.000
Riserve patrimoniali .. . . . .	857.515	160.682	100.868	18.220	185.088	435.952	1.424	162.991	757.844	1.557	—
Riserve tecniche (al netto delle quote a carico dei riassicuratori) .. . . . .	6.874.090	—	—	—	—	907.112	—	—	—	—	—
Fondi di ammortamento .. . . . .	116.045	446.735	90.363	4.841	36.185	20.167	11.128	1.562	150.172	5	—
Fondi di quiescenza .. . . . .	131.228	62.341	11.792	321	110	29.047	6.809	431	47.567	24	—
Altri fondi .. . . . .	51.214	48.038	2.707	5.144	16.195	58.872	2.320	34.544	81.796	5.474	—
Debiti a medio e lungo termine .. . . . .	15.386	200.909	11.655	—	15.631	596	32.015	136.535	267.590	—	—
Banche ed Istituti finanziari a breve termine .. . . . .	22.100 (3)	42.537	21.613	3.130	—	109	5.521	19.487	166.581	3.400	15.633
Debiti verso controllate e collegate .. . . . .	—	27.452	10.264	—	4.589	—	42	8.221	111.768	17	—
Debiti commerciali .. . . . .	176.602	155.300	21.760	115	—	16.998	7.547	2.503	246.548	2	—
Altre passività .. . . . .	426.143	56.431	14.579	4.650	9.738	126.723	11.665	46.462	77.054	108	75
Perdite esercizi precedenti .. . . . .	—	—	—	—	—	—	(13.902)	—	—	—	(816)
Utile (perdita) di esercizio .. . . . .	218.042	39.836	12.265	5.107	63.364	90.191	10.632	40.784	19.679	543	(3.813)
	<u>9.238.365</u>	<u>1.577.001</u>	<u>355.025</u>	<u>79.800</u>	<u>723.804</u>	<u>1.755.367</u>	<u>76.236</u>	<u>579.859</u>	<u>2.486.825</u>	<u>33.130</u>	<u>111.079</u>

(\*) Non sono disponibili i bilanci successivi al 20 marzo 1982.

(1) Si tratta, in prevalenza, di depositi e crediti verso altre Compagnie di assicurazione.

(2) Di cui contropartite di borsa per 3,8 miliardi.

(3) Per acquisto di titoli non ancora pagati.

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

CONTO PROFITTI E PERDITE

Data di chiusura dell'esercizio	ASSICURAZIONI GENERALI	CARTIERE BURGO	CAFFARO	FINEUROPG AIC	GEMINA	LA FONDARIARIA ASSICURAZIONI	LORO & PARISINI	PIRELLI & C.	SNIA BPD	SADE FINANZIARIA	IRAN AND ITALY INVESTMENT CO.
	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	30-6-1986 (Lit./milioni)	30-6-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	31-12-1986 (Lit./milioni)	28-2-1987 (Lit./milioni)	20-3-1982 (*) (Rials/migliaia)
<b>RICAVI</b>											
Ricavi vendite e prestazioni	3.007.892 <sup>(1)</sup>	825.793	164.680	—	—	541.748 <sup>(1)</sup>	32.737	—	424.949	—	—
Costi capitalizzati	453	1.947	1.439	—	75	—	450	—	21.412	—	—
Proventi finanziari e patrimoniali	809.323	27.654	8.877	381.842 (**)	284.628 (**)	125.322	1.282	86.267 (**)	225.093	975 (**)	—
Utilizzo fondi	31.357	1.632	—	—	5.865	36.571	9.131	—	3.715	385	—
Altri proventi	161.121	19.116	1.911	773	599	122.399	24.544	3.629	17.372	315	—
Rimanenze finali	—	161.039	19.388	51.111	—	—	13.307	—	179.527	—	—
Perdita di esercizio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.813
	<b>4.010.146</b>	<b>1.037.181</b>	<b>196.295</b>	<b>433.726</b>	<b>291.167</b>	<b>826.040</b>	<b>81.451</b>	<b>89.896</b>	<b>872.068</b>	<b>1.675</b>	<b>3.813</b>
<b>COSTI</b>											
Rimanenze iniziali	—	150.815	26.563	47.362	—	—	22.243	—	153.237	—	—
Acquisti e prestazioni	3.169.350 <sup>(2)</sup>	550.290	98.933	370.091	2.340	517.672 <sup>(2)</sup>	22.646	6.364	350.744	23	—
Costi di lavoro	— <sup>(3)</sup>	132.431	30.812	1.222	713	— <sup>(3)</sup>	13.395	2.465	107.879	76	—
Oneri finanziari	11.208	44.894	4.195	599	1.467	4.123	4.733	13.033	65.588	271	—
Oneri fiscali	84.362	12.953	9.829	137	21.926	34.977	96	21.825	799	697	—
Ammortamenti e accantonamenti	81.950	70.043	13.430	8.024	198.587	51.555	3.056	4.124	124.922	44	—
Altri costi	445.234	35.919	268	1.184	2.770	127.522	4.650	1.301	49.220	21	3.813
Utile di esercizio	218.042	39.836	12.265	5.107	63.364	90.191	10.632	40.784	19.679	543	—
	<b>4.010.146</b>	<b>1.037.181</b>	<b>196.295</b>	<b>433.726</b>	<b>291.167</b>	<b>826.040</b>	<b>81.451</b>	<b>89.896</b>	<b>872.068</b>	<b>1.675</b>	<b>3.813</b>

(\*) Non sono disponibili i bilanci successivi al 20 marzo 1982.

(\*\*) Inclusi i proventi da negoziazione titoli.

(1) Ricavi:  
premi ed accessori introitati .. . . . .  
premi ceduti per riassicurazioni .. . . . .

Assicurazioni Generali	La Fondiaria Assicurazioni
3.569.133	635.675
- 561.241	- 93.927
<b>3.007.892</b>	<b>541.748</b>

(2) Acquisti e prestazioni:  
pagamenti per sinistri al netto quote riassicuratori e altre  
partite tecniche .. . . . .  
aumento delle riserve tecniche al netto quote riassicuratori  
provvigioni e spese produzione al netto quote riassicuratori  
movimenti netti di portafoglio .. . . . .

Assicurazioni Generali	La Fondiaria Assicurazioni
1.348.700	261.635
1.130.850	141.164
662.943	116.129
26.857	- 1.256
<b>3.169.350</b>	<b>517.672</b>

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



**RAFFRONTO TRA I BILANCI**  
**AL 30 GIUGNO 1986 E 30 GIUGNO 1987**

**RAFFRONTO TRA I BILANCI**

<b>ATTIVO</b>		<b>1986</b>		<b>1987</b>	
<b>DISPONIBILITÀ:</b>					
- Cassa .. .. .	L.	121.234.649		L.	76.458.882
- Fondi presso Banche .. .. .	»	412.626.127.704		»	190.624.985.754
- Buoni del Tesoro .. .. .	»	16.047.616.000		»	126.201.082.500
- Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati .. .. .	»	2.857.771.316.095	L. 3.286.566.294.448	»	2.633.036.145.416
				L.	2.949.938.672.552
<b>RIPORTI ED ANTICIPAZIONI:</b>					
- Clienti .. .. .	L.	111.760.000.500		L.	266.760.000.500
- Collegate .. .. .	»	3.100.000.000	» 114.860.000.500	»	4.300.000.000
				»	271.060.000.500
<b>FONDI VINCOLATI PRESSO BANCHE</b>					
				»	107.281.500.000
<b>PORTAFOGLIO SCONTO:</b>					
- Operazioni di cui al regime fiscale D.P.R. 29/9/73, n. 601:					
- Clienti .. .. .	L.	38.185.447.529		L.	57.820.372.843
- Collegate .. .. .	»	1.757.394.644		»	2.844.208.980
- Altre:					
- Clienti .. .. .	»	397.553.407	L. 40.340.395.580	»	1.135.583.121
				L.	61.800.164.944
<b>FINANZIAMENTI:</b>					
- Operazioni di cui ai regimi fiscali legge 27/7/62, n. 1228 e D.P.R. 29/9/73, n. 601:					
- Clienti .. .. .	L.	2.882.160.068.548		L.	3.132.327.874.169
- Controllate .. .. .	»	40.535.025.503		»	36.234.613.209
- Collegate .. .. .	»	232.566.589.792		»	134.131.042.905
- Altre:					
- Clienti .. .. .	»	2.403.900.344.855		»	3.545.679.618.010
- Controllate .. .. .	»	637.537.906.300		»	684.556.518.008
- Collegate .. .. .	»	67.342.353.211		»	113.000.000.000
- Operazioni con Fondi forniti dalla B.E.I.:					
- Clienti .. .. .	»	141.852.940.000	» 6.405.895.228.209	»	292.226.180.000
			» 6.446.235.623.789	»	7.938.155.846.301
				»	7.999.956.011.245
<b>CREDITI PER INTERESSI DI MORA:</b>					
- Clienti .. .. .					683.173.503
					682.941.471
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>					
- Obbligazioni .. .. .	L.	80.572.534.457		L.	75.856.067.499
- Azioni:					
- di società collegate .. .. .	»	375.323.666.255		»	354.421.993.831
- di altre società .. .. .	»	278.356.723.356	» 734.252.924.068	»	376.665.649.770
				»	806.943.711.100
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE</b>					
				»	15.660.670.179
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONSORTILI</b>					
				»	2.400.000.000
<b>IMMOBILI</b>					
				»	38.000.000.000
<b>MOBILI ED IMPIANTI</b>					
				»	1.289.160.268
<b>EFFETTI ALL'INCASSO</b>					
				»	27.455.253.660
<b>DEBITORI DIVERSI</b>					
				»	101.866.263.953
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>					
				»	295.310.944.256
<b>SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI DA AMMORTIZZARE</b>					
				»	15.805.406.503
			L. 11.080.385.483.095		12.661.427.996.897
<b>FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE</b>					
	L.	285.533.943.711		L.	922.111.276.269
<b>FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE</b>					
	»	364.447.782.211		»	419.834.731.009
<b>DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b>					
	»	122.434.375		»	82.901.875
<b>PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA</b>					
	»	66.837.475.000		»	4.696.140.000
<b>DEBITORI PER PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA</b>					
	»	1.968.317.808.500		»	294.654.702.000
<b>TITOLI DA RICEVERE</b>					
	»	119.950.490.000		»	758.392.819
<b>DEBITORI PER TITOLI DA CONSEGNARE</b>					
	»	82.937.539.444		»	70.400.094.500
<b>TITOLI SOGGETTI A IMPEGNO DI CESSIONE</b>					
	»	34.528.982.141		»	121.190.071.892
<b>DEBITORI PER FIDEJUSSIONI E IMPEGNI VERSO TERZI</b>					
	»	127.468.886.960	» 3.050.145.342.342	»	164.040.843.340
			L. 14.130.530.825.437		1.997.769.153.704
				L.	14.659.197.150.601
<b>CONTI D'ORDINE:</b>					
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>					
a garanzia .. .. .	L.	2.269.115.082.829		L.	2.269.491.640.475
a custodia .. .. .	»	522.317.741.694		»	1.847.934.753.023
<b>DEPOSITARI DI VALORI</b>					
	»	5.956.180.398.088		»	5.839.302.209.693
<b>GESTIONI SPECIALI PER CONTO DELLO STATO: DEBITORI PER FINANZIAMENTI</b>					
	»	101.845.421.955	» 8.849.458.644.566	»	111.666.666.165
				»	10.068.395.269.356
			L. 22.979.989.470.003		24.727.592.419.957
				L.	24.727.592.419.957

AL 30 GIUGNO 1986 E 30 GIUGNO 1987

PASSIVO		1986		1987			
CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	170.000.000.000		L.	170.000.000.000		
RISERVA .. .. .	»	301.000.000.000		»	431.000.000.000		
RISERVA PER RIVAL. MONETARIA (ex Legge 19/3/83, n. 72) .. .. .	»	109.900.000.000		»	109.900.000.000		
FONDO RISCHI .. .. .	»	166.850.000.000		»	216.750.000.000		
FONDO RISCHI TASSATO .. .. .	»	230.150.000.000	L.	»	275.250.000.000		
			977.900.000.000		L.	1.202.900.000.000	
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI .. .. .	»		7.760.670.178	»		15.660.670.178	
FONDO ACCANTONAMENTI SU PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONSORTILI .. .. .	»		1.800.000.000	»		—	
FONDO AMMORTAMENTO IMMOBILI .. .. .	»		3.420.000.000	»		4.560.000.000	
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI ED IMPIANTI .. .. .	»		1.289.160.267	»		2.233.149.218	
FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .. .. .	»		12.281.399.571	»		13.059.464.808	
FONDO IMPOSTE E TASSE .. .. .	»		109.394.043.762	»		103.927.853.367	
FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA .. .. .	»		682.941.471	»		683.173.503	
FONDO ACCANTONAMENTI SU CREDITI CONSOLIDATI .. .. .	»		73.229.066.034	»		39.311.545.919	
FONDO SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI .. .. .	»		15.805.406.503	»		12.040.368.764	
DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:							
- Depositi:							
- Clienti .. .. .	L.	6.831.896.479.354		L.	6.680.213.419.691		
- Controllate .. .. .	»	500.000.000		»	500.000.000		
- Collegate .. .. .	»	1.239.190.103	L.	»	1.202.607.750	L.	6.681.916.027.441
- Fondi di cui alle leggi 22/12/80, n. 891 e 27/11/81, n. 676:							
- Clienti .. .. .	»	51.310.624.325		»	5.248.568.703		
			L.			L.	6.687.164.596.144
- Conti correnti:							
- Clienti .. .. .	L.	283.192.608		L.	306.845.439		
- Controllate .. .. .	»	2.360.143.968		»	815.011.121		
- Collegate .. .. .	»	2.013.403.400		»	1.603.034.527		
- Fondi di cui all'art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600 e all'art. 6 legge 26/4/82, n. 181:							
- Clienti .. .. .	»	1.756.963.110	»	»	1.971.602.108	»	
			6.891.359.996.868			»	
BANCHE ESTERE:							
- Fondi di cui all'art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600 .. .. .	»		48.270.444.167	»		»	
FONDI B.E.I. .. .. .	»		141.852.940.000	»		78.570.507.663	
OBBLIGAZIONI .. .. .	»		2.267.284.828.000	»		292.226.180.000	
OBBLIGAZIONISTI: c/ rimborso obbligazioni .. .. .	»		1.529.348.000	»		3.733.138.369.000	
FONDI MEDIO CREDITO .. .. .	»		76.044.897.771	»		4.118.161.000	
CEDENTI EFFETTI ALL'INCASSO .. .. .	»		27.455.253.660	»		53.317.142.453	
CREDITORI DIVERSI .. .. .	»		205.041.419.410	»		29.250.365.907	
RATEI E RISCONTI PASSIVI .. .. .	»		44.557.541.203	»		169.579.680.517	
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .. .. .	»		584.042.178	»		101.162.528.639	
				»		827.284.549	
UTILE D'ESERCIZIO:							
- Utile lordo .. .. .	L.	240.834.032.573		L.	174.082.441.958		
- Accantonamenti al Fondo Rischi e al Fondo Rischi Tassato .. .. .	»	67.991.948.521	»	»	61.082.479.885	»	
			L.			L.	112.999.962.073
			11.080.385.483.095			L.	12.661.427.996.897
CREDITORI PER FINANZ. DELIB. SOTTO CONDIZIONE .. .. .	L.	285.533.943.711		L.	922.111.276.269		
CREDITORI PER FINANZ. STIPULATI DA EROGARE .. .. .	»	364.447.782.211		»	419.834.731.009		
CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTT. .. .. .	»	122.434.375		»	82.901.875		
CREDITORI PER CONSORZI DI GARANZIA .. .. .	»	2.035.155.283.500		»	299.350.842.000		
CREDITORI PER TITOLI DA RICEVERE .. .. .	»	119.950.490.000		»	758.392.819		
TITOLI DA CONSEGNARE .. .. .	»	82.937.539.444		»	70.400.094.500		
RILEVATARI DI TIT. SOGGETTI A IMPEGNO DI CESSIONE .. .. .	»	34.528.982.141		»	121.190.071.892		
CREDITORI PER FIDEJUSSIONI E ALTRI IMPEGNI .. .. .	»	127.468.886.960	»	»	164.040.843.340	»	
			L.			L.	1.997.769.153.704
			14.130.530.825.437			L.	14.659.197.150.601
CONTI D'ORDINE:							
DEPOSITANTI DI VALORI:							
a garanzia .. .. .	L.	2.269.115.082.829		L.	2.269.491.640.475		
a custodia .. .. .	»	522.317.741.694		»	1.847.934.753.023		
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI .. .. .	»	5.956.180.398.088		»	5.839.302.209.693		
GESTIONI SPECIALI PER CONTO DELLO STATO: FINANZIAMENTI .. .. .	»	101.845.421.955	»	»	111.666.666.165	»	
			L.			L.	10.068.395.269.356
			8.849.458.644.566			L.	24.727.592.419.957
TOTALE L.			22.979.989.470.003			TOTALE L.	24.727.592.419.957



**RAFFRONTO TRA I CONTI PROFITTI E PERDITE**

**AL 30 GIUGNO 1986 E 30 GIUGNO 1987**

# RAFFRONTO TRA I CONTI PROFITTI E

SPESE E PERDITE	1986	1987
<b>INTERESSI A CLIENTELA:</b>		
- a clientela ordinaria per conti correnti . . . . . L.	1.159.347.250	352.443.370
- a clientela ordinaria per altre operazioni . . . . . »	136.263	774.740
- a società ed enti controllati per conti correnti . . . . . »	398.774.939	129.556.634
- a società ed enti collegati per conti correnti . . . . . »	435.208.117	164.433.111
<b>INTERESSI AD ALTRE ISTITUZIONI CREDITIZIE:</b>		
- per conti correnti . . . . . »	318.124.226	75.583.999
- per altre operazioni . . . . . »	12.411.270.657	24.992.828.480
<b>INTERESSI SU CERTIFICATI DI DEPOSITO:</b>		
- a clientela ordinaria . . . . . »	862.515.659.228	816.911.846.275
- a società ed enti controllati . . . . . »	61.500.000	61.500.000
- a società ed enti collegati . . . . . »	164.312.500	122.504.097
<b>INTERESSI SU OBBLIGAZIONI . . . . . »</b>		
187.724.740.532	218.364.436.586	
<b>QUOTE DI AMMORTAMENTO DEL DISAGGIO SU EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE . . . . . »</b>		
4.877.500.000	6.327.500.000	
<b>PERDITE DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI . . . . . »</b>		
1.274.308.620	17.770.598.435	
<b>SPESE PER IL PERSONALE:</b>		
- competenze e relativi contributi . . . . . »	16.979.522.819	19.616.077.389
- indennità di fine rapporto corrisposte nell'esercizio . . . . . »	374.159.205	742.786.848
- accantonamenti al fondo per il trattamento di fine rapporto . . . . . »	1.448.431.461	1.495.387.422
<b>IMPOSTE E TASSE:</b>		
- relative all'esercizio . . . . . »	29.415.764.354	1.429.122.846
- relative ad esercizi precedenti . . . . . »	64.458.400.572	104.900.016.395
<b>COMMISSIONI, PROVVIGIONI ED ALTRI ONERI:</b>		
- per crediti di firma ricevuti . . . . . »	293.905.788	766.710.750
- per collocamento di titoli . . . . . »	683.050.211	68.511.354
- per altri servizi bancari . . . . . »	38.782.735.291	40.917.880.832
<b>COSTI E SPESE DIVERSI:</b>		
- compensi a professionisti esterni . . . . . »	952.945.230	1.348.341.439
- assicurazioni . . . . . »	32.635.368	25.296.481
- pubblicità . . . . . »	1.041.179.148	773.062.418
- beneficenza . . . . . »	118.650.000	112.250.000
- locazione di macchine . . . . . »	88.855.472	100.134.559
- altri . . . . . »	6.363.425.672	6.860.293.623
<b>MINUSVALENZE:</b>		
- su titoli di Stato . . . . . »	209.775.000	2.161.348.000
- su titoli di proprietà . . . . . »	6.056.999.999	2.081.373.697
- su operazioni in divisa . . . . . »	12.478.292	198.147.562
<b>AMMORTAMENTI:</b>		
- relativi a immobili . . . . . »	1.140.000.000	1.140.000.000
- relativi a mobili . . . . . »	362.800.905	1.110.394.563
- altri . . . . . »	273.207.795	994.750.312
<b>ACCANTONAMENTI:</b>		
- al fondo rischi . . . . . »	12.491.948.521	15.982.479.885
- al fondo rischi tassato . . . . . »	55.500.000.000	45.100.000.000
- al fondo rischi su crediti per interessi di mora . . . . . »	204.469.969	6.777.364
- al fondo crediti consolidati . . . . . »	2.980.130.917	—
- al fondo imposte e tasse . . . . . »	133.572.328.906	99.433.826.000
<b>SOPRAVVENIENZE PASSIVE ED INSUSSISTENZE DELL'ATTIVO . . . . . »</b>		
220.070.674	1.685.623.146	
<b>TOTALE SPESE E PERDITE . . . . . L.</b>	<b>1.445.398.753.901</b>	<b>1.434.324.598.612</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO . . . . . »</b>	<b>172.842.084.052</b>	<b>112.999.962.073</b>
<b>TOTALE L.</b>	<b>1.618.240.837.953</b>	<b>1.547.324.560.685</b>

**PERDITE AL 30 GIUGNO 1986 E 30 GIUGNO 1987**

**RENDITE E PROFITTI**

**1986**

**1987**

**INTERESSI DA CLIENTELA:**

- da clientela ordinaria:		
- per sconti . . . . . L.	4.268.439.231	5.442.304.437
- per anticipazioni . . . . . »	21.955.664.524	19.936.140.172
- per altre operazioni . . . . . »	674.430.502.573	608.942.838.132
- per altre operazioni: per interessi di mora . . . . . »	204.469.969	6.777.364
- da società ed enti controllati:		
- per anticipazioni . . . . . »	—	129.375.000
- per altre operazioni . . . . . »	97.561.998.413	96.609.486.489
- da società ed enti collegati:		
- per sconti . . . . . »	14.341.947	275.419.265
- per anticipazioni . . . . . »	55.325.483	394.747.051
- per altre operazioni . . . . . »	53.101.728.110	21.968.929.760

**INTERESSI DA ISTITUZIONI CREDITIZIE:**

- da Banca d'Italia . . . . . »	1.105.500	3.996.601
- da altre istituzioni creditizie:		
- per conti correnti . . . . . »	25.073.329.017	18.422.909.174
- per altre operazioni . . . . . »	308.900.773	5.398.939.052

**INTERESSI, PREMI, DIVIDENDI E UTILI SU:**

- titoli a reddito fisso . . . . . »	390.004.730.902	420.665.519.830
- titoli azionari e partecipazioni non rappresentate da titoli di:		
- società ed enti collegati . . . . . »	21.174.009.024	25.305.924.113
- altre società ed enti . . . . . »	27.016.750.538	16.172.231.557

**UTILI DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI . . . . . »**

131.610.178.990      137.783.484.388

**COMMISSIONI, PROVVISORIE ED ALTRI RICAVI:**

- per finanziamenti concessi . . . . . »	412.228.326	286.937.953
- per crediti di firma concessi . . . . . »	52.254.907	149.379.999
- per incasso effetti . . . . . »	2.772.000	5.415.000
- per collocamento titoli . . . . . »	19.113.734.241	16.325.656.954
- per altri servizi bancari . . . . . »	711.479.893	158.738.241

**PROVENTI DIVERSI:**

- fitti attivi . . . . . »	203.900.500	259.800.000
- per altri servizi non bancari . . . . . »	36.492.309	197.680.258
- per rimborsi e recuperi vari . . . . . »	39.382.492.582	39.046.334.834

**UTILI DA REALIZZI:**

- di beni . . . . . »	21.064.100	14.847.966
-----------------------	------------	------------

**UTILIZZO DI ACCANTONAMENTI:**

- da fondo imposte e tasse . . . . . »	92.794.651.572	104.900.016.395
- da fondo per il trattamento di fine rapporto del personale . . . . . »	374.159.205	742.786.848

**UTILIZZO DEL FONDO SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI . . . . . »**

5.150.707.795      3.764.537.739

**SOPRAVVENIENZE ATTIVE ED INSUSSISTENZE DEL PASSIVO . . . . . »**

13.203.425.529      4.013.406.113

**TOTALE L.**

**1.618.240.837.953      1.547.324.560.685**

