

# MEDIOBANCA

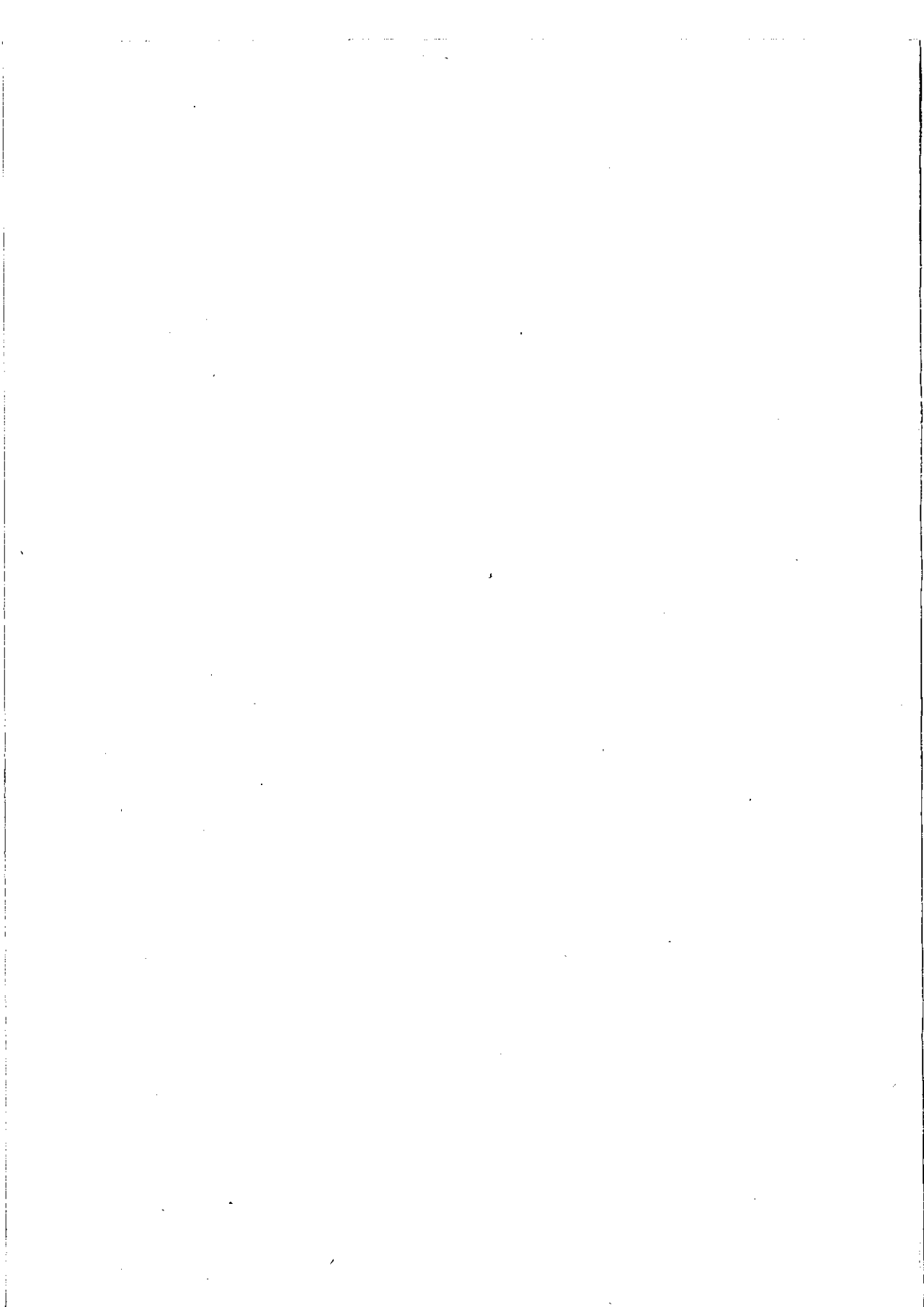
SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE LIRE 204 MILIARDI VERSATO - RISERVA LIRE 589 MILIARDI

SEDE SOCIALE IN MILANO - VIA FILODRAMMATICI, 10

*Assemblea Ordinaria dei Soci*  
*del 28 ottobre 1988*

*(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 231 del 1° ottobre 1988)*



## INDICE

	Pag.
Ordine del giorno .. .. .	6
Relazione del Consiglio di Amministrazione .. .. .	9
Indice dei corsi di Borsa e dei mezzi raccolti delle imprese	56
<i>Tabelle allegate:</i> tabella A .. .. .	57
» B .. .. .	63
» C .. .. .	65
» D .. .. .	69
» E .. .. .	71
» F .. .. .	79
» G .. .. .	83
» H .. .. .	85
» I .. .. .	87
Relazione del Collegio Sindacale .. .. .	89
Relazione di certificazione .. .. .	95
Bilancio al 30 giugno 1988 .. .. .	100
Conto dei profitti e delle perdite .. .. .	104
Prospetto di dettaglio delle perdite e degli utili da negoziazione titoli .. .. .	106
Elenco delle partecipazioni in società <i>controllate</i> .. .. .	111
Copie integrali dei bilanci e dei conti profitti e perdite delle società <i>controllate</i> :	
Compage S.p.A. .. .. .	114
Compass S.p.A. .. .. .	116
Data Leasing S.p.A. .. .. .	120
F.B.M. - Hudson Italiana S.p.A. .. .. .	122

Intersomer S.p.A. . . . .	126
Ricerche e Studi S.p.A. . . . .	130
Spafid S.p.A. . . . .	132
Tradevco . . . . .	134
Graucom A.G. . . . .	136
Incar (Côte d'Ivoire) S.A. . . . .	138
Incar Tanzania Ltd. . . . .	142
Incar (Zambia) Ltd. . . . .	144
Incar Zimbabwe (Private) Ltd. . . . .	148
Intersomer (Zambia) Ltd. . . . .	149
Nuclital S.p.A. . . . .	150
Promotex S.p.A. . . . .	152
Selma S.p.A. . . . .	154
Seteci S.p.A. . . . .	158
Tecnesa S.p.A. . . . .	160
Elenco delle partecipazioni in società <i>collegate</i> . . . .	165
Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società <i>collegate</i> :	
– stato patrimoniale . . . . .	167
– conto profitti e perdite . . . . .	169
Raffronto tra i bilanci al 30 giugno 1987 e 30 giugno 1988	172
Raffronto tra i conti profitti e perdite al 30 giugno 1987 e 30 giugno 1988 . . . . .	176
Deliberazioni dell'Assemblea del 28 ottobre 1988 . . . .	179
Situazione patrimoniale al 30 giugno 1988 dopo le deliberazioni dell'Assemblea del 28 ottobre 1988 . . . . .	182

***Presidente d'Onore***

ENRICO CUCCIA

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

* FRANCESCO CÌNGANO	PRESIDENTE
* ANTOINE BERNHEIM	VICE PRESIDENTE
* VINCENZO MARANGHI	AMMINISTRATORE DELEGATO
GIOVANNI AGNELLI	CONSIGLIERE
* ENRICO BRAGGIOTTI	»
RENATO CASSARO	»
* ERCOLE CECCATELLI	»
CARLO DE BENEDETTI	»
RAUL GARDINI	»
* WOLFGANG GRAEBNER	»
SALVATORE LIGRESTI	»
PIER CARLO MARENCO	»
LEOPOLDO PIRELLI	»
ENRICO RANDONE	»
* LUCIO RONDELLI	»
SILVIO SALTERI	»
SERGIO SIGLIENTI	»
MARCELLO TACCI	»
UMBERTO ZANNI	»

\* Membri del Comitato Esecutivo

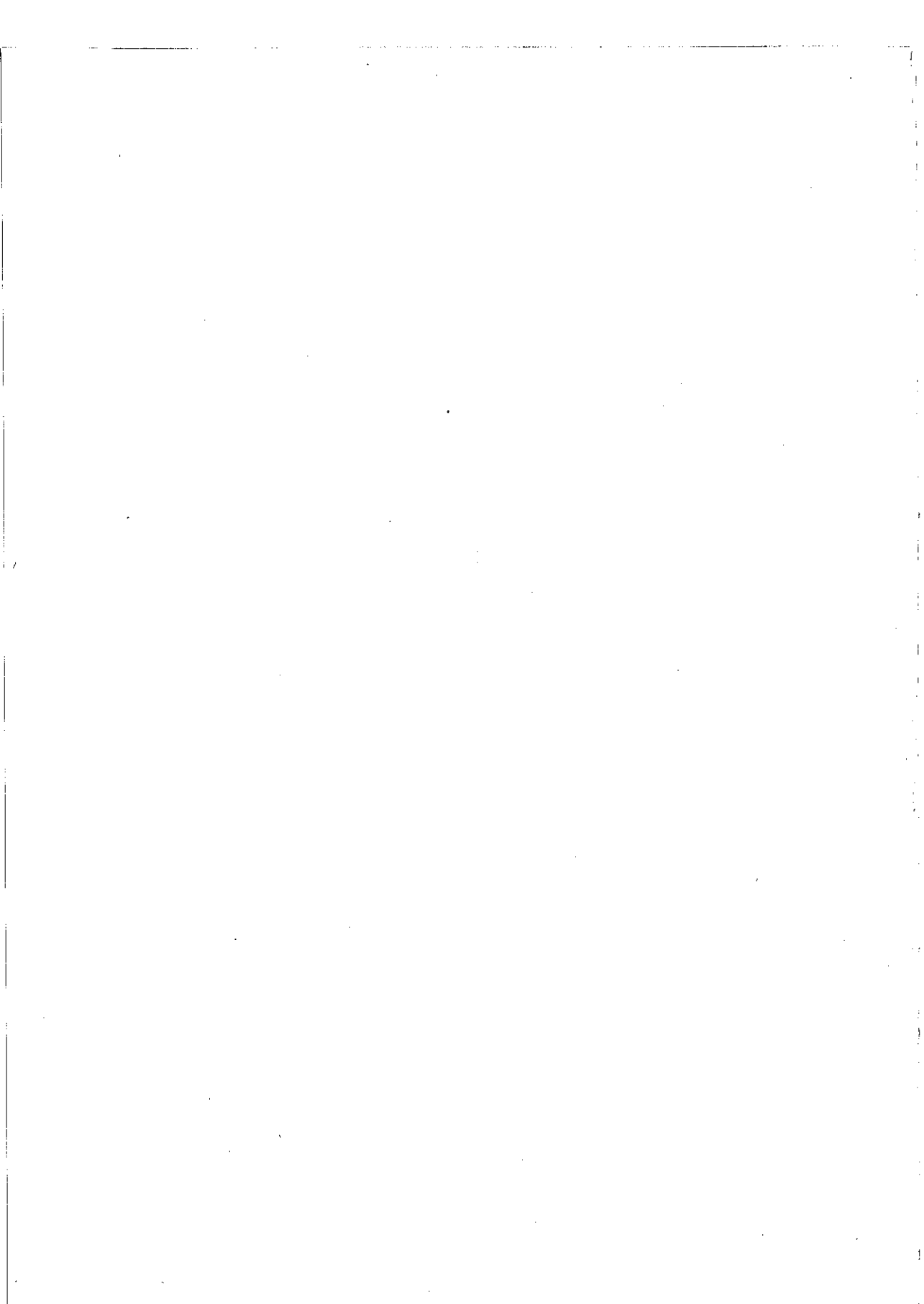
**COLLEGIO SINDACALE**

EDO POLONI	PRESIDENTE
CARLO GARRAMONE	SINDACO EFFETTIVO
PIERGAETANO MARCHETTI	» »
ANGELO CASÒ	» SUPPLENTE
VINCENZO CORATO	» »

## ORDINE DEL GIORNO

- 1) Bilancio al 30 giugno 1988 e relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; delibere relative.
- 2) Nomina di Consiglieri di Amministrazione.
- 3) Nomina del Collegio Sindacale e determinazione del compenso annuale.
- 4) Determinazione del compenso fisso annuale ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ai sensi dell'art. 19 dello statuto sociale.
- 5) Conferimento dell'incarico di revisione e certificazione del bilancio, ai sensi del D.P.R. 31 marzo 1975, n. 136.

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





## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'esercizio 1987-88 si è chiuso con un utile netto di 120,5 miliardi (113 miliardi l'esercizio precedente), dopo aver effettuato accantonamenti al *Fondo rischi* per 42,7 miliardi (contro 61,1 miliardi) e svalutazioni nette su titoli per 58,6 miliardi (contro 4,2 miliardi).

Nell'esercizio i mezzi di provvista sono aumentati di 630,6 miliardi, pari al 5,8%, i finanziamenti di 600,4 miliardi, pari al 7,5% e gli investimenti in titoli di proprietà di 288,9 miliardi.

L'eccedenza di 258,7 miliardi negli impieghi è stata coperta in gran parte dal reddito lordo d'esercizio e dal saldo delle altre partite: pertanto le disponibilità sono diminuite di soli 20,1 miliardi.

\* \* \*

Durante lo scorso esercizio, l'attività dei mercati mobiliari ha fortemente risentito della crisi che ha colpito le borse mondiali nel secondo semestre 1987, riducendosi a livelli molto modesti rispetto a quelli dei precedenti ventiquattro mesi.

Per quanto riguarda le emissioni e i collocamenti di titoli azionari e di obbligazioni convertibili e *cum warrant* (\*) abbiamo le seguenti cifre:

	luglio 1985/ giugno 1986	luglio 1986/ giugno 1987	luglio 1987/ giugno 1988
	(miliardi di lire)		
Azioni ordinarie e di risparmio convertibili:			
nominale .. .. .	2.151	4.136	828
sovrapprezzo .. .. .	3.110	5.678	1.026
Azioni privilegiate e di risparmio non convertibili:			
nominale .. .. .	2.418	1.219	133
sovrapprezzo .. .. .	3.776	1.528	268
	<u>11.455</u>	<u>12.561</u>	<u>2.255</u>
Obbligazioni conv. e <i>cum warrant</i>	<u>2.420</u>	<u>2.528</u>	<u>720</u>
Totale .. .. .	<u>13.875</u>	<u>15.089</u>	<u>2.975</u>

dalle quali risulta che il drastico ridimensionamento ha colpito in via generalizzata tutti i titoli con contenuto di capitale di rischio. La diminuzione dei fondi forniti dal mercato alle imprese risulta ancora più evidente ove si consideri che nel 1987-88 queste ultime hanno distribuito ai propri azionisti dividendi per un valore largamente superiore (oltre 4.700 miliardi di lire). La dinamica delle emissioni di titoli (come evidenziato dal grafico a pag. 56) è riconducibile alla inversione di tendenza delle quotazioni, cui sono legate, più che ai dividendi distribuiti, le attese di *capital gain* e quindi di rendimento effettivo dell'investimento azionario. In effetti, l'indice dei corsi, dopo una crescita protrattasi quasi ininterrottamente fino a tutto il 1986, ha preso a subire dei cedimenti nella prima metà del 1987, fino alle più vistose cadute dell'agosto e — soprattutto — dell'ottobre 1987. Conseguentemente, i collocamenti di titoli con contenuto di capitale di rischio, si sono ridotti nel primo semestre 1988 intorno ad una media di 190 miliardi al mese, contro il massimo di 1.600 miliardi al mese registrati negli ultimi due quadrimestri del 1986.

(\*) Sono inclusi tutti i titoli emessi dalle società quotate alla Borsa Valori di Milano (collocati in opzione, offerta pubblica o riservati a terzi), nonché le obbligazioni che danno diritto all'acquisizione di azioni quotate sia per conversione, sia per esercizio di warrant.

La capitalizzazione delle società quotate alla Borsa di Milano (calcolata tenendo conto delle quote implicite nel valore di mercato delle obbligazioni convertibili in circolazione) è passata da poco meno di 200 mila miliardi di lire al 30 giugno 1987 ai 150 mila miliardi del 30 giugno scorso. La variazione è riconducibile essenzialmente alla flessione dei corsi delle azioni, che è stata solo in misura molto modesta compensata dall'apporto delle nuove emissioni.

Il luglio 1987 ha rappresentato l'ultimo mese nel quale i fondi comuni hanno beneficiato di un ammontare di nuove sottoscrizioni superiore ai riscatti. Nei successivi undici mesi si è verificato un deflusso netto nell'ordine dei 14 mila miliardi, valore molto prossimo alla raccolta netta tra il luglio 1986 e il giugno 1987 (15.000 miliardi). Questa dinamica si è verificata parallelamente alla riduzione dei valori unitari delle quote (che nel giugno 1988 erano ancora inferiori in media del 6% a quelli del giugno 1987) ed è stata fronteggiata principalmente attraverso il realizzo di titoli di Stato in portafoglio (12.800 miliardi nei 12 mesi); tuttavia, a partire dal gennaio 1988 i fondi hanno decrementato anche i propri investimenti in azioni italiane, con vendite nette che nel primo semestre hanno totalizzato oltre 1.200 miliardi. Gli investimenti in obbligazioni italiane sono rimasti stabili; per contro, sono stati intensificati gli acquisti di titoli esteri. Di conseguenza, nel portafoglio dei fondi le quote dei titoli di Stato e delle azioni italiane si sono ridotte rispettivamente di 8 e 2 punti percentuali (passando al 47% e al 24%) mentre sono aumentate quelle dei titoli esteri e delle attività liquide.

\* \* \*

Nel corso dell'esercizio il Vostro Istituto ha diretto 16 consorzi di garanzia e collocamento per un importo complessivo di 2.274 miliardi (contro 21 consorzi per 5.940 miliardi nell'esercizio precedente). In particolare, MEDIOBANCA ha garantito per conto di 8 consorzi offerte in opzione di azioni e obbligazioni convertibili per 962 miliardi (8 consorzi per 2.037 miliardi nell'esercizio precedente) e diretto 8 consorzi per il collocamento di 1.312 miliardi di valori mobiliari (13 consorzi per 3.903 miliardi nell'esercizio precedente), di cui 850 miliardi rappresentati da titoli obbligazionari senza contenuto di capitale di rischio (2.670 miliardi nell'esercizio precedente).

\* \* \*

Dai « Dati cumulativi di 1640 società italiane » riportiamo, come di consueto, le cifre riguardanti i flussi finanziari:

	1985	%	1986	%	1987	%
	(flussi netti in miliardi di lire)					
<b>IMPRESE PRIVATE</b>						
Investimenti produttivi (1)	9.200	69,7	9.555	44,-	12.017	57,6
Investimenti finanziari .. (di cui: partecipazioni e finanziamenti relativi) ..	3.996	30,3	12.164	56,-	8.853	42,4
	<u>(2.766)</u>		<u>(7.378)</u>		<u>(8.405)</u>	
	<u>13.196</u>	<u>100,-</u>	<u>21.719</u>	<u>100,-</u>	<u>20.870</u>	<u>100,-</u>
Autofinanziamento (2) ..	10.098	76,5	11.542	53,1	12.190	58,4
Versamenti degli azionisti	2.106	16,-	8.050	37,1	2.659	12,7
Aumento passività diverse (di cui: debiti onerosi) ..	992	7,5	2.127	9,8	6.021	28,9
	<u>(- 464)</u>		<u>(- 98)</u>		<u>(4.524)</u>	
	<u>13.196</u>	<u>100,-</u>	<u>21.719</u>	<u>100,-</u>	<u>20.870</u>	<u>100,-</u>
<b>IMPRESE PUBBLICHE</b>						
Investimenti produttivi (1)	10.311	78,9	8.987	84,4	10.932	98,1
Investimenti finanziari .. (di cui: partecipazioni e finanziamenti relativi) ..	2.759	21,1	1.667	15,6	213	1,9
	<u>(2.357)</u>		<u>(872)</u>		<u>(- 192)</u>	
	<u>13.070</u>	<u>100,-</u>	<u>10.654</u>	<u>100,-</u>	<u>11.145</u>	<u>100,-</u>
Autofinanziamento (2) ..	4.773	36,5	5.113	48,-	5.121	45,9
Versamenti degli azionisti	6.400	49,-	3.931	36,9	2.908	26,1
Aumento passività diverse (di cui: debiti onerosi) ..	1.897	14,5	1.610	15,1	3.116	28,-
	<u>(213)</u>		<u>(800)</u>		<u>(1.500)</u>	
	<u>13.070</u>	<u>100,-</u>	<u>10.654</u>	<u>100,-</u>	<u>11.145</u>	<u>100,-</u>

(1) Immobilizzi tecnici al netto dei disinvestimenti, merci, crediti commerciali al netto dei debiti verso fornitori, altre attività al netto delle passività a breve.

(2) Al netto dei disinvestimenti e dei dividendi distribuiti agli azionisti.

Per le imprese private risulta nel 1987 una sensibile crescita degli investimenti produttivi, sia tecnici (stimolati dalla favorevole dinamica della domanda interna), sia di capitale circolante (in linea con il maggior fatturato). I nuovi investimenti finanziari si sono ridotti, ma esclusivamente per l'assenza di variazioni significative negli attivi finanziari a breve scadenza; gli investimenti in partecipazioni sono invece ancora aumentati raggiungendo il massimo del triennio. Dal lato delle risorse, l'autofinanziamento si è mantenuto elevato, assicurando la copertura integrale degli investimenti produttivi, mentre il ridotto apporto degli azionisti è stato compensato da un maggior ricorso — per la prima volta in tre anni — all'indebitamento finanziario.

Le imprese pubbliche hanno anch'esse sviluppato notevolmente gli investimenti produttivi, la cui crescita è stata però coperta per meno della metà dall'autofinanziamento; la consistenza degli investimenti finanziari è rimasta quasi invariata, avendo risentito dei disinvestimenti per le cessioni attuate nell'esercizio.

Per quanto riguarda le imprese private, appaiono significativi i seguenti dati aggregati dei bilanci consolidati dei 10 maggiori gruppi industriali:

	1985	1986	1987
	(consistenze nette in miliardi di lire)		
Investimenti produttivi .. .. .	32.810	36.152	40.270
<i>marginе operativo netto</i> .. .. .	14,1%	13,6%	14,2%
Investimenti finanziari .. .. .	17.708	30.294	37.852
(di cui: partecipazioni) .. .. .	(3.405)	(8.442)	(12.416)
<i>proventi relativi</i> .. .. .	15,-%	11,4%	10,5%
Debiti finanziari .. .. .	24.273	28.096	36.170
<i>oneri relativi</i> .. .. .	17,3%	15,1%	12,4%
Patrimonio netto .. .. .	17.794	28.062	31.133
<i>utile disponibile</i> .. .. .	13,5%	14,1%	15,2%

Pur tenendo presenti le limitazioni di simili calcoli, che tra l'altro sono influenzati dalle variazioni dell'area di consolidamento, si può osservare che:

- il ritmo di sviluppo degli investimenti finanziari si mantiene elevato: il rapporto rispetto agli investimenti produttivi è passato nel biennio dal 54% al 94%; in particolare si è accresciuto il peso delle partecipazioni, che a fine 1987 rappresentavano un terzo degli attivi finanziari e oltre due quinti del patrimonio netto; tra le nuove acquisizioni stanno assumendo particolare importanza quelle estere, sia in vista della scadenza del 1992, sia per le più ampie opportunità offerte dalla liberalizzazione valutaria;
- a fronte di una sostanziale stabilità del margine operativo, si nota un progressivo decremento del rendimento delle attività finanziarie; quest'ultimo è imputabile da un lato al ridimensionamento del saggio degli interessi attivi (parallelo alla riduzione del costo dei debiti) e dall'altro al maggior peso delle partecipazioni, il cui rendimento pro-quota rispetto ai valori di carico risulta assai contenuto (circa 4% nel 1987);
- l'utile disponibile si mantiene in crescita, anche in percentuale sul patrimonio netto, con un indice di indebitamento che, pur aumentato rispetto all'anno precedente, resta notevolmente inferiore al 1985.

È importante notare che nel 1987 il valore aggiunto dei dieci maggiori gruppi industriali privati rappresentava l'8,2% del totale dell'industria nazionale, contro il 7,7% di dieci anni prima (il che sembra poter ridimensionare le preoccupazioni talora espresse di una tendenza alla eccessiva concentrazione); per contro, per quanto riguarda l'occupazione, la percentuale è passata dall'8,9% al 7,2%. Quest'ultimo dato è tanto più significativo in quanto nel decennio l'occupazione dell'intero settore industriale si è ridotta dal 38% al 32% dell'occupazione totale, percentuale ormai prossima a quella mediamente rilevata negli altri principali Paesi a sviluppo avanzato.

Ciò riporta ad un quesito più vasto sul quale più volte siamo ritornati negli ultimi anni: se un tasso di disoccupazione elevato sia una

conseguenza incompressibile delle profonde trasformazioni in corso nel settore industriale. Certo non è agevole individuare esattamente quello che sta avvenendo, per l'effetto di presbiopia che colpisce chi si trova nel mezzo di un fenomeno di lunga portata. Sono sicuramente all'opera due fattori importanti: da una parte il progresso tecnologico (con la robotizzazione delle fabbriche e la computerizzazione di tutta la gestione aziendale che comprime gli organici anche negli uffici) e, dall'altra, la tendenza dei produttori a ricercare la massima snellezza trasferendo all'esterno tutti quei servizi che risultano più adatti a organizzazioni aziendali di dimensioni limitate.

È un fatto che negli Stati Uniti, che assieme al Canada hanno avuto recentemente i successi più rilevanti in materia di occupazione, l'incremento degli ultimi cinque anni è quasi interamente imputabile ai servizi e per oltre l'80% riguarda imprese private, prevalentemente di piccole dimensioni; in particolare, le reti di *franchising* hanno creato nello stesso periodo quasi due milioni di nuovi posti di lavoro.

Anche nel nostro Paese le nuove occasioni di lavoro appaiono ormai concentrate nel settore terziario. Sempre negli ultimi cinque anni, l'occupazione nei servizi destinati alla vendita è cresciuta di oltre 1,3 milioni di unità, e più della metà della cifra è rappresentata da occupazione indipendente.

È questo un fenomeno che merita una qualche attenzione. È evidente che accordi di *franchising* o altre formule analoghe, favoriscono la formazione di una classe di *self-employed*, disposti ad accettare limiti e controlli sulle proprie scelte gestionali in vista di un sostanziale contenimento del vero e proprio rischio imprenditoriale. La particolare struttura dell'azienda *franchisee*, le sue dimensioni, nonché i rapporti peculiari che la legano al *franchisor*, pongono problemi circa le forme di appoggio e di promozione da parte degli Istituti di credito intese a favorire lo sviluppo di un sistema che appare destinato a svolgere un'importante funzione nella formazione di nuovi posti di lavoro. Tale sistema può presentare aspetti interessanti anche per il nostro Paese, in vista della formazione di « operatori economici » tra i

quali potranno emergere quanti sapranno trarre dalla propria attività l'esperienza necessaria per divenire veri e propri imprenditori. E, pertanto, riteniamo che MEDIOBANCA potrà fornire il suo appoggio — nelle forme e per i tramiti più congeniali al particolare tipo di imprese da finanziare — in tutti i casi in cui la qualità delle aziende interessate e la credibilità dei programmi offrano ragionevoli prospettive di successo.

\* \* \*

Passiamo a commentare il bilancio al 30 giugno 1988:

#### ATTIVO

*Disponibilità* . . . . . L. 2.929.855 milioni

La diminuzione di 20.083 milioni rispetto al 30 giugno 1987, rappresenta il saldo delle seguenti variazioni (le vendite di titoli sono indicate ai valori di carico):

304.070 milioni di incremento nei fondi presso banche e in cassa, passati da 190.701 milioni a 494.771 milioni (di cui 7.022 milioni in divisa);



- 173 milioni di diminuzione nei *Buoni del Tesoro*, risultante dall'investimento di 10.396 milioni — saldo fra 422.203 milioni di sottoscrizioni e acquisti e 411.807 milioni di rimborsi e vendite — in *Buoni Ordinari del Tesoro* e dal disinvestimento di 10.569 milioni di *Buoni del Tesoro poliennali*, passati da 126.201 milioni a 115.632 milioni, per effetto di: acquisti e sottoscrizioni per 390.899 milioni, vendite per 401.452 milioni e svalutazioni per 16 milioni;
- 546.619 milioni di diminuzione nei *Certificati di Credito del Tesoro*, passati da 2.456.159 milioni a 1.909.540 milioni, per effetto di: acquisti e sottoscrizioni per 4.658.577 milioni, vendite per 5.176.613 milioni e svalutazioni per 28.583 milioni;
- 6.414 milioni di diminuzione nei *Titoli garantiti dallo Stato*, passati da 10.875 milioni a 4.461 milioni, per effetto di: acquisti per 25.888 milioni, vendite e rimborsi per 32.000 milioni e svalutazioni per 302 milioni;
- 56.227 milioni di incremento nei *Titoli parificati*, passati da 166.002 milioni a 222.229 milioni, per effetto di acquisti e sottoscrizioni per 90.293 milioni e vendite per 34.066 milioni;
- 172.826 milioni di investimenti in *Polizze di credito commerciale*, saldo fra 247.486 milioni di acquisti e 74.660 milioni di rimborsi e vendite.

Dai suddetti movimenti di titoli sono emersi utili per 14.092 milioni e perdite per 3.224 milioni, di cui si è ovviamente tenuto conto di volta in volta nel valutare il rendimento effettivo delle singole operazioni.

Gli impieghi in titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati — dettagliati nella tabella A — ammontano al 30 giugno 1988 a compless-

sivi 2.262.258 milioni, di cui il 40% circa è costituito da titoli acquistati prima dell'entrata in vigore del D.L. n. 791/84. Dalla loro valorizzazione alla media dei prezzi di compenso del secondo trimestre 1988, risultano, per i titoli quotati, plusvalenze per complessivi 23.395 milioni rispetto ai valori di carico.

*Fondi vincolati presso banche (in divisa)* . . . . L. 109.850 milioni

Questa posta presenta unicamente una variazione di 2.568 milioni per adeguamento ai cambi di fine esercizio.

*Riporti e anticipazioni* . . . . . L. 192.016 milioni

Nel corso dell'esercizio sono avvenuti i seguenti movimenti:

	<u>(milioni di lire)</u>
operazioni in essere al 30 giugno 1987 . .	271.060
<i>di cui:</i>	4.300 con collegate
	266.760 con terzi
operazioni accese (rinnovi compresi) du- rante l'esercizio . . . . .	727.121
<i>di cui:</i>	13.800 con collegate
	713.321 con terzi
operazioni estinte (rinnovi compresi) du- rante l'esercizio . . . . .	806.165
<i>di cui:</i>	13.650 con collegate
	792.515 con terzi
operazioni in essere al 30 giugno 1988 . .	192.016
<i>di cui:</i>	4.450 con collegate
	187.566 con terzi

*Finanziamenti incluso il Portafoglio sconto . . L. 8.600.324 milioni*

Negli ultimi cinque esercizi si sono avute le seguenti variazioni:

	1983-84		1984-85		1985-86		1986-87		1987-88	
	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%
Saldo finanziamenti erogati all'inizio dell'esercizio	5.131	100,-	5.525	100,-	5.973	100,-	6.446	100,-	8.000	100,-
Movimenti dell'esercizio:										
- erogazioni	1.790	34,9	2.643	47,8	3.305	55,3	3.651	56,6	2.708	33,8
- rimborsi	1.396	27,2	2.195	39,7	2.832	47,4	2.097	32,5	2.108	26,3
- erogazioni nette	394	7,7	448	8,1	473	7,9	1.554	24,1	600	7,5
Saldo finanziamenti erogati alla fine dell'esercizio	5.525	107,7	5.973	108,1	6.446	107,9	8.000	124,1	8.600	107,5

I nuovi finanziamenti stipulati nell'ultimo esercizio ammontano a 2.465 miliardi, per la quasi totalità « non agevolati »:

	1983-84		1984-85		1985-86		1986-87		1987-88	
	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%
Finanziamenti « agevolati »	215	12,-	414	15,9	177	5,3	117	3,2	116	4,7
Finanziamenti « non agevolati »	1.577	88,-	2.196	84,1	3.143	94,7	3.589	96,8	2.349	95,3
	1.792	100,-	2.610	100,-	3.320	100,-	3.706	100,-	2.465	100,-

È continuata nell'esercizio la flessione nelle esposizioni sull'estero, causa il perdurare delle difficoltà già segnalate in precedenza, quali la ridotta incentivazione del credito all'esportazione e la aumentata rischiosità di molti Paesi in via di sviluppo, cui si è aggiunta la crescente propensione al ricorso ai « crediti di aiuto » coperti da finanziamenti governativi.

	30-VI-1984		30-VI-1985		30-VI-1986		30-VI-1987		30-VI-1988	
	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%	(miliardi di lire)	%
Esportazione	595	10,2	505	8,3	342	5,2	305	3,7	218	2,5
Crediti finanziari	416	7,2	357	5,9	303	4,6	293	3,5	257	2,9
Crediti a non residenti	48	0,8	107	1,7	64	1,-	57	0,7	15	0,2
	1.059	18,2	969	15,9	709	10,8	655	7,9	490	5,6
Totale finanziamenti, riporti e anticipazioni	5.814	100,-	6.076	100,-	6.561	100,-	8.271	100,-	8.792	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 102.970 milioni fronteggiate da parallela raccolta in divisa, figurante al passivo nella voce *Banche estere*;
- crediti finanziari per 165.196 milioni, formalmente denominati in valuta estera e finanziamenti per 341.277 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 467 milioni (contro 518 milioni al 30 giugno 1987);

— rate scadute per 22.023 milioni (contro 22.161 milioni al 30 giugno 1987) di cui:

19.608 milioni sono stati nel frattempo incassati;

2.415 milioni riguardano « crediti finanziari » assicurati dalla SACE e da essa interamente indennizzabili (gli indennizzi per complessivi 4.652 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 13.092 milioni (contro 39.311 milioni al 30 giugno 1987). La diminuzione ha creato nel relativo fondo un'eccedenza di 26.219 milioni che, a norma di quanto previsto dal terzo comma dell'art. 5 della legge, è stata trasferita al *Fondo rischi*;

— finanziamenti a *Società controllate* per 783.326 milioni, così ripartiti:

<i>Compass</i> .. .. .	L. 425.272 milioni
<i>Selma</i> .. .. .	» 326.723 »
<i>Cofactor</i> .. .. .	» 20.500 »
<i>F.B.M. - Hudson Italiana</i> .. .. .	» 9.513 »
<i>Data Leasing</i> .. .. .	» 1.318 »
	<hr/>
	L. 783.326 milioni
	<hr/>

La ripartizione dei rischi, rispetto ai limiti stabiliti dalla Banca d'Italia in attuazione della Legge n. 23/1981, era la seguente:

— gli affidamenti unitariamente inferiori ad un quinto del patrimonio rappresentavano il 49,3% del globale, contro un limite minimo del 30%;

— le prime cinque posizioni rappresentavano il 32,6%, contro un limite indicativo del 40%.

I finanziamenti in essere a fine esercizio, inclusi riporti e anticipazioni ed al netto dei crediti in contenzioso, si ripartivano per scadenza residua, come segue:

— nei 18 mesi	L. 3.892.294 milioni
— tra 18 e 60 mesi	L. 1.846.540 milioni
— oltre 60 mesi	L. 3.053.039 milioni

*Crediti per interessi di mora* . . . . . L. 385 milioni

Nel corso dell'esercizio sono maturati nuovi interessi per 20 milioni, mentre si sono avuti recuperi per 131 milioni (portati a conto economico nella voce *Sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo*) e stralci per avvenute transazioni per 187 milioni; questi ultimi sono stati portati a conto economico alla voce *Perdite su crediti per interessi di mora* ed hanno dato luogo ad un corrispondente utilizzo dell'apposito Fondo iscritto al passivo il cui ammontare a fine esercizio corrisponde pertanto al saldo dei residui crediti alla stessa data.

*Titoli di proprietà* . . . . . L. 1.095.800 milioni

La voce è costituita da:

— <i>Obbligazioni</i> per . . . . .	L. 61.084 milioni
in diminuzione di 14.772 milioni rispetto al 30 giugno 1987	
— azioni di <i>Società collegate</i> per . . . . .	L. 411.221 milioni
in aumento di 56.799 milioni rispetto al 30 giugno 1987	
— azioni di <i>Altre Società</i> per . . . . .	L. 623.495 milioni
in aumento di 246.829 milioni rispetto al 30 giugno 1987.	

Nella tabella E è riportato in dettaglio il portafoglio titoli al 30 giugno 1988: dal confronto — per i titoli quotati — tra il valore di carico e quello risultante dalla media dei prezzi di compenso del secondo trimestre 1988, risultano plusvalenze per complessivi 2.454.802 milioni.

I movimenti dell'esercizio riguardano:

nelle *Obbligazioni*

- compravendita (o sottoscrizione e successiva vendita) di: complessivo cap. nom. 15.000 milioni obbligazioni *BEI* varie emissioni (10,50% 1987-92; 13% 1985-92; a tasso variabile 1987-95); cap. nom. 5.500 milioni *Cartelle Fondiarie Cassa Risparmio PP.LL. 1977-97 II emissione*; cap. nom. 50.000 milioni obbligazioni *Crediop* (11,25% 1987-94 e a tasso variabile 1988-95); cap. nom. 3.000 milioni obbligazioni *EFIM* 12,50% 1987-94; cap. nom. 7.000 milioni obbligazioni *IMI* (14,50% 1985-92 e 1987-92 III emissione); cap. nom. 9.187 milioni obbligazioni *Mediobanca di serie speciale (Cementerie Siciliane; CIR; Sabaudia; SIP)*. L'esborso complessivo è stato di 88.104 milioni, con un utile netto di 116 milioni su un ricavo di 88.220 milioni;
- acquisto di: obbligazioni *Mediobanca di serie speciale* (cap. nom. 75 milioni 7% 1986-97 s.s. *Franco Tosi*; cap. nom. 123 milioni 7% 1973-88 s.s. *Montefibre*, saldo fra cap. nom. 155 milioni acquistati e cap. nom. 32 milioni rimborsati o ceduti; cap. nom. 25 milioni 6,5% 1986-96 s.s. *Pirelli & C.*) con un investimento complessivo netto di 197 milioni;
- conversione di: cap. nom. 364 milioni obbligazioni *Assicurazioni Generali* 12% 1981-88, in bilancio per pari importo, in n. 36.435 azioni *Assicurazioni Generali*; cap. nom. 2.208 milioni obbligazioni *Pirelli S.p.A.* 13% 1981-91 in bilancio per 3.174 milioni, in n. 1.576.870 azioni *Pirelli S.p.A. di risparmio convertibili*;
- vendita o rimborso di: cap. nom. 500 milioni obbligazioni *BEI* 9% 1987-93; cap. nom. \$ 30.000 obbligazioni *BEI* 9% 1978-90; cap. nom. Z.\$ 3.038 obbligazioni *Government of Zimbabwe* 4% *Local*

*Registered Bonds 1987-92*; cap. nom. 9.728 milioni obbligazioni *Montedison 13,50% 1978-91 ipotecarie indicizzate*; cap. nom. 19 milioni obbligazioni *Snia BPD 10% 1985-93 convertibili*; cap. nom. Fl.ol. 63.000 obbligazioni *Unilever 6% 1965-90*. Il relativo ricavo è stato di 17.096 milioni, con un utile di 6.825 milioni rispetto al valore di carico di 10.271 milioni;

- svalutazioni per complessivi 1.160 milioni, di cui: 601 milioni su cap. nom. 11.000 milioni obbligazioni *BEI 9% 1986-95 II emissione*; 190 milioni su cap. nom. 4.500 milioni obbligazioni *BEI 9% 1987-93*; 53 milioni su cap. nom. 366 milioni obbligazioni *GIM 6,50% 1986-93 convertibili*; 133 milioni su cap. nom. 1.753 milioni obbligazioni *Mediobanca 7% 1986-96 s.s. Unicem*; 183 milioni su cap. nom. Fr. Sv. 13.385.000 obbligazioni *Olivetti International 3,50% 1986-96 cum warrant*;

nelle azioni di *Società collegate*

#### *Assicurazioni Generali*

aumento di complessive n. 1.953.711 azioni, di cui n. 36.435 provenienti dalla riferita conversione del prestito omonimo e n. 1.917.276 da assegnazione gratuita, con un corrispondente aumento di 364 milioni nel valore di carico complessivo. Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione risultava del 5,48% (5,46% al 30 giugno 1987) ed era rappresentata da n. 11.503.656 azioni, iscritte in bilancio per 52.246 milioni.

#### *Cartiere Burgo*

acquisto di n. 976.800 azioni ordinarie e di n. 292.100 azioni di risparmio convertibili, con un investimento complessivo di 13.469 milioni. Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione era costituita da n. 9.550.365 azioni ordinarie e da n. 292.100 azioni di risparmio convertibili, iscritte in bilancio per complessivi 59.860 milioni, e rappresentava il 14,61% dell'intero capitale sociale ed il 16,46% di quello ordinario (rispettivamente: 12,73% e 15,54% al 30 giugno 1987).



### *Gemina*

- acquisto di n. 1.802.722 azioni ordinarie e di n. 1.444.083 azioni di risparmio convertibili, con un investimento di 6.421 milioni;
- sottoscrizione di n. 43.955.526 azioni ordinarie, con un investimento di 45.055 milioni.

Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione era costituita da n. 123.164.448 azioni ordinarie e da n. 30.679.895 azioni di risparmio convertibili, iscritte in bilancio per complessivi 92.438 milioni, e rappresentava il 13,05% dell'intero capitale sociale ed il 12,18% di quello ordinario (rispettivamente: 13,37% e 12,22% al 30 giugno 1987).

### *Loro & Parisini*

- annullamento delle n. 21.094.000 azioni in portafoglio al 30 giugno 1987 e del correlativo valore di carico di 1.146 milioni, a seguito della destinazione del capitale sociale a copertura delle perdite;
- sottoscrizione in opzione, a reintegro del capitale, di n. 42.188.000 azioni con un investimento di 2.531 milioni.

La quota di partecipazione nella Società è rimasta invariata nella misura dell'11,54%.

### *Pirelli & C.*

acquisto di n. 112.680 azioni ordinarie con un investimento di 660 milioni. Al 30 giugno, la partecipazione era costituita da n. 9.350.000 azioni ordinarie e da n. 802.134 azioni di risparmio non convertibili, iscritte in bilancio per complessivi 24.691 milioni, e rappresentava il 7,36% dell'intero capitale sociale ed il 7,90% di quello ordinario (rispettivamente: 7,33% e 7,84% al 30 giugno 1987).

### *Snia BPD*

- vendita di n. 69.000 azioni ordinarie — già soggette ad impegno di acquisto da parte di terzi — con un disinvestimento di 111 milioni ed un utile di 14 milioni;
- svalutazione, per l'importo di 10.444 milioni, delle n. 7.765.100 azioni di risparmio non convertibili in portafoglio.

Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione era costituita da n. 54.953.837 azioni ordinarie e da n. 7.765.100 azioni di risparmio non convertibili, iscritte in bilancio per complessivi 67.635 milioni, e rappresentava l'11,20% dell'intero capitale sociale e l'11,94% di quello ordinario (rispettivamente: 11,21% e 12,10% al 30 giugno 1987).

nelle azioni di *Altre Società*

### *AB Electrolux*

vendita di n. 15.930 ricevute di deposito (saldo fra n. 30.260 ricevute acquistate e n. 46.190 ricevute vendute) con un disinvestimento netto di 898 milioni, un utile di 35 milioni e l'azzeramento della posizione.

### *Alleanza Assicurazioni*

- ritiro di n. 101.564 azioni gratuite;
- vendita di n. 397.200 azioni, con un disinvestimento di 89 milioni ed un utile di 19.551 milioni.

Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione era quindi costituita da n. 209.862 azioni, iscritte in bilancio per 33 milioni, e rappresentava lo 0,35% del capitale ordinario della Società (1,01% al 30 giugno 1987).

### *British Petroleum*

acquisto dal « Tesoro » inglese, e successiva cessione, di n. 32.000 azioni ordinarie *partly paid*, nell'ambito della partecipazione al collocamento internazionale, con una perdita di 35 milioni.

### *Cartiera di Ascoli*

acquisto di complessive n. 212.600 azioni (di cui 208.415 in opzione, a valere sulle azioni *Mondadori* in portafoglio) e successiva rivendita, con un utile di 165 milioni.

### *Cementerie Siciliane*

acquisto di n. 27.600 azioni (0,09% del capitale sociale) con un investimento di 174 milioni.

### *Compagnie du Midi*

acquisto di n. 614.530 azioni, rappresentanti il 2,52% del capitale sociale dopo le operazioni deliberate dall'Assemblea del 22 giugno 1988, con un investimento di 238.410 milioni. Le azioni sono oggetto di impegno di acquisto da parte di terzi.

### *Eurafrance*

sottoscrizione in opzione di n. 2.500 azioni, con un investimento di 1.033 milioni. Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione, costituita da n. 12.500 azioni, è rimasta invariata nello 0,41% del capitale sociale.

### *Farmitalia Carlo Erba*

vendita di tutte le n. 385.000 azioni in portafoglio, con un disinvestimento di 725 milioni ed un utile di 3.924 milioni.

### *Fiat*

ritiro in assegnazione gratuita di n. 1.743.212 azioni ordinarie. La partecipazione, rappresentata da n. 45.323.514 azioni ordinarie, è rimasta invariata nell'1,94% dell'intero capitale sociale (3,23% di quello ordinario).

### *Grandi Opere*

assunzione di una partecipazione pari al 5% del capitale della Società, mediante acquisto di n. 500 azioni, versati 3/10, con un investimento di 150 milioni.

### *Immobiliare Metanopoli*

- acquisto di n. 1.582.000 azioni (saldo fra n. 2.883.000 azioni acquistate e n. 1.301.000 azioni vendute) con un investimento netto di 1.761 milioni ed un utile sulle azioni vendute di 87 milioni;
- svalutazione, per l'importo di 124 milioni, delle azioni in portafoglio al 30 giugno 1988.

Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione era pari allo 0,45% del capitale della Società ed era iscritta in bilancio per 1.637 milioni.

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

vendita di n. 107.130 azioni ordinarie (saldo fra n. 316.000 azioni acquistate e n. 423.130 vendute) con un disinvestimento netto di 407 milioni, un utile di 790 milioni e l'azzeramento della posizione.

### *Marzotto*

- acquisto di n. 510.000 azioni, con un investimento di 2.408 milioni;
- svalutazione, per l'importo di 118 milioni, delle medesime azioni.

Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione era pari allo 0,78% dell'intero capitale sociale (1,10% di quello ordinario).

### *Montedison*

compravendita di n. 20.132.000 azioni ordinarie con un esborso di 22.492 milioni ed un utile di 242 milioni su un ricavo di 22.734 milioni. Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione è rimasta invariata in n. 117.600.000 azioni, mentre si è modificata dal 4,58% al 4,35% la percentuale sull'intero capitale sociale e dal 5,98% al 5,59% quella sul capitale ordinario, a seguito dell'emissione di nuove azioni della Società per conversione di obbligazioni.

### *Olivetti*

conversione di n. 440.000 azioni di risparmio in altrettante azioni ordinarie, iscritte in bilancio al valore invariato di 1.083 milioni. Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione risultava costituita da n. 13.385.316 azioni ordinarie e rappresentava il 2,43% dell'intero capitale sociale (2,99% di quello ordinario).

### *Peugeot*

ritiro di n. 600 azioni in assegnazione gratuita e vendita sia delle azioni medesime sia di n. 3.000 azioni *cum warrant* in portafoglio, con un disinvestimento di 1.087 milioni, un utile di 491 milioni e l'azzeramento della posizione.

### *Pininfarina*

ritiro in assegnazione gratuita di n. 45.000 azioni. La partecipazione, costituita alla chiusura dell'esercizio da n. 495.000 azioni ordinarie, è rimasta invariata nel 3,41% dell'intero capitale sociale (3,64% di quello ordinario).

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

- acquisizione di n. 1.576.870 azioni di risparmio convertibili, provenienti dalla conversione delle obbligazioni *Pirelli S.p.A. 13% 1981-91* in portafoglio, per un valore di 3.174 milioni;
- ritiro in assegnazione gratuita di n. 1.549.828 azioni ordinarie e di n. 191.514 azioni di risparmio convertibili.

Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione risultava costituita da n. 17.048.113 azioni ordinarie e da n. 2.106.654 azioni di risparmio convertibili e rappresentava il 2,28% dell'intero capitale sociale e il 2,43% di quello ordinario (rispettivamente: 3,55% e 4,78% al 30 giugno 1987).

### *Safilo*

- acquisto di n. 378.200 azioni ordinarie (saldo fra n. 391.500 azioni acquistate e n. 13.300 azioni vendute) e n. 117.000 azioni di risparmio convertibili (saldo fra n. 150.100 azioni acquistate e n. 33.100 azioni vendute), con un investimento netto di 4.042 milioni ed un utile sulle vendite di 81 milioni;
- conversione di n. 32.400 azioni di risparmio in azioni ordinarie;
- svalutazione, per 1.700 milioni, delle n. 830.600 azioni ordinarie e n. 84.600 azioni di risparmio in portafoglio.

Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione era pari al 4,46% dell'intero capitale sociale e al 4,40% di quello ordinario (rispettivamente: 2,05% e 2,32% al 30 giugno 1987) e risultava iscritta in bilancio per complessivi 4.863 milioni.

### *Saipem*

- cessione ai portatori di *warrants* di n. 5.322.240 azioni *Saipem* di risparmio convertibili, con un disinvestimento di 11.475 milioni ed un utile di 1.831 milioni;
- acquisto di n. 5.123.580 azioni di risparmio convertibili, con un investimento di 23.056 milioni, in relazione al collocamento di obbligazioni *Mediobanca 5% 1987-92 s.s. Saipem*. Tali azioni, successivamente convertite in ordinarie, sono vincolate al servizio delle predette obbligazioni;
- sottoscrizione di n. 1.361.071 azioni ordinarie con un investimento di 2.722 milioni; tali azioni sono oggetto di impegno di acquisto da parte di terzi.

Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione era pertanto costituita da n. 6.484.651 azioni ordinarie e da n. 1.905.200 azioni di risparmio

(soggette a facoltà di acquisto da parte dei portatori di *warrants*) e rappresentava il 2,80% del capitale complessivo della Società (3,21% del capitale al 30 giugno 1987) ed il 2,24% di quello ordinario.

### *Selm*

svalutazione, per l'importo di 156 milioni, delle n. 150.000 azioni in portafoglio (pari allo 0,02% del capitale sociale).

Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione risultava pertanto iscritta in bilancio per 174 milioni.

### *Sip*

svalutazione, per l'importo di 13.984 milioni, delle n. 33.600.000 azioni in portafoglio. Alla chiusura dell'esercizio la partecipazione — rimasta percentualmente invariata — è pertanto iscritta in bilancio per 69.776 milioni.

### *Société Générale de Belgique*

sottoscrizione, in sede di partecipazione al consorzio di garanzia per l'aumento di capitale della Società, di n. 4.848 *parts de réserve*, con un investimento di 562 milioni e successiva cessione delle stesse con un utile di 197 milioni.

### *Stefanel*

- acquisizione di n. 126.279 azioni (saldo fra n. 379.089 azioni acquistate e n. 252.810 azioni vendute) con un investimento netto di 941 milioni e un utile di 65 milioni sulle azioni vendute;
- svalutazione, per l'importo di 239 milioni, delle azioni medesime.

Alla chiusura dell'esercizio, la partecipazione era pari allo 0,19% del capitale della Società.

*Telit, in liquidazione*

annullamento delle n. 40.000 azioni in portafoglio, a seguito della liquidazione della Società, con un disinvestimento di 40 milioni ed una perdita di 4 milioni.

La compravendita di diritti e azioni diverse nonché le operazioni di intermediazione, hanno comportato un utile netto di 149 milioni.

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

- l'acquisto di complessive n. 61.500 azioni *Cartiere Burgo* e la conversione di tutte le risparmio possedute. La partecipazione è ora costituita da n. 9.903.965 azioni ordinarie, pari al 14,71% dell'intero capitale sociale e al 15,97% di quello ordinario;
- l'acquisto di n. 10.927.512 azioni *Iniziativa Me.T.A.* ordinarie (tramutate in n. 40.978.170 azioni *Ferruzzi Finanziaria* ordinarie) con un investimento di 125.983,3 milioni. La partecipazione è pari al 2,99% dell'intero capitale sociale e al 3,5% di quello ordinario;
- la sottoscrizione, previo acquisto di diritti, di n. 48.905 azioni della *Berliner Handels- und Frankfurter Bank* di Francoforte, pari all'1% del capitale sociale, con un investimento di 19,9 milioni di marchi tedeschi, contabilizzati al controvalore di 14.747,4 milioni.

*Partecipazioni in società controllate* . . . . . L. 8.158 milioni

La diminuzione di 7.503 milioni rispetto al 30 giugno 1987 rappresenta il saldo delle seguenti variazioni:

- 8.117 milioni svalutazione per adeguamento al patrimonio netto pro-quota al 31 dicembre 1987, del valore di carico delle azioni *F.B.M. - Hudson Italiana* possedute alla stessa data;
- + 614 milioni acquisto n. 37.500 azioni *F.B.M. - Hudson Italiana* effettuato successivamente al 31 dicembre 1987.



In corrispondenza di tali variazioni, sono stati utilizzati 7.503 milioni dal *Fondo svalutazione partecipazioni*, che pertanto continua a fronteggiare al passivo, salvo 1 lira per memoria, il valore di carico di questi investimenti.

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 167 miliardi in base agli ultimi bilanci approvati, rispetto ai 169 miliardi dello scorso esercizio.

Sull'andamento delle principali partecipazioni Vi diamo le seguenti informazioni:

— *COMPASS S.p.A.*, Milano.

Il bilancio al 31 dicembre 1987 si è chiuso con un utile di 4.597 milioni (contro 9.513 milioni nel 1986) dopo l'accantonamento di 23.440 milioni (contro 33.231 milioni) ai Fondi rischi e di 4.850 milioni al Fondo imposte e tasse (contro 20.800 milioni). Inoltre, la *Compass* ha svalutato per 45.340 milioni, a carico dell'esercizio, i suoi crediti in fase giudiziale ceduti alla *Cofactor S.p.A.* di Milano; questa nuova Società, di cui la *Compass* ha sottoscritto l'intero capitale, ha per scopo l'acquisto, amministrazione e riscossione di crediti derivanti dallo svolgimento di attività commerciali e finanziarie. Come di consueto, l'utile di *Compass* è stato interamente destinato a riserve.

I finanziamenti in essere al 31 dicembre 1987 erano n. 225.567 per un importo (al lordo di maggiorazioni ed oneri accessori) di 661.965 milioni, contro n. 237.656 operazioni per 818.695 milioni alla fine del precedente esercizio. Le nuove operazioni di impiego (in linea capitale), effettuate nell'ultimo triennio, sono così distribuite tra i vari settori di attività:

	1985		1986		1987	
	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%
Prestiti automobilistici .. ..	301.991	67,8	263.621	58,4	185.831	52,5
» personali .. .. .	132.471	29,7	177.148	39,2	163.544	46,2
» altri .. .. .	10.959	2,5	10.738	2,4	4.588	1,3
	<u>445.421</u>	<u>100,-</u>	<u>451.507</u>	<u>100,-</u>	<u>353.963</u>	<u>100,-</u>

Al 31 dicembre 1987 l'organico della Società era di 320 dipendenti.

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 1987 in pareggio (perdita di 3.143 milioni nel 1986), dopo ammortamenti su beni in locazione per 126.104 milioni (106.792 milioni nel 1986) di cui 30.991 milioni anticipati (36.518 milioni nel 1986).

I principali dati operativi della *Selma* sono:

- nuovi contratti perfezionati nell'esercizio: n. 10.884 per 246.615 milioni (n. 5.582 per 170.860 milioni nell'esercizio precedente), di cui n. 9.119 per 214.496 milioni nel settore dei beni strumentali (n. 4.231 per 146.597 milioni nel 1986);
- valore dei beni in locazione a fine esercizio: 569.322 milioni, contro 410.617 milioni al 31 dicembre 1986;
- ricavi di locazione: 171.536 milioni, contro 149.338 nel 1986.

Al 31 dicembre 1987 l'organico della *Selma* era di 94 dipendenti.

La *Teleleasing S.p.A.*, Torino, costituita nel 1987, in collaborazione con il gruppo *Stet* e di cui *Compass* detiene il 45% del capitale sociale ha iniziato nel corso del primo semestre 1988 la sua attività di locazioni finanziarie ad aziende del gruppo *Stet* e ad utenti della *Sip*.

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

La Società ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 1987 con una perdita di 12.985 milioni (contro una perdita di 15.570 milioni nell'esercizio precedente), dopo ammortamenti per 4.800 milioni (contro 5.308 milioni). Dopo la copertura della perdita, i mezzi propri della Società al 31 dicembre 1987 ammontano a 5.298 milioni.

Il fatturato, inclusa la variazione delle commesse in lavorazione, è stato di 82.219 milioni (- 18,6% rispetto al 1986). La pur modesta contrazione della perdita di esercizio, in presenza di un minor giro d'affari, è frutto, da un lato, dei primi risultati raggiunti sul piano del contenimento dei costi, dall'altro, del perdurante stato di crisi dei settori energetico e petrolchimico. Nell'esercizio 1987 è proseguito il programma di razionalizzazione della struttura produttiva: l'organico si è ulteriormente ridotto da 925 a 829 unità, di cui 88 in Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (al 30 giugno 1988 l'organico era di 767 unità, di cui n. 98 in C.I.G.S.); inoltre, nella prima parte di quest'anno, si è concluso il trasferimento delle lavorazioni dello stabilimento di Milano in quello di Terno d'Isola, in cui oggi è svolta tutta l'attività produttiva dell'azienda. Gli effetti di tali interventi si rifletteranno parzialmente sull'esercizio in corso che, seppur ancora caratterizzato da risultati negativi, dovrebbe presentare un sensibile recupero rispetto al 1987.

Le controllate *F.B.M. - Tecnologie e Sistemi Avanzati TECNEA S.p.A.* e *NUCLITAL S.p.A.* hanno chiuso l'esercizio rispettivamente con un utile netto di 2 milioni e di 1 milione.

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

L'*Intersomer* ha chiuso l'esercizio 1987 con un utile di 359 milioni (2.346 milioni nel 1986) su un fatturato netto di 27.948 milioni (37.400 milioni nel 1986). L'utile dell'esercizio è stato, come sempre, interamente destinato a riserve.

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

- *Graucor A.G.* (bilancio al 30 settembre 1987; partecipazione 100% al capitale di Fr. Sv. 500.000). Utile netto: Fr. Sv. 67 mila (Fr. Sv. 66 mila nell'esercizio 1985-86);
- *Incar (Zambia) Ltd.* (partecipazione 100% al capitale di Kwacha 800.000). I dati provvisori del bilancio al 31 marzo 1988 indicano: fatturato Kwacha 12,6 milioni, pari a circa L. 1,9 miliardi (Kwacha 16,6 milioni nell'esercizio 1986-87). Utile: Kwacha 229 mila, pari a L. 35 milioni (Kwacha 122 mila nell'esercizio precedente);
- *Incar (Côte d'Ivoire) S.A.* (bilancio al 30 settembre 1987; partecipazione 100% al capitale di F.cfa 1.400.000.000). La Società nel corso dell'esercizio 1986-87 ha proseguito nel programma di smobilizzo delle proprie attività; il bilancio al 30 settembre 1987 evidenzia un utile di F.cfa 23,2 milioni, pari a circa L. 101 milioni (F.cfa 1 milione nell'esercizio 1985-86);
- *Incar Tanzania Ltd.* (partecipazione 66,67% al capitale di Sh.T. 3.000.000). I dati provvisori del bilancio al 31 dicembre 1987 indicano: fatturato Sh.T. 398,5 milioni, pari a circa L. 5,7 miliardi (Sh.T. 412 milioni nel 1986). Utile: Sh.T. 27,2 milioni, pari a circa L. 389 milioni (perdita di Sh.T. 79 mila nell'esercizio 1986);
- *Incar Zimbabwe (Pvt.) Ltd.* (partecipazione 100% al capitale di Z.\$ 500.000). I dati provvisori del bilancio al 31 dicembre 1987 indicano: fatturato Z.\$ 2.254 mila, pari a circa L. 1,6 miliardi (Z.\$ 3.101 mila nel 1986). Utile: Z.\$ 50 mila, pari a circa L. 35 milioni (Z.\$ 129 mila nel 1986);
- *Promotex S.p.A.* (bilancio al 31 dicembre 1987; partecipazione 100% al capitale di L. 200.000.000). La Società ha realizzato ricavi di natura esclusivamente finanziaria per 37 milioni (46 milioni nel 1986), con un utile di 21 milioni (29 milioni nel 1986);
- *Seteci S.p.A.* (bilancio al 31 dicembre 1987; partecipazione 100% al capitale di L. 200.000.000). La Società ha realizzato ricavi di natura esclusivamente finanziaria per 20 milioni (16 milioni nel 1986), con un utile di 4 milioni (2 milioni nel 1986).

La *Incar (Nigeria) Ltd.*, al cui capitale di Naira 6.750.000 il Gruppo *Intersomer* partecipa con una quota del 34%, ha realizzato, secondo le risultanze ancora provvisorie dell'esercizio 1987, un fatturato di Naira 50,4 milioni pari a circa L. 14 miliardi (Naira 37,4 milioni nel 1986) ed una perdita di Naira 457 mila, pari a circa L. 125 milioni (utile di Naira 298 mila nel 1986).

A fine 1987 *Intersomer* aveva un organico di 64 dipendenti. Le altre Società, controllate o gestite da *Intersomer*, avevano in forza 1.034 dipendenti.

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

Il bilancio al 31 dicembre 1987 si chiude con un utile di 1.896 milioni (1.453 milioni nel 1986) interamente destinato ad incremento dei mezzi propri, che saldano in 6.615 milioni.

Al 31 dicembre 1987 l'organico della *Spafid* era di 31 dipendenti.

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

Nell'esercizio 1987 *Tradevco* ha conseguito un utile di \$ 213 mila (\$ 171 mila nel 1986), che è stato interamente destinato a riserve. La raccolta è aumentata da \$ 16,4 milioni a \$ 17,4 milioni, mentre gli impieghi hanno segnato una leggera diminuzione, passando da \$ 3,8 milioni a \$ 3,7 milioni.

L'organico a fine esercizio era di 52 dipendenti.

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

L'esercizio al 30 giugno 1988 si è chiuso con un utile di 116 milioni (111 milioni nell'esercizio precedente) interamente destinato a riserve.

L'organico a fine esercizio era di 33 dipendenti.

— *DATA LEASING S.p.A.*, Milano.

Ha chiuso l'esercizio 1987 con una perdita di 4 milioni (utile di 3 milioni nel 1986).

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

Il bilancio al 30 aprile 1988 si è chiuso in pareggio, dopo aver addebitato al Vostro Istituto 223 milioni per servizi resi e spese (264 milioni nell'esercizio precedente).

Nel 1987 la Società ha stampato e diffuso la dodicesima edizione dell'annuario « R & S » e la monografia « La distribuzione organizzata ».

Al 30 aprile 1988 l'organico della *R. & S.* era di 11 persone.

\* \* \*

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 non ha subito variazioni rispetto all'esercizio 1986-87: al passivo è aumentato di 1.140 milioni il *Fondo ammortamento immobili* a seguito dello stanziamento effettuato secondo i criteri stabiliti dall'art. 2425 del Codice Civile. I cespiti immobiliari sono stati in passato oggetto di rivalutazione monetaria per gli importi dettagliati nella tabella G.

*Mobili e impianti* . . . . . L. 3.492 milioni

Rispetto al 30 giugno 1987 questa voce ha registrato un aumento di 1.259 milioni, saldo tra 1.379 milioni di acquisti e 120 milioni di cespiti dismessi o ceduti.

Dello stesso importo di 1.259 milioni è aumentato il *Fondo ammortamento* iscritto al passivo.

*Debitori diversi* . . . . . L. 88.478 milioni

Le principali partite incluse in questa posta sono costituite da: ritenute, acconti e crediti d'imposta, imposte da recuperare e relativi interessi per 60.375 milioni; titoli estratti e cedole da incassare per 5.889 milioni; partite da regolare con enti o istituti di credito, prevalentemente in relazione ad operazioni di finanziamento, per 22.171 milioni.

*Ratei e risconti attivi* . . . . . L. 293.860 milioni

Così suddivisi:

*Ratei*

— interessi e contributi maturati su crediti e  
depositi per . . . . . L. 184.975 milioni  
— interessi maturati su titoli di proprietà per . . . . . L. 107.193 milioni  

---

L. 292.168 milioni

*Risconti*

— commissioni e spese di competenza di pe-  
riodi successivi per . . . . . L. 1.692 milioni  

---

L. 293.860 milioni

*Scarti e spese di emissione prestiti da ammortiz-  
zare* . . . . . L. 3.344 milioni

La riduzione di 8.696 milioni corrisponde alle quote di ammortamento a carico dell'esercizio, di cui 7.665 milioni relativi al disaggio e 1.031 milioni riguardanti le spese di emissione (questi ultimi a carico del conto economico alla voce *Ammortamenti: altri*).

Parallelamente, è stato portato a profitti l'importo di 8.696 milioni in utilizzo del *Fondo scarti e spese di emissione prestiti*, il cui saldo di 3.344 milioni fronteggia interamente il residuo da ammortizzare.

PASSIVO

*Capitale sociale* . . . . . L. 204.000 milioni

A seguito della conversione del prestito obbligazionario 14% 1982-88 di L. 34.000 milioni, il capitale, a far tempo dal 1° gennaio 1988, è aumentato da 170.000 milioni a 204.000 milioni. Successivamente si è proceduto — in attuazione di quanto deliberato dall'Assem-



blea straordinaria del 14 marzo 1988 — al frazionamento delle azioni nel rapporto di 10 nuove azioni da nominali L. 1.000 ciascuna per ogni vecchia azione da nominali L. 10.000, così che il capitale sociale è ora rappresentato da 204 milioni di azioni da nominali L. 1.000 ciascuna.

*Depositi vincolati e conti correnti* . . . . . L. 7.356.352 milioni

Questa posta è aumentata di 664.491 milioni (+9,93%) rispetto al 30 giugno 1987. In particolare, la raccolta per il tramite delle BANCHE DI INTERESSE NAZIONALE e loro affiliate è passata da 6.673 miliardi a 7.336 miliardi e quella diretta da 19 miliardi a 20 miliardi.

Il tasso medio lordo degli interessi riconosciuti ai depositanti è passato dall'11,26% del 30 giugno 1987 al 10,06% del 30 giugno 1988; la media dei 12 mesi è stata pari al 10,51% contro il 12,51% del precedente esercizio.

*Banche estere* . . . . . L. 103.402 milioni

Nell'esercizio questa provvista, denominata in divisa, ha registrato un incremento di 24.831 milioni: rispetto al totale dei corrispondenti *Finanziamenti* di cui è cenno nelle pagine precedenti, vi è una modesta differenza (432 milioni) inclusa nei depositi in divisa presso banche.

L'adeguamento delle poste in divisa, al cambio di fine giugno 1988, ha dato luogo ad una minusvalenza di 63 milioni che figura nella corrispondente voce del conto economico.

*Fondi B.E.I.* . . . . . L. 341.277 milioni

Questa voce ha registrato un incremento di 49.051 milioni rispetto all'inizio dell'esercizio e sta a fronte dei corrispondenti finanziamenti iscritti nell'attivo del bilancio.

*Obbligazioni* . . . . . L. 3.625.388 milioni

Nell'esercizio si è avuta una diminuzione complessiva di 107.750 milioni dovuta alle seguenti variazioni:

*in aumento:*

— per emissione delle *serie speciali*:

- *Saipem cum warrant 5% 1987-92*, convertibile in azioni ordinarie . . . . . L. 104.800 milioni
- *Immobiliare Metanopoli 7% 1987-93*, convertibile in azioni ordinarie . . . . » 112.500 milioni
- *Cementeria di Barletta 6% 1987-94*, convertibile in azioni ordinarie e privilegiate » 64.750 milioni
- *Cementerie Siciliane cum warrant 5% 1987-95*, convertibile in azioni ordinarie » 110.000 milioni
- *Banca Nazionale dell'Agricoltura 5% 1987-97*, convertibile in azioni ordinarie » 24.000 milioni
- *Fidenza Vetraria 7,5% 1988-94*, convertibile in azioni ordinarie . . . . . » 54.000 milioni
- *Pirelli S.p.A. 8% 1988-98*, convertibile in azioni ordinarie . . . . . » 250.290 milioni

— per adeguamento del controvalore in lire del prestito 2% 1986-91 *cum warrants Sip*, di D.M. 150 milioni (sulla base del cambio medio UIC al 30 giugno 1988) . . . . . » 2.605 milioni

L. 722.945 milioni

*in diminuzione:*

— per conversione in azioni MEDIOBANCA delle omonime obbligazioni 14% 1982-88 . . . . L. 34.000 milioni

— per parziale conversione delle *serie speciali*:

- *Sip 7% 1973-88*, parzialmente convertibile in azioni ordinarie e di risparmio . . » 3.269 milioni

*a riportare* L. 37.269 milioni

	<i>riporto</i>	L.	37.269 milioni
•	<i>Banco di Santo Spirito 7% 1973-88</i> , parzialmente convertibile in azioni ordinarie	»	2.830 milioni
•	<i>Selm 14% 1982-92</i> , convertibile in azioni ordinarie	»	154.236 milioni
•	<i>Buitoni 8% 1985-95</i> , convertibile in azioni ordinarie	»	3.564 milioni
•	<i>Buitoni 10% 1985-95</i> , convertibile in azioni di risparmio	»	8.275 milioni
•	<i>Cir (già Sabaudia) 7% 1986-96</i> , convertibile in azioni di risparmio	»	2.980 milioni
•	<i>Unicem 7% 1986-96</i> , convertibile in azioni di risparmio	»	16.234 milioni
•	<i>Cir 7% 1986-96</i> , convertibile in azioni di risparmio	»	3.822 milioni
•	<i>Toro Assicurazioni 1,50% 1986-97</i> , convertibile in azioni ordinarie e di risparmio	»	288.350 milioni
•	<i>Mito 3% 1986-97</i> , convertibile in azioni ordinarie	»	103.530 milioni
—	per ammortamento di: 22 miliardi obbligazioni 7% 1973-88; 5 miliardi obbligazioni tranche B 12% 1977-87; 3,5 miliardi obbligazioni s.s. Montefibre 7% 1973-88; 20.141 milioni obbligazioni s.s. Fidis 13% 1981-91. Sono stati inoltre ammortati sotto la data del 1° dicembre 1987, 170 milioni di obbligazioni s.s. Banco di Santo Spirito 7% 1973-88 e 2.731 milioni di obbligazioni s.s. Sip 7% 1973-88 (delle quali sono stati rimborsati rispettivamente 65,1 e 2.371,8 milioni); a norma di regolamento, la conversione di queste obbligazioni può essere richiesta entro due anni dall'ammortamento	»	53.542 milioni
	<i>a riportare</i>	L.	674.632 milioni

riporto L. 674.632 milioni

— per ammortamento anticipato dei seguenti prestiti:

- *tranches* dalla C alla L 12% 1978-88 .. » 50.000 milioni
- *tranches* dalla XI alla XIV 13% 1979-89 » 50.000 milioni
- *tranche* XV 13,50% 1980-90 .. .. » 15.000 milioni
- *tranches* XVI e XVII 13,50% 1981-91 » 40.000 milioni
- *serie speciale Selm* 14% 1982-92 .. .. » 1.063 milioni  
(quota non convertita in azioni *Selm*)

L. 830.695 milioni

Successivamente al 30 giugno 1988 si sono avuti la conversione totale della *serie speciale Banca Nazionale dell'Agricoltura 5% 1987-97* di 24 miliardi ed il collocamento della *serie speciale Società Italiana di Partecipazioni 10% 1988-98* di 614,2 miliardi, approvata prima dell'omologazione delle delibere dell'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 marzo 1988 ed emessa quindi a valere sul *plafond* di 3.000 miliardi da Voi deliberato in data 28 ottobre 1986.

Nessuna emissione si è verificata sui *plafonds* approvati dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 marzo 1988.

\* \* \*

La raccolta complessiva al 30 giugno 1988 si ripartiva per scadenza residua come segue:

	Depositi vincolati e c/c	Obbligazioni	Fondi BtI e banche estere	Totale
	(milioni di lire)			
fino a 18 mesi ..	5.688.462	301.571	82.059	6.072.092
da 18 a 60 mesi	1.667.890	940.298	323.262	2.931.450
oltre 60 mesi ..	—	2.383.519	39.358	2.422.877
	<u>7.356.352</u>	<u>3.625.388</u>	<u>444.679</u>	<u>11.426.419</u>

*Creditori diversi* . . . . . L. 133.552 milioni

Le principali poste incluse in questa voce sono: ritenute fiscali sugli interessi corrisposti ai nostri depositanti e sulle obbligazioni, per 71.297 milioni; cedole relative a nostre azioni ed obbligazioni non ancora incassate dagli aventi diritto, per 35.345 milioni; poste da regolare con società, banche e nominativi vari, prevalentemente in relazione ad operazioni di finanziamento all'esportazione, per 20.617 milioni; competenze maturate, contributi e trattenute al personale ed a terzi da versare, per 4.405 milioni.

*Ratei e risconti passivi* . . . . . L. 111.070 milioni

Così suddivisi:

*Ratei*

— interessi maturati su depositi, conti correnti, obbligazioni di nostra emissione e fondi forniti da banche estere . . . .	L.	88.601 milioni
— interessi di rifinanziamento maturati . . . .	L.	81 milioni
	L.	<u>88.682 milioni</u>

*Risconti*

— interessi e commissioni percepiti su finanziamenti, sconto effetti e fidejussioni, di competenza di esercizi successivi . . . .	L.	18.268 milioni
— contributi di competenza esercizi successivi	L.	4.120 milioni
	L.	<u>22.388 milioni</u>
	L.	<u>111.070 milioni</u>

*Fondo per il trattamento di fine rapporto del personale* . . . . . L. 14.462 milioni

Rispetto all'inizio dell'esercizio, il *Fondo* è aumentato di 1.402 milioni per effetto di accantonamenti per 1.781 milioni e utilizzi per 379 milioni.

Il *Fondo* copre integralmente gli importi maturati a favore del personale a tutto il 30 giugno 1988.

*Fondo imposte e tasse* . . . . . L. 99.757 milioni

Rispetto al 30 giugno 1987, questa posta è diminuita di 4.171 milioni, per effetto di accantonamenti a carico dell'esercizio per 95.169 milioni (IRPEG e ILOR 49.893 milioni; imposta in abbonamento e sostitutiva 45.276 milioni) ed utilizzi per 99.340 milioni.

#### *Conti impegni e conti d'ordine*

Nell'esercizio si sono verificate le seguenti principali variazioni:

- gli impegni per finanziamenti deliberati sotto condizione sono aumentati di 1.139.426 milioni (da 922.111 milioni a 2.061.537 milioni);
- gli impegni per finanziamenti stipulati da erogare sono diminuiti di 242.887 milioni (da 419.835 milioni a 176.948 milioni);
- gli impegni per titoli soggetti a cessione sono aumentati di 220.647 milioni (da 121.190 milioni a 341.837 milioni); il dettaglio di questi titoli è rilevabile dalle note in calce alle tabelle A ed E;
- gli impegni per titoli da ricevere sono aumentati di 217.232 milioni (da 758 milioni a 217.990 milioni) e riguardano principalmente Titoli di Stato, acquistati con regolamento successivo alla data di chiusura del bilancio;
- gli impegni per titoli da consegnare sono aumentati di 124.636 milioni (da 70.400 milioni a 195.036 milioni) e riguardano anch'essi principalmente Titoli di Stato, la cui cessione si è perfezionata successivamente al 30 giugno 1988.

\* \* \*

I beni per i quali in passato sono state eseguite rivalutazioni e 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 nelle tabelle G e H.

Nella tabella I viene fornita la riesposizione delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 1987 e 1988, secondo lo schema suggerito dalla CONSOB opportunamente adattato in relazione alle particolari caratteristiche dell'attività del Vostro Istituto.

Passiamo ora all'analisi del conto economico, riesposto secondo lo schema suggerito dalla CONSOB anche per i due esercizi precedenti:

	1-7-85/ 30-6-86	1-7-86/ 30-6-87	1-7-87/ 30-6-88
	(milioni di lire)		
<b>I. PROVENTI SU IMPIEGHI:</b>			
- interessi su impieghi a favore di clientela ordinaria . . . . .	851.593	753.706	801.413
- interessi su depositi presso istituzioni creditizie . . . . .	25.383	23.826	17.197
- interessi, premi, dividendi e altri ricavi da titoli . . . . . (A)	466.396	495.874	408.203
<b>TOTALE . . . . .</b>	<b>1.343.372</b>	<b>1.273.406</b>	<b>1.226.813</b>
<i>(di cui società controllate e collegate) (B)</i>	<i>(183.632)</i>	<i>(157.530)</i>	<i>(160.952)</i>
<b>2. ONERI DI RACCOLTA:</b>			
- interessi su mezzi raccolti da clientela ordinaria . . . . .	1.057.337	1.042.435	892.419
- interessi su mezzi raccolti da istituzioni creditizie . . . . .	12.729	25.069	35.225
<b>TOTALE . . . . .</b>	<b>1.070.066</b>	<b>1.067.504</b>	<b>927.644</b>
<i>(di cui società controllate e collegate) . .</i>	<i>(1.060)</i>	<i>(478)</i>	<i>(429)</i>

(A) Di cui 26.695 milioni, 21.654 milioni e 29.721 milioni per credito d'imposta sui dividendi.

(B) Di cui 11.725 milioni, 12.846 milioni e 13.804 milioni per credito d'imposta sui dividendi.

	1-7-85/ 30-6-86	1-7-86/ 30-6-87	1-7-87/ 30-6-88
	(milioni di lire)		
3. MARGINE DI INTERESSE . . . . (1 - 2)	273.306	205.902	299.169
4. COMMISSIONI E PROVVIGIONI NETTE PER COLLOCAMENTO TITOLI . . . . .	18.431	16.257	8.549
5. ALTRI PROVENTI . . . . . (C)	19.853	8.296	11.114
6. MARGINE DI CONTRIBUZIONE (3 + 4 + 5)	311.590	230.455	318.832
7. COSTI DI STRUTTURA E ONERI DIVERSI DI GESTIONE:			
- costi per servizi bancari . . . . .	38.783	40.918	42.722
- spese per il personale . . . . .	18.428	21.111	25.458
- costi e spese diverse . . . . .	9.124	11.870	15.789
- imposte nette . . . . . <i>(escluse quelle sul reddito)</i>	2.463	2.655	2.759
- ammortamenti ordinari . . . . .	1.457	2.233	2.302
TOTALE . . . . .	70.255	78.787	89.030
8. RISULTATO LORDO DI GESTIONE ORDINARIA . . . . . (6 - 7)	241.335	151.668	229.802
9. UTILI NETTI DA REALIZZO DI TITOLI DI PROPRIETÀ . . . . . (D)	128.830	107.936	34.524
10. MINUSVALENZE SU TITOLI E PARTECIPAZIONI . . . . .	- 6.267	- 4.242	- 66.089
11. RISULTATO ECONOMICO AL LORDO DELLE IMPOSTE E ACCANTONAMENTI (8 + 9 - 10)	363.898	255.362	198.237
- perdite su crediti . . . . .	—	—	- 187
- accantonamenti ai fondi rischi su crediti . . . . .	- 71.177	- 61.089	- 42.750
- ammortamenti anticipati . . . . .	- 319	- 1.012	- 1.248
- utilizzo di fondi . . . . .	5.151	3.765	16.386
- accantonamento per imposte sul reddito . . . . .	- 124.711	- 84.026	- 49.893
RISULTATO ECONOMICO NETTO . . . . .	<u>172.842</u>	<u>113.000</u>	<u>120.545</u>

(C) Di cui 204 milioni, 260 milioni e 269 milioni per fitti attivi.

(D) Oltre a 1.506 milioni, 12.076 milioni e 10.868 milioni relativi ad operazioni di gestione della Tesoreria, inclusi nei proventi sub 1.



Si nota che:

- il margine di interesse è stato il più alto degli ultimi cinque esercizi, come risulta dal seguente confronto:

	<u>1983-84</u>	<u>1984-85</u>	<u>1985-86</u>	<u>1986-87</u>	<u>1987-88</u>
Margine di interesse in % sui proventi . . . . .	18,16	17,23	20,34	16,17	24,39

- questo andamento è imputabile essenzialmente al contenimento dei costi medi della provvista, come risulta dai seguenti dati (che, come di consueto, tengono conto delle agevolazioni fiscali attribuite a particolari operazioni di impiego):

	<u>1985-86</u>		<u>1986-87</u>		<u>1987-88</u>	
	Saldo medio (miliardi di lire)	Tasso %	Saldo medio (miliardi di lire)	Tasso %	Saldo medio (miliardi di lire)	Tasso %
<i>Attivo fruttifero</i>	<u>9.180,3</u>	15,43 (*)	<u>11.792,2</u>	11,22 (*)	<u>12.272,5</u>	10,24 (*)
Passivo oneroso ..	7.830,1	14,11	10.181,3	10,47	10.568,5	8,78
Mezzi non onerosi	<u>1.350,2</u>	—	<u>1.610,9</u>	—	<u>1.704,-</u>	—
<i>Totale mezzi</i> ..	<u>9.180,3</u>	12,03	<u>11.792,2</u>	9,04	<u>12.272,5</u>	7,56
Scarto su tassi ..		1,32		0,75		1,46
Margine lordo effettivo su attivo fruttifero .. ..		3,40		2,18		2,68

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

— i proventi da titoli si sono ripartiti come segue:

	1-7-1985/ 30-6-1986	1-7-1986/ 30-6-1987	1-7-1987/ 30-6-1988
	(milioni di lire)		
Buoni del Tesoro .. . . . .	189	1.686	11.839
C.C.T. e altri titoli garantiti dallo Stato e parificati .. . . . .	384.270	424.734	304.561
Accettazioni bancarie e polizze di credito commerciale .. . . . .	—	—	274
Obbligazioni .. . . . .	7.052	6.322	8.492
Azioni .. . . . .	74.885	63.132	83.037
	<u>466.396</u>	<u>495.874</u>	<u>408.203</u>
Partecipazioni in Società controllate ..	—	—	—
	<u><u>466.396</u></u>	<u><u>495.874</u></u>	<u><u>408.203</u></u>

- la contrazione dei proventi da commissioni e provvigioni rispetto all'esercizio precedente ha risentito del modesto volume di operazioni effettuate sul mercato;
- le spese per il personale comprendono erogazioni *una tantum* a sistemazione di arretrati, effettuati nell'ambito dei rinnovi dei C.C.N.L. per tutte le categorie del personale;
- i *Costi e spese diversi* comprendono principalmente 3.737 milioni per fitti, manutenzioni e locazioni, 1.426 milioni per compensi a professionisti esterni, 1.310 milioni per il servizio azioni e obbligazioni (gli importi riconosciuti alla *Spafid* e alla *Compage*, compresi in questa voce, ammontano a 769 milioni), 1.208 milioni per cancelleria, stampati e spese postelegrafoniche, 1.195 milioni per pubblicità (costo delle nostre pubblicazioni), 936 milioni di sopravvenienze passive e insussistenze dell'attivo, 763 milioni per commissioni e provvigioni per crediti di firma ricevuti e 674 milioni per viaggi e trasferte;
- gli utili derivanti dal realizzo di titoli di proprietà hanno registrato una forte contrazione rispetto al livello eccezionalmente elevato dei due esercizi precedenti;

- le minusvalenze su titoli e partecipazioni riflettono l'allineamento alla media dei prezzi di compenso del 2° trimestre 1988 (o ai prezzi indicativi di mercato per i titoli in attesa di quotazione ufficiale) per 28.901 milioni sui Titoli di Stato e per 29.071 milioni sui titoli azionari di proprietà, oltre alla svalutazione per 8.117 milioni di cui Vi abbiamo riferito a commento della voce *Partecipazioni*;
- la voce *Utilizzo di fondi* include 8.696 milioni prelevati dal *Fondo scarti e spese di emissione prestiti*, 7.503 milioni dal *Fondo svalutazione partecipazioni* e 187 milioni dal *Fondo rischi su crediti per interessi di mora*.

\* \* \*

Il personale dell'Istituto al 30 giugno 1988 era composto da 284 collaboratori: 16 dirigenti, 47 funzionari, 20 quadri, 187 impiegati, 5 commessi e 9 appartenenti al personale ausiliario.

Esprimiamo a tutto il personale, anche a Vostro nome, il più vivo apprezzamento per l'impegno e la competenza professionale profusi nel lavoro svolto.

\* \* \*

L'esercizio si chiude con un utile netto di Lire 120.544.531.875, dopo svalutazioni nette su titoli per Lire 58.585.980.703 e accantonamenti al *Fondo rischi su crediti* per Lire 42.730.450.585. Con questo accantonamento, il totale dei Fondi relativi ai rischi su crediti (escluso quello a fronte degli interessi di mora) risulta di 574 miliardi pari al 6,5% dei crediti in essere a fine esercizio per finanziamenti, riporti e anticipazioni (6,4% al 30 giugno 1987).

\* \* \*

Vi proponiamo di:

- destinare L. 79.000.000.000 alla *Riserva*, che raggiungerebbe così i 589 miliardi;
- corrispondere un dividendo del 20% (percentualmente invariato rispetto allo scorso esercizio) sul capitale aumentato da 170 a 204 miliardi.

Se questa proposta verrà approvata, il patrimonio netto dell'Istituto — comprendendo i *Fondi rischi*, la *Riserva per rivalutazione monetaria*, il *Fondo accantonamenti su crediti consolidati*, nonché l'avanzo utili esercizi precedenti, 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 1.476,5 miliardi. In questa cifra non è ovviamente compresa la riserva potenziale derivante dalla differenza tra il valore corrente e il valore di carico dei titoli di proprietà, quale risulta dalle tabelle A ed E.

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

Utile netto dell'esercizio .. .. .	L.	120.544.531.875
Avanzo utili esercizi precedenti .. .. .	»	147.247.381
	L.	120.691.779.256
<i>Alla Riserva</i> .. .. .	»	79.000.000.000
	L.	41.691.779.256
Dividendo 20% al capitale di 204 miliardi ..	»	40.800.000.000
Al Consiglio di Amministrazione .. .. .	»	830.890.638
Saldo utili da riportare a nuovo .. .. .	L.	60.888.618

Il dividendo di Lire 200 per azione verrà messo in pagamento dal 16 novembre 1988.

\* \* \*

Il 13 aprile 1988 ANTONIO MACCANICO, nominato Ministro degli affari regionali e delle riforme istituzionali, ha rassegnato le dimissioni da Amministratore e Presidente del Vostro Istituto. Sono a Voi tutti noti l'impegno eccezionale e la capacità ammirevole con i quali ANTONIO MACCANICO ha guidato la Banca in una fase delicata e complessa, conclusasi con l'attuazione del suo nuovo assetto azionario. Ci è gradito rinnovargli in questa sede l'espressione del Vostro e nostro ringraziamento, con l'augurio di poter ancora contare sulla sua amicizia e sul suo avveduto consiglio. Il Consiglio, nella seduta del 22 aprile 1988, ha cooptato Amministratore FRANCESCO CINGANO, eleggendolo alla carica di Presidente dell'Istituto. Scadono dal loro ufficio i Signori VINCENZO MARANGHI, PIER CARLO MARENGO e SILVIO SALTERI. Vi invitiamo pertanto a procedere alla nomina di quattro Amministratori.

Scade anche per compiuto mandato il Collegio Sindacale e siete pertanto chiamati a rinnovarlo, determinandone il compenso annuale.

\* \* \*

L'art. 19 dello Statuto sociale demanda all'Assemblea dei Soci di stabilire il compenso fisso annuale dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, da ripartire secondo le determinazioni del Consiglio e da dedurre dalla quota di utile spettante a norma dell'art. 29 dello Statuto stesso.

Siete invitati a determinare tale compenso, aggiornando così l'ultima delibera assembleare in materia che risale al 20 maggio 1958 e che lo aveva fissato nella misura di Lire 16 milioni.

\* \* \*

In adempimento a quanto previsto dal D.P.R. n. 136 del 31 marzo 1975, l'Assemblea degli azionisti del 10 maggio 1984 aveva deliberato di conferire alla RECONTA TOUCHE ROSS S.a.s. di Bruno Gimpel & C., Milano, l'incarico della revisione contabile e della certificazione del

bilancio di MEDIOBANCA per gli esercizi 1985/86 - 1986/87 e 1987/88. Tale mandato è venuto pertanto a scadenza.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 14 marzo 1988 ha preso in esame l'offerta di certificazione del bilancio per il prossimo triennio pervenuta dalla citata RECONTA TOUCHE ROSS e, tenuto conto sia delle tariffe proposte — in linea (salvo l'aggiornamento sull'indice ISTAT) con quelle pattuite in occasione del conferimento del primo incarico, inferiori alle offerte della concorrenza — sia del servizio qualificato che la Società è stata in grado di esplicitare in questi tre esercizi e dell'esperienza nel frattempo acquisita, sia, infine, dei non trascurabili aspetti di ordine tecnico e di riservatezza che inevitabilmente si porrebbero al Vostro Istituto nell'affidare ad altre Società l'incarico di certificazione di bilancio, ha ritenuto di proporVi la conferma dell'incarico di certificazione del bilancio per i prossimi tre esercizi alla stessa RECONTA TOUCHE ROSS e, in tal senso, ha provveduto, nei termini stabiliti dall'art. 2 del citato D.P.R. 31.3.1975 e successive disposizioni, ad informare la CONSOB, inviando alla stessa la prescritta documentazione.

Sottoponiamo pertanto alla Vostra approvazione la seguente deliberazione:

« L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di MEDIOBANCA, vista la relazione del Consiglio di Amministrazione

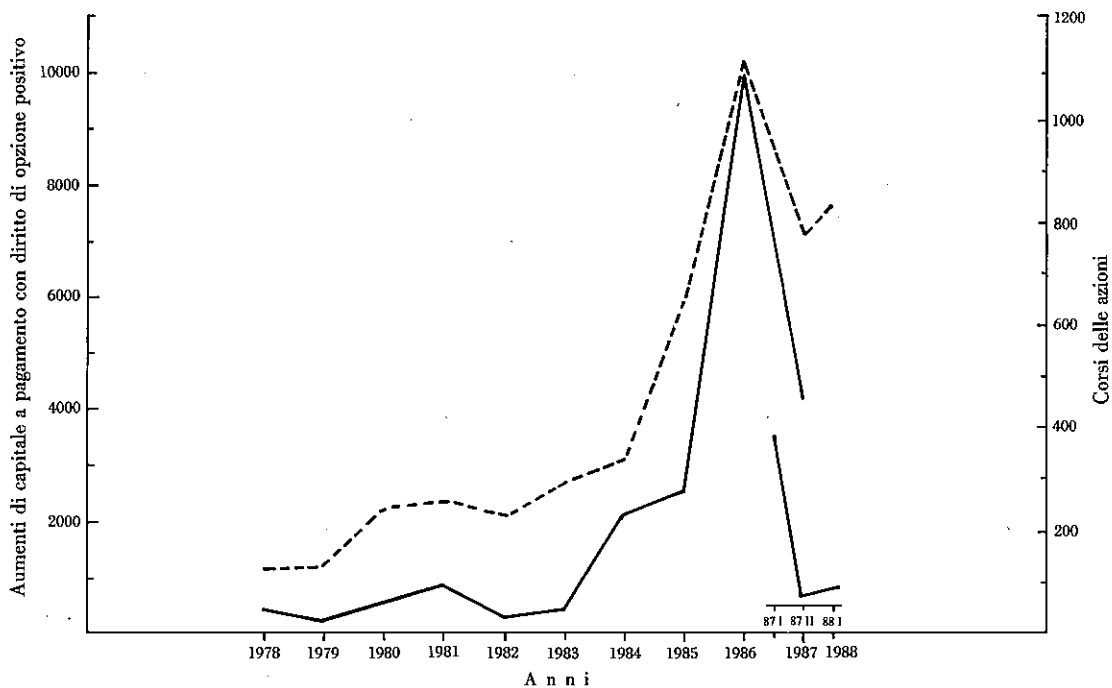
delibera

di conferire — ai sensi del D.P.R. 31.3.1975 n. 136 — alla RECONTA TOUCHE ROSS S.a.s. di Bruno Gimpel & C., Milano, l'incarico della revisione contabile e della certificazione del bilancio di MEDIOBANCA per gli esercizi che si chiuderanno al 30 giugno 1989, 1990 e 1991, per il corrispettivo di Lire 80.000.000 per ciascun esercizio, prendendo atto che tale tariffa verrà adeguata con decorrenza 1° luglio 1988, e a ogni 1° luglio successivo, alla variazione dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente e che eventuali spese dirette saranno rimborsate al costo ».

Vi informiamo nel contempo che, per quanto riguarda le Società controllate da MEDIOBANCA e aventi sede in Italia, i relativi incarichi venuti a scadenza sono stati dalle stesse autonomamente rinnovati alla citata società di revisione RECONTA TOUCHE ROSS S.a.s. di Bruno Gimpel & C. Per le controllate con sede all'estero gli incarichi di certificazione sono stati conferiti dalla Tradevco, Incar (Tanzania) e Incar Zimbabwe a società del Gruppo Coopers & Lybrand; dalla Intersomer (Zambia) e Incar (Zambia) alla Peat Marwick Mitchell & Co.; dalla Incar (Côte d'Ivoire) alla Helios di Abidjan e dalla Graucorn alla Neutra Fiduciaria di Lugano. Il corrispettivo medio annuo corrisponde a circa Lire 23 milioni per ogni controllata.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

INDICE DEI CORSI DI BORSA E DEI MEZZI RACCOLTI DALLE IMPRESE



INDICI BASE 1977 = 100

- AUMENTI DI CAPITALE A PAGAMENTO  
CON DIRITTO DI OPZIONE POSITIVO
- - - INDICE MEDIOBANCA DEI CORSI (a fine periodo)



**BUONI DEL TESORO, CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO, TITOLI GARANTITI DALLO STATO E PARIFICATI  
AL 30 GIUGNO 1988**

TABELLA A

	Cedola S = semestrale A = annuale T = tassato	Spread su BOT	Capitale nominale	Valore di carico		Prezzi di compenso II trimestre 1988			Media dei prezzi di compenso II trim. 1988	Controvalore alla media dei prezzi di compenso	Plus	
				unitario	totale	aprile	maggio	giugno				
				%	(A)	%	%	%				
<b>BUONI DEL TESORO</b>												
<i>Ordinari</i>												
scadenza 15. 7.1988	semestrali	.. .. .	T	1.490.000.000	94,69	1.410.881.000				1.410.881.000	—	
scadenza 15. 9.1988	annuali	.. .. .	T	10.000.000.000	89,85	8.985.557.245				8.985.557.245	—	
				<u>11.490.000.000</u>		<u>10.396.438.245</u>				<u>10.396.438.245</u>	—	
<i>Poliennali</i>												
10,50% scadenza 1. 5.1989	.. .. .	.. .. .	S	395.000.000	100,95	398.752.500	100,85	101,20	100,85	100,97	398.831.500	79.000
10,50% scadenza 1. 5.1990	.. .. .	.. .. .	S	5.265.000.000	100,82	5.308.173.000	100,90	100,75	100,80	100,82	5.308.173.000	—
9,25% scadenza 1.10.1990	.. .. .	.. .. .	ST	12.049.000.000	95,80	11.542.942.000	96,45	96,60	96,35	96,47	11.623.670.300	80.728.300
10,50% scadenza 1. 3.1990	.. .. .	.. .. .	ST	65.096.000.000	(1) 97,96	63.772.016.140	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	63.772.016.140	—
10,50% scadenza 15. 3.1990	.. .. .	.. .. .	ST	14.820.000.000	98,05	14.531.918.655	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	14.531.918.655	—
10,50% scadenza 15. 4.1990	.. .. .	.. .. .	ST	700.000.000	98,11	686.796.500	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	686.796.500	—
11,—% scadenza 1. 4.1992	.. .. .	.. .. .	ST	20.000.000.000	96,95	19.390.944.256	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	19.390.944.256	—
				<u>118.325.000.000</u>		<u>115.631.543.051</u>					<u>115.712.350.351</u>	<u>80.807.300</u>
				<u>129.815.000.000</u>		<u>126.027.981.296</u>					<u>126.108.788.596</u>	<u>80.807.300</u>
<b>CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO</b>												
scadenza 1.11.1990	setteennali	.. .. .	S	10.000.000.000	98,92	9.892.896.968	102,60	102,60	101,75	102,32	10.232.000.000	339.103.032
scadenza 1.12.1990	setteennali	.. .. .	S	53.000.000.000	98,83	52.384.005.508	102,85	102,20	101,95	102,33	54.234.900.000	1.850.894.492
scadenza 1. 1.1991	setteennali	.. .. .	S	50.000.000.000	99,45	49.729.635.000	102,80	102,20	101,90	102,30	51.150.000.000	1.420.365.000
scadenza 1. 2.1991	setteennali	.. .. .	S	246.960.000.000	99,54	245.844.043.468	102,85	102,15	101,95	102,32	252.689.472.000	6.845.428.532
scadenza 1. 3.1991	setteennali	.. .. .	S	90.000.000.000	99,—	89.106.080.084	101,85	101,—	100,75	101,20	91.080.000.000	1.973.919.916
scadenza 1. 4.1991	setteennali	.. .. .	S	20.000.000.000	100,98	20.197.051.168	101,85	101,05	100,80	101,23	20.246.000.000	48.948.832
scadenza 1. 5.1991	setteennali	.. .. .	S	95.000.000.000	99,67	94.689.714.364	101,80	101,25	100,85	101,30	96.235.000.000	1.545.285.636
scadenza 1. 6.1991	setteennali	.. .. .	S	94.000.000.000	99,56	93.594.543.588	101,70	101,15	100,90	101,25	95.175.000.000	1.580.456.412
scadenza 1. 7.1991	setteennali	.. .. .	S	26.000.000.000	99,25	25.805.139.512	101,20	100,45	100,15	100,60	26.156.000.000	350.860.488
scadenza 1. 8.1991	setteennali	.. .. .	S	44.600.000.000	99,18	44.238.004.476	101,35	100,50	100,15	100,67	44.898.820.000	660.815.524
scadenza 1. 9.1991	setteennali	.. .. .	S	75.000.000.000	98,92	74.193.554.000	101,20	100,50	100,20	100,63	75.472.500.000	1.278.946.000
scadenza 1.10.1991	setteennali	.. .. .	S	41.500.000.000	99,68	41.369.482.180	101,30	100,35	100,10	100,58	41.740.700.000	371.217.820
scadenza 1.11.1991	setteennali	.. .. .	S	104.313.000.000	98,88	103.150.473.554	101,25	100,45	100,25	100,65	104.991.034.500	1.840.560.946
scadenza 1.12.1991	setteennali	.. .. .	S	37.000.000.000	100,08	37.029.600.000	100,55	100,05	99,85	100,15	37.055.500.000	25.900.000
scadenza 1. 1.1992	setteennali	.. .. .	A	32.500.000.000	99,74	32.416.384.690	100,20	100,—	99,75	99,98	32.493.500.000	77.115.310
scadenza 18. 4.1992	quinquennali 10%	.. .. .	A	44.210.000.000	96,90	42.839.490.000	n.q.	n.q.	96,90	96,90	42.839.490.000	—
scadenza 19. 5.1992	sessennali	.. .. .	A	19.200.000.000	96,05	18.441.600.000	96,50	95,95	95,70	96,05	18.441.600.000	—
	<i>da riportare</i>			<u>1.083.283.000.000</u>		<u>1.074.921.698.560</u>					<u>1.095.131.516.500</u>	<u>20.209.817.940</u>

	Cedola	Spread su BOT	Capitale nominale	Valore di carico		Prezzi di compenso II trimestre 1988			Media dei prezzi di compenso II trim. 1988	Controvalore alla media dei prezzi di compenso	Plus
				unitario	totale	aprile	maggio	giugno			
				%	(A)	%	%	%			
			<u>1.083.283.000.000</u>		<u>1.074.921.698.560</u>				<u>1.095.131.516.500</u>	<u>20.209.817.940</u>	
	<i>riporto</i>										
scadenza	1. 2.1995 decennali	A	38.500.000.000	98,07	37.756.950.000	99,35	97,80	97,05	98,07	37.756.950.000	—
scadenza	1. 4.1995 decennali	A	30.000.000.000	92,40	27.721.740.000	93,80	92,30	92,—	92,70	27.810.000.000	88.260.000
scadenza	1. 7.1995 decennali	A	26.000.000.000	94,27	24.510.200.000	95,35	93,45	94,—	94,27	24.510.200.000	—
scadenza	1. 8.1995 decennali	A	34.200.000.000	93,87	32.103.540.000	95,15	93,30	93,15	93,87	32.103.540.000	—
scadenza	1. 9.1995 decennali	A	4.200.000.000	93,80	3.939.600.000	95,15	93,30	92,95	93,80	3.939.600.000	—
scadenza	1.10.1995 decennali	A	58.100.000.000	93,75	54.468.750.000	95,15	93,30	92,80	93,75	54.468.750.000	—
scadenza	1.11.1995 decennali	A	7.800.000.000	93,87	7.321.860.000	95,45	93,20	92,95	93,87	7.321.860.000	—
scadenza	1. 1.1996 decennali	A	18.500.000.000	95,—	17.575.000.000	96,10	94,60	94,30	95,—	17.575.000.000	—
scadenza	1. 2.1996 decennali	A	5.000.000.000	95,35	4.767.500.000	96,95	94,95	94,15	95,35	4.767.500.000	—
scadenza	1. 4.1996 decennali	A	4.500.000.000	93,35	4.200.750.000	94,90	92,60	92,55	93,35	4.200.750.000	—
scadenza	1. 5.1996 decennali	A	1.500.000.000	93,67	1.405.050.000	94,90	93,40	92,70	93,67	1.405.050.000	—
scadenza	1. 6.1996 decennali	A	2.700.000.000	93,75	2.531.250.000	94,85	93,—	93,40	93,75	2.531.250.000	—
scadenza	1. 7.1996 decennali	A	3.000.000.000	93,83	2.814.900.000	95,05	93,10	93,35	93,83	2.814.900.000	—
scadenza	1. 8.1996 decennali	A	146.900.000.000	93,32	137.087.080.000	94,70	92,75	92,50	93,32	137.087.080.000	—
scadenza	1. 9.1996 decennali	A	67.500.000.000	93,52	63.126.000.000	94,80	93,15	92,60	93,52	63.126.000.000	—
scadenza	1.10.1996 decennali	A T	65.700.000.000	93,30	61.298.100.000	94,30	93,05	92,55	93,30	61.298.100.000	—
scadenza	1. 1.1997 decennali	A T	33.115.000.000	94,42	31.267.183.000	95,80	94,20	93,25	94,42	31.267.183.000	—
scadenza	1. 2.1997 decennali	A T	26.500.000.000 (4)	94,15	24.949.750.000	95,90	93,55	93,—	94,15	24.949.750.000	—
scadenza	18. 2.1997 decennali	A T	47.060.000.000	94,28	44.368.168.000	95,85	93,90	93,10	94,28	44.368.168.000	—
scadenza	1.12.1992 quinquennali	S T	1.000.000.000	99,04	990.436.800	n.q.	n.q.	n.q. (5)	n.q.	990.436.800 (2)	—
scadenza	1. 1.1993 quinquennali	S T	175.600.000.000	96,81	169.998.360.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	169.998.360.000	—
scadenza	1. 2.1993 quinquennali	S T	10.000.000.000	96,91	9.691.000.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	9.691.000.000 (6)	—
scadenza	1. 3.1993 quinquennali	S T	20.500.000.000	96,91	19.866.550.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	19.866.550.000	—
scadenza	1. 5.1993 quinquennali	S T	4.500.000.000	98,24	4.420.935.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	4.420.935.000	—
scadenza	1.10.1994 settennali	A T	27.000.000.000	98,29	26.539.735.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	26.539.735.000 (2)	—
scadenza	1. 9.1997 decennali	A T	7.000.000.000	97,95	6.856.819.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	6.856.819.000	—
scadenza	1. 7.1994 decennali 9,50% (7)	A	13.041.000.000	100,—	13.041.000.000	—	—	—	— (8)	13.041.000.000	—
			<u>1.962.699.000.000</u>		<u>1.909.539.905.360</u>					<u>1.929.837.983.300</u>	<u>20.298.077.940</u>

(1) Di cui cap. nom. 5 miliardi soggetto a impegno di cessione.

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

(3) Prezzo di compenso di giugno, primo mese di quotazione del titolo.

(4) Di cui cap. nom. 5 miliardi soggetto a impegno di cessione.

(5) Titolo quotato dal 27 giugno 1988.

(6) Valore determinato sulla base della media dei prezzi registrati nel mercato secondario.

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

(8) Titolo quotato, ma non trattato.

seguito TABELLA A

	Cedola S = semestrale A = annuale T = tassato	Capitale nominale	Valore di carico		Prezzi di compenso II trimestre 1988			Media dei prezzi di compenso II trim. 1988	Controvalore alla media dei prezzi di compenso	Plus		
			unitario	totale	aprile	maggio	giugno					
			%	(A)	%	%	%					
<b>TITOLI GARANTITI DALLO STATO</b>												
Città di Venezia 6% 1968-88 .. .. .	S	585.100.000	85,83	502.191.330	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	502.191.330	(1)	—	
Enel 9,25% 1987-94 I .. .. .	A T	4.380.000.000	90,37	3.958.206.000	90,40	90,50	90,20	90,37	3.958.206.000		—	
		<u>4.965.100.000</u>		<u>4.460.397.330</u>					<u>4.460.397.330</u>		—	
<b>TITOLI PARIFICATI</b>												
ENI 1986-95 a tasso fisso rivedibile .. ..	ST	13.500.000.000	98,90	13.351.500.000	102,80	101,80	101,90	102,17	13.792.950.000		441.450.000	
IRI 1986-95 indicizzate .. .. .	ST	82.500.000.000	98,75	81.472.690.640	100,30	100,80	100,50	100,53	82.937.250.000		1.464.559.360	
IRI 1987-94 a tasso variabile I .. .. .	ST	39.000.000.000	99,12	38.658.338.256	102,10	102,—	101,80	101,97	39.768.300.000		1.109.961.744	
IRI 1987-94 a tasso variabile II .. .. .	ST	38.000.000.000	99,—	37.620.000.000	n.q.	n.q.	n.q. (2)	n.q.	37.620.000.000	}	—	
IRI 1987-94 a tasso variabile III .. .. .	ST	30.500.000.000	99,29	30.284.385.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	30.284.385.000		(3)	—
IRI 1988-95 a tasso variabile I .. .. .	ST	21.000.000.000	99,25	20.842.500.000	n.q.	n.q.	n.q.	n.q.	20.842.500.000			—
		<u>224.500.000.000</u>		<u>222.229.413.896</u>					<u>225.245.385.000</u>		<u>3.015.971.104</u>	
<b>TOTALE .. .. .</b>		<u>2.321.979.100.000</u>		<u>2.262.257.697.882</u> (4)					<u>2.285.652.554.226</u>		<u>23.394.856.344</u>	

(1) Valore di carico, non essendo il titolo quotato.

(2) Titolo quotato dal 16 giugno 1988.

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

(4) Di cui 896,8 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 1986		Al 30 giugno 1987		Al 30 giugno 1988	
	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%	(milioni di lire)	%
Olii minerali e gas .. . . .	804.773	11,8	945.582	11,2	909.762	10,3
Metallurgiche .. . . .	220.985	3,2	124.907	1,5	59.767	0,7
Meccaniche:						
- elettrotecniche .. . . .	285.855	4,2	232.824	2,8	274.796	3,1
- altre .. . . .	1.183.804	17,4	1.212.503	14,4	1.270.678	14,5
Chimiche .. . . .	336.272	4,9	404.476	4,8	403.457	4,6
Gomma .. . . .	102.315	1,5	58.848	0,7	60.661	0,7
Carta e stampa .. . . .	127.138	1,9	121.528	1,4	138.618	1,6
Tessili e abbigliamento .. . . .	92.308	1,4	156.852	1,9	306.367	3,5
Minerali non metalliferi .. . . .	486.152	7,1	385.510	4,6	560.890	6,4
Industrie varie .. . . .	192.790	2,8	187.107	2,2	160.360	1,8
Trasporti, telecomunicazioni ed energia elettrica .. . . .	1.083.642	15,9	816.553	9,7	972.400	11,1
Impiantistica e Opere Pubbliche .. . . .	283.107	4,2	322.496	3,8	231.646	2,6
	<u>5.199.141</u>	<u>76,3</u>	<u>4.969.186</u>	<u>59,-</u>	<u>5.349.402</u>	<u>60,9</u>
Società finanziarie .. . . .	1.038.889	15,3	2.965.126	35,2	3.035.924	34,6
Commercio, attività economiche varie .. . . .	7.627	0,1	4.150	0,1	52.289	0,6
Estero .. . . .	565.026	8,3	481.329	5,7	339.658	3,9
	<u>6.810.683</u>	<u>100,-</u>	<u>8.419.791</u>	<u>100,-</u>	<u>8.777.273</u>	<u>100,-</u>

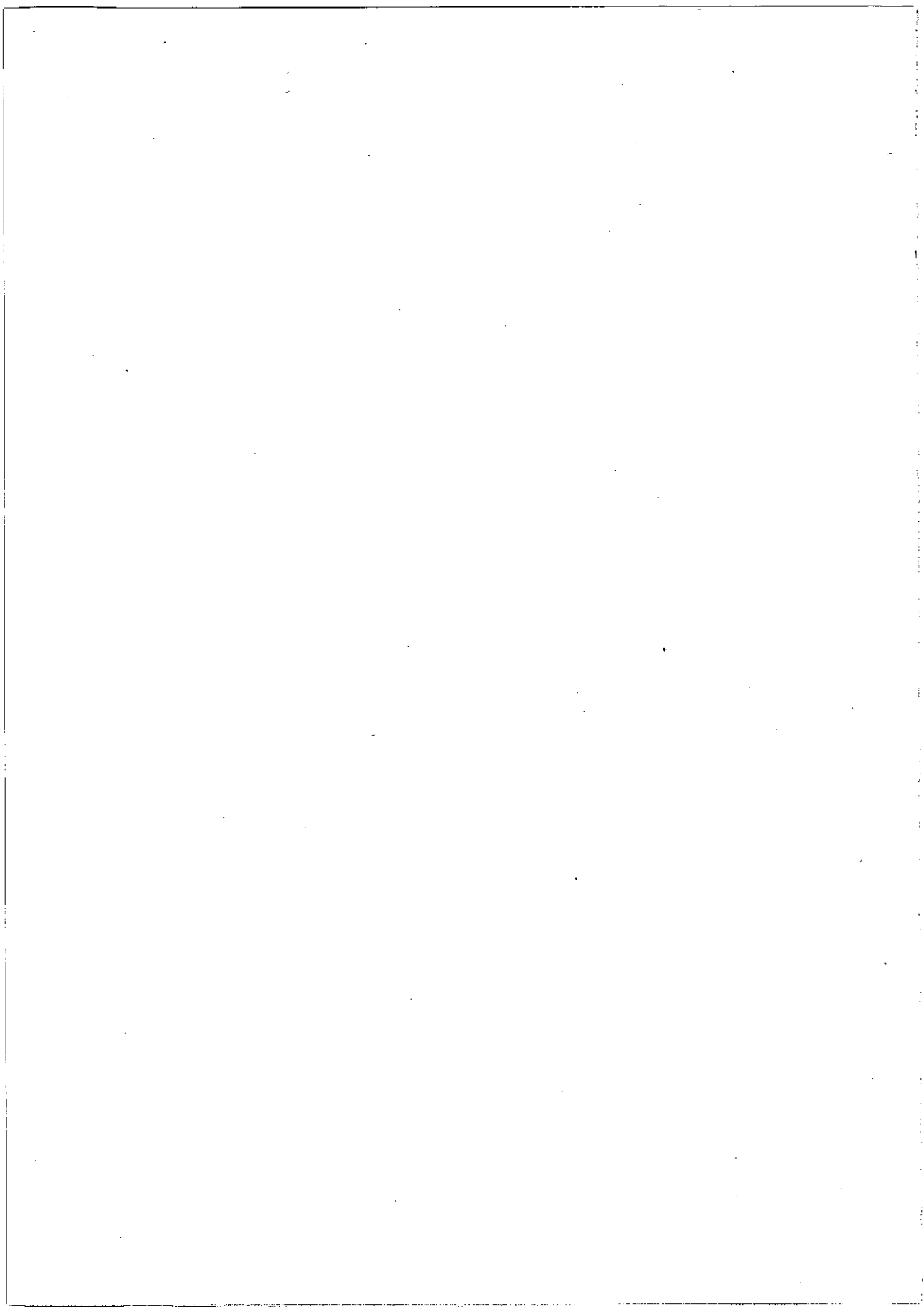


TABELLA C

## DISTRIBUZIONE DEI CREDITI VERSO L'ESTERO

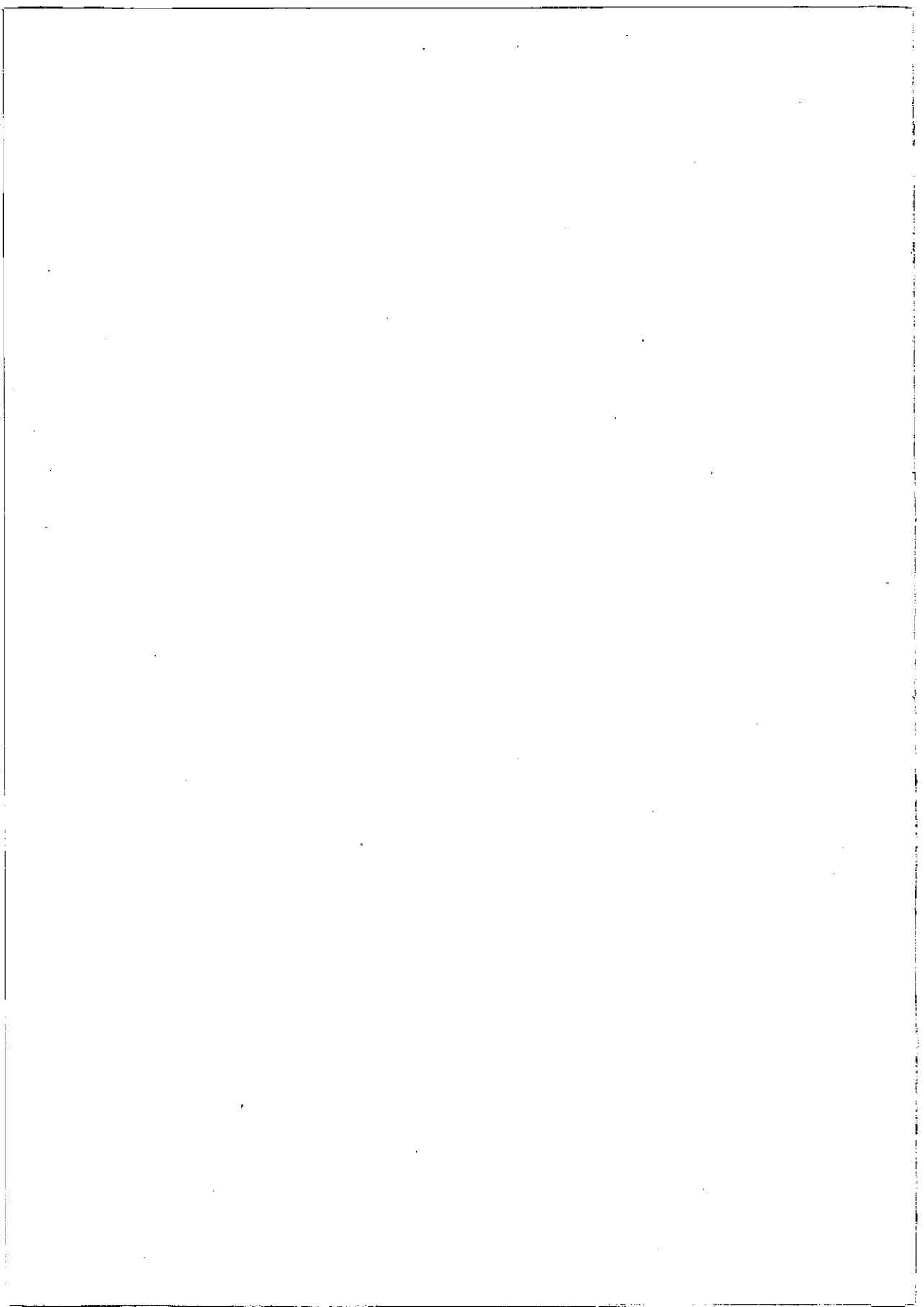
	Concessi dal 30-VI-1987 al 30-VI-1988	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1988	Di cui al 30-VI-1988	
			già rimborsati	in essere (comprese le rate da erogare)
(milioni di lire)				
Algeria .. . . . .	3.782	351.079	313.976	37.103
Angola .. . . . .	—	5.942	5.942	—
Antille Olandesi .. . . . .	—	29.314	29.314	—
Arabia Saudita .. . . . .	—	21.070	21.070	—
Argentina .. . . . .	5.424	289.609	239.743	49.866
Australia .. . . . .	—	658	658	—
Austria .. . . . .	—	1.278	1.278	—
Bahama .. . . . .	—	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 .. . . . .	12.309	194.618	141.918	52.700
Bulgaria .. . . . .	—	19.722	19.722	—
Burkina Faso .. . . . .	—	47	47	—
Camerun .. . . . .	—	1.804	1.804	—
Canada .. . . . .	—	1.559	1.559	—
Cayman .. . . . .	—	46.000	31.847	14.153
Cecoslovacchia .. . . . .	11.718	17.444	5.671	11.773
Ciad .. . . . .	—	2.769	2.769	—
Cile .. . . . .	—	5.344	5.344	—
Cipro .. . . . .	—	1.200	1.200	—
Colombia .. . . . .	919	12.409	11.490	919
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 .. . . . .	- 653 (*)	17.481	17.481	—
Egitto .. . . . .	- 131 (*)	39.799	22.397	17.402
Etiopia .. . . . .	—	51.403	51.273	130
<i>da riportare</i>	33.368	1.317.213	1.133.167	184.046

seguito TABELLA C

	Concessi dal 30-VI-1987 al 30-VI-1988	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1988	Di cui al 30-VI-1988	
			già rimborsati	in essere (comprese le rate da erogare)
	(milioni di lire)			
<i>riporto</i>	33.368	1.317.213	1.133.167	184.046
Filippine .. . . .	—	152	152	—
Finlandia .. . . .	—	250	250	—
Francia .. . . .	—	88.338	87.918	420
Gabon .. . . .	—	1.415	1.238	177
Germania Occidentale .. . . .	—	14.989	14.865	124
Germania Orientale .. . . .	—	49.682	33.517	16.165
Ghana .. . . .	—	1.348	1.348	—
Giappone .. . . .	—	2.306	2.306	—
Giordania .. . . .	20	6.725	—	6.725
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	122.719	2.733
Indonesia .. . . .	—	13.411	13.411	—
Iran .. . . .	—	49.111	49.111	—
Iraq .. . . .	9.034	89.257	76.881	12.376
Israele .. . . .	34	21.363	20.021	1.342
Jugoslavia .. . . .	19	137.203	116.309	20.894
Kampuchéa .. . . .	—	624	624	—
Libano .. . . .	—	470	470	—
Liberia .. . . .	—	21.450	21.450	—
Libia .. . . .	—	911	911	—
Madagascar .. . . .	—	112	112	—
Malawi .. . . .	—	231	231	—
Malaysia .. . . .	299	25.124	1.777	23.347
Marocco .. . . .	—	4.137	2.037	2.100
Messico .. . . .	1.335	31.170	29.835	1.335
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>	44.109	2.091.957	1.820.173	271.784







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

(in miliardi di lire)

	30 giugno 1984			31 dicembre 1984			30 giugno 1985			31 dicembre 1985			30 giugno 1986			31 dicembre 1986			30 giugno 1987			31 dicembre 1987			30 giugno 1988		
	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 .. ..	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	1.001,7	7,1	0,7	1.266,9	7,-	0,6	1.404,7	15,7	1,1
- Mezzogiorno .. . . . .	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	705,3	32,6	4,6	626,2	32,6	5,2	532,3	29,7	5,6
- esportazione .. . . . .	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	4.209,7	304,8	7,2	3.742,8	260,9	7,-	3.411,2	218,1	6,4
- ristrutturazione industriale .. . .	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	2.145,2	260,6	12,1	2.123,3	249,9	11,8	2.100,1	240,-	11,4
- altri .. . . . .	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	20.132,9	74,3	0,4	22.360,8	101,7	0,5	19.367,5	115,-	0,6
	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	28.194,8	679,4	2,4	30.120,-	652,1	2,2	26.815,8	618,5	2,3
Crediti finanziari a paesi esteri .. . .	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	4.081,8	293,-	7,2	4.063,6	294,7	7,3	4.212,9	257,1	6,1
Totale operazioni agevolate .. . . (A)	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	32.276,6	972,4	3,-	34.183,6	946,8	2,8	31.028,7	875,6	2,8
<b>Crediti non agevolati:</b>																											
- crediti a non residenti .. . . . .	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	226,9	57,-	25,1	296,8	21,7	7,3	487,7	14,6	3,-
- altre operazioni .. . . . .	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	57.440,5	7.241,6	12,6	63.421,9	7.314,4	11,5	65.139,4	7.902,1	12,1
Totale operazioni non agevolate .. . . (B)	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	57.667,4	7.298,6	12,7	63.718,7	7.336,1	11,5	65.627,1	7.916,7	12,1
TOTALE .. . . . . (A) + (B) = (C)	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	89.944,-	8.271,-	9,2	97.902,3	8.282,9	8,5	96.655,8	8.792,3	9,1
<b>Composizione % degli impieghi:</b>																											
- operazioni agevolate .. . . . .	38,2	22,3		37,2	18,2		37,9	20,-		37,1	18,2		39,5	15,5		35,-	13,-		35,9	11,8		34,9	11,4		32,1	10,-	
- operazioni non agevolate .. . . . .	61,8	77,7		62,8	81,8		62,1	80,-		62,9	81,8		60,5	84,5		65,-	87,-		64,1	88,2		65,1	88,6		67,9	90,-	
	100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-		100,-	100,-	

## TITOLI DI PROPRIETÀ AL 30 GIUGNO 1988

	Capitale nominale	Valore di carico		Prezzi di compenso II trimestre 1988			Media prezzi di compenso II trimestre 1988	Controvalore alla media dei prezzi di compenso	Plus/Minus	
		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	90,97	10.006.700.000	91,20	90,80	90,90	90,97	10.006.700.000	—
B.E.I. 9% 1987-93	Lit.	4.500.000.000	92,83	4.177.350.000	91,90	93,—	93,60	92,83	4.177.350.000	—
Assicurazioni Generali 12% 1981-88 convertibili	Lit.	364.350.000	100,01	364.402.637	1.080,—	1.035,—	974,50	1.029,83	3.752.185.605	3.387.782.968
Gim 6,50% 1986-93 convertibili	Lit.	365.879.500	85,43	312.570.857	84,20	85,30	86,80	85,43	312.570.857	—
Industrie Pirelli 9,75% 1985-95 convertibili	Lit.	4.583.549.000	100,—	4.583.549.000	139,80	123,—	130,—	130,93	6.001.240.706	1.417.691.706
Mediobanca 7% 1973-88 s.s. Montefibre	Lit.	123.210.000	96,84	119.317.185	97,50	98,70	98,70	98,30	121.115.430	1.798.245
Mediobanca 6,5% 1986-96 s.s. Pirelli & C.	Lit.	6.246.330.000	99,91	6.240.842.540	82,—	81,20	81,10	81,43	5.086.386.519	(1.154.456.021)
Mediobanca 7% 1986-96 s.s. Unicem	Lit.	1.752.624.000	100,—	1.752.624.000	85,50	85,—	86,50	85,67	1.501.472.981	(251.151.019)
Mediobanca 7% 1986-97 s.s. Franco Tosi	Lit.	75.000.000	78,13	58.595.941	78,90	78,10	77,60	78,20	58.650.000	54.059
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.	15.232.889.000	99,99	15.231.846.336	112,50	111,50	119,—	114,33	17.415.761.994	2.183.915.658
	Lit.	<u>51.443.831.500</u>		<u>50.047.798.496</u>					<u>55.633.434.092</u>	<u>5.585.635.596</u>
								Quotazione al 30-VI-1988	Controvalore alla quotazione del 30-VI-1988 (1)	
								%		
<b>OBBLIGAZIONI ESTERE</b>										
B.E.I. 6,50% 1979-91	D.M.	277.000	98,82	175.000.860				101,306	208.285.622	33.284.762
Local Registered Bonds Government of Zimbabwe 4% 1987-92	Z. \$	15.191	100,—	12.608.530				n.q.	12.608.530	—
Olivetti Int. 3,50% 1986-96 con warrant	Fr. Sv.	13.385.000	90,356	10.818.822.419				90,356 (2)	10.818.822.419	—
Unilever 6% 1965-90	Fl. ol.	190.000	91,65	29.602.950				101,200	126.526.970	96.924.020
				<u>11.036.034.759</u>					<u>11.166.243.541</u>	<u>130.208.782</u>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>				<u>61.083.833.255</u>					<u>66.799.677.633</u>	<u>5.715.844.378</u>

(1) I controvalori sono espressi ai cambi del 30 giugno 1988.

(2) Media delle quotazioni del trimestre aprile-giugno 1988.

	Numero azioni	Quota di partecipazione al capitale (**)	Valore nominale		Valore di carico		Prezzi di compenso II trimestre 1988			Media prezzi di compenso II trimestre 1988	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>	209.862	0,35 ÷ 0,29	2.000	419.724.000	156,43	32.827.783	49.000	45.000	44.000	46.000,—	9.653.652.000	9.620.824.217
AME Finanziaria	964.300	2,16	1.000	964.300.000	5.956,42	5.743.772.965	10.700	8.380	8.000	9.026,67	8.704.417.881	2.960.644.916
* Assicurazioni Generali	11.503.656	5,48	2.000	23.007.312.000	4.541,70	52.246.211.123	90.200	84.350	83.600	86.050,—	989.889.598.800	937.643.387.677
* Caffaro, <i>risparmio convertibili</i>	18.000.000	26,73 ÷ 6,57	225	4.050.000.000	494,55	8.901.820.294	746	737	670	717,67	12.918.060.000	4.016.239.706
* Cartiere Burgo, <i>ordinarie</i>	9.550.365	16,46	5.000	47.751.825.000	5.942,52	56.753.212.467	12.150	12.220	12.980	12.450,—	118.902.044.250	62.148.831.783
* Cartiere Burgo, <i>risparmio convertibili</i>	292.100	3,58	5.000	1.460.500.000	10.635,07	3.106.504.000	12.150	12.200	12.900	12.416,67	3.626.909.307	520.405.307
Cementerie Siciliane	27.600	0,09	1.000	27.600.000	6.295,84	173.765.200	7.050	7.000	6.250	6.766,67	186.760.092	12.994.892
Cofide, <i>ordinarie</i>	5.050.000	2,33 ÷ 1,47	1.000	5.050.000.000	3.964,85	20.022.500.000	5.600	5.215	5.200	5.338,33	26.958.566.500	6.936.066.500
Fiat, <i>ordinarie</i>	45.323.514	3,23 ÷ 1,94	1.000	45.323.514.000	800,47	36.280.251.233	9.450	8.650	8.650	8.916,67	404.134.817.578	367.854.566.345
* Gaic	600.000	6,27	4.000	2.400.000.000	6.483,36	3.890.017.275	33.000	31.800	28.500	31.100,—	18.660.000.000	14.769.982.725
* Gemina, <i>ordinarie</i>	123.164.448	12,18	500	61.582.224.000	624,41	76.904.582.576	1.210	1.155	1.280	1.215,—	149.644.804.320	72.740.221.744
* Gemina, <i>risparmio convertibili</i>	30.679.895	18,33	500	15.339.947.500	506,29	15.533.012.133	1.200	1.100	1.200	1.166,67	35.793.313.100	20.260.300.967
GIM, <i>ordinarie</i>	731.757	4,09 ÷ 3,06	2.000	1.463.514.000	2.413,40	1.766.023.871	6.650	6.650	6.600	6.633,33	4.853.985.661	3.087.961.790
Immobiliare Metanopoli	1.582.000	0,45	1.000	1.582.000.000	1.035,—	1.637.370.000	1.080	1.010	1.015	1.035,—	1.637.370.000	—
Italcable, <i>ordinarie</i>	91.667	0,16 ÷ 0,10	2.000	183.334.000	654,98	60.039.611	11.650	9.630	10.200	10.493,33	961.892.081	901.852.470
Italmobiliare, <i>ordinarie</i>	279.300	4,99 ÷ 4,11	10.000	2.793.000.000	73.596,88	20.555.607.188	99.000	95.650	94.500	96.383,33	26.919.864.069	6.364.256.881
* La Fondiaria Assicurazioni	10.440.000	15,—	1.000	10.440.000.000	8.307,57	86.730.979.277	65.800	58.600	59.250	61.216,67	639.102.034.800	552.371.055.523
La Previdente	315.000	1,26	1.000	315.000.000	3.327,07	1.048.026.005	25.000	22.650	22.000	23.216,67	7.313.251.050	6.265.225.045
Marzotto, <i>ordinarie</i>	510.000	1,10 ÷ 0,78	1.000	510.000.000	4.490,—	2.289.900.000	4.250	4.740	4.480	4.490,—	2.289.900.000	—
Mondadori, <i>ordinarie</i>	1.667.322	4,17 ÷ 2,08	1.000	1.667.322.000	1.793,07	2.989.623.244	21.050	19.250	18.000	19.433,33	32.401.618.642	29.411.995.398
Montedison, <i>ordinarie</i>	117.600.000	5,59 ÷ 4,35	1.000	117.600.000.000	795,82	93.587.844.135	1.620	1.500	1.690	1.603,33	188.551.608.000	94.963.763.865
Olivetti, <i>ordinarie</i>	13.385.316	2,99 ÷ 2,43	1.000	13.385.316.000	2.363,41	31.635.051.772	11.370	9.780	9.750	10.300,—	137.868.754.800	106.233.703.028
Pininfarina, <i>ordinarie</i>	495.000	3,64 ÷ 3,41	1.000	495.000.000	7.733,07	3.827.868.825	10.180	8.700	8.740	9.206,67	4.557.301.650	729.432.825
* Pirelli & C., <i>ordinarie</i>	9.350.000	7,90	1.000	9.350.000.000	2.407,37	22.508.887.342	4.200	3.960	4.230	4.130,—	38.615.500.000	16.106.612.658
* Pirelli & C., <i>risparmio non convertibili</i>	802.134	4,09	1.000	802.134.000	2.720,91	2.182.536.000	3.060	3.080	2.650	2.930,—	2.350.252.620	167.716.620
Pirelli S.p.A., <i>ordinarie</i>	17.048.113	2,43	1.000	17.048.113.000	1.443,03	24.601.004.637	2.905	2.600	2.450	2.651,67	45.205.969.799	20.604.965.162
Pirelli S.p.A., <i>risparmio convertibili</i>	2.106.654	4,09	1.000	2.106.654.000	1.994,69	4.202.117.555	2.800	2.510	2.400	2.570,—	5.414.100.780	1.211.983.225
Safilo, <i>ordinarie</i>	830.600	4,40	1.000	830.600.000	5.326,67	4.424.332.102	5.700	5.100	5.180	5.326,67	4.424.332.102	—
Safilo, <i>risparmio convertibili</i>	84.600	5,23	1.000	84.600.000	5.190,—	439.074.000	5.200	5.220	5.150	5.190,—	439.074.000	—
Saipem, <i>ordinarie</i>	6.484.651 (1)	2,24	1.000	6.484.651.000	3.975,27	25.778.252.000	2.195 (2)	2.190	2.000	—	25.778.252.000 (1)	—
Saipem, <i>risparmio convertibili</i>	1.905.200 (2)	18,78	1.000	1.905.200.000	2.156,—	4.107.611.200	2.325 (2)	2.370	2.000	2.231,67	4.251.777.684	144.166.484
Selm, <i>ordinarie</i>	150.000	0,03 ÷ 0,02	1.000	150.000.000	1.161,67	174.250.500	1.225	1.120	1.140	1.161,67	174.250.500	—
Sip, <i>ordinarie</i>	33.600.000 (4)	3,05 ÷ 1,98	2.000	67.200.000.000	2.076,67	69.776.112.000	2.000	2.030	2.200	2.076,67	69.776.112.000	—
SME	28.532.588	4,09	450	12.839.664.600	506,89	14.462.902.692	2.260	1.770	1.940	1.990,—	56.779.850.120	42.316.947.428
* Snia BPD, <i>ordinarie</i>	54.953.837	11,94	1.000	54.953.837.000	1.062,84	58.407.107.857	2.005	1.800	2.050	1.951,67	107.251.755.058	48.844.647.201
* Snia BPD, <i>risparmio non convertibili</i>	7.765.100 (5)	10,22	1.000	7.765.100.000	1.188,33	9.227.501.283	1.320	1.175	1.070	1.188,33	9.227.501.283	—
Stefanel	126.279	0,19	1.000	126.279.000	5.556,67	701.690.731	6.150	5.470	5.050	5.556,67	701.690.731	—
Stet, <i>ordinarie</i>	4.395.372	0,35 ÷ 0,24	2.000	8.790.744.000	1.328,33	5.838.500.577	3.260	2.800	2.900	2.986,67	13.127.525.691	7.289.025.114
						772.548.691.453					3.209.048.468.949	2.436.499.777.496

(\*) 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) Le azioni, oggetto di impegno di acquisto da parte di terzi, sono state valutate al valore di carico; n. 5.123.580 di tali azioni sono al servizio della facoltà di conversione accordata ai portatori delle obbligazioni Mediobanca 5% 1987-92 s.s. Saipem.

(2) Prezzo rettificato.

(3) Le 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 (2.695).

(4) 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).

(5) Di cui n. 83.375 azioni oggetto di 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-1988		Controvalore alla quotazione del 30-VI-1988 (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. \$ 4,48	4.796	1.270.316.520	953.332.801
Compagnie du Midi, Parigi	614.530 (2)	2,52 (3)	F.F. 300	F.F. 184.359.000	387.955,22	238.410.118.306	F.F. 1.385,—	304.735	238.410.118.306 (2)	—
Eurafrance, Parigi	12.500	0,41	F.F. 200	F.F. 2.500.000	113.505,61	1.418.820.109	F.F. 1.676,—	368.762	4.609.525.000	3.190.704.891
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. 1.365,—	300.334	1.952.171.000	1.438.546.314
Monsanto Company, St. Louis (Missouri)	9.874	0,01	\$ 2	\$ 19.748	61.816,36	610.374.767	\$ 87,25	117.942	1.164.559.308	554.184.541
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. 4.020,—	884.500	6.198.576.000	3.867.401.194
Sofina, Bruxelles	6.230	0,33 (4)	—	—	20.186,19	125.759.963	F.b. 12.275,—	434.744	2.708.455.120	2.582.695.157
<b>TOTALE AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE</b>						<u>243.726.856.356</u>			<u>256.313.721.254</u>	<u>12.586.864.898</u>

(1) I controvalori sono espressi ai cambi del 30 giugno 1988.

(2) Le azioni, oggetto di impegno di acquisto da parte di terzi, sono state valutate al valore di carico.

(3) La partecipazione è riferita al capitale in circolazione dopo le operazioni deliberate dall'Assemblea del 22 giugno 1988.

(4) Riferita al capitale in circolazione al 30 giugno 1988.

	Numero	Quota di partecipazione al capitale %	Valore nominale		Valore di carico	
			unitario	complessivo	unitario	complessivo
<b>AZIONI E QUOTE NON QUOTATE</b>						
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
Grandi Opere (vers. 3/10) .....	500	5,—	1.000.000	500.000.000	300.600,—	150.300.000
* 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 .....	42.188.000	11,54	60	2.531.280.000	60,—	2.531.280.000
* Sade Finanziaria .....	7.700.000	35,—	1.000	7.700.000.000	1.000,—	7.700.000.000
Sant' Andrea Novara .....	340.000 (1)	3,40	1.000	340.000.000	1.000,—	340.000.000
Banque Centrale Monégasque de Crédit, Montecarlo .....	24.706	9,88	F.F. 100	F.F. 2.470.600	13.104,88	323.769.243
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 (2)	\$ 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. \$ 0,5	Z. \$ 392.858,5	75,77	59.535.958
Sadima - 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
						18.440.864.471
						3
						1.095.800.245.538
<b>AZIONI DIVERSE .....</b>						
<b>TOTALE GENERALE</b>						

(\*) Collegata.

(1) Azioni oggetto di impegno di acquisto da parte di terzi.

(2) Versato.

## OBBLIGAZIONI MEDIOBANCA IN CIRCOLAZIONE

	al 30-VI-1987	al 30-VI-1988
IN ESSERE		
7% 1973-1988 . . . . .	L. 46.000.000.000	L. 24.000.000.000 <sup>(1)</sup>
12% decennali in tranches (tranche «B» 1977-1987 e tranches «C-D-E-F-G- H-I-L» 1978-1988) . . . . .	» 55.000.000.000	» — <sup>(2)</sup>
decennali in tranches (tranches «XI-XII- XIII-XIV» 13% 1979-1989, tranches «XV» 13,50% 1980-1990, tranches «XVI-XVII» 13,50% 1981-1991) . . . .	» 105.000.000.000	» — <sup>(3)</sup>
decennali in tranches (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 tranche «XXXI» a tasso variabile prefissato 1985-1995) . .	» 270.000.000.000	» 270.000.000.000
7% 1973-1988 serie speciale <i>Sip</i> , parzial- mente convertibili in azioni ordinarie e di risparmio non convertibili . . . . .	» 12.000.000.000	» 6.000.000.000 <sup>(4)</sup>
7% 1973-1988 serie speciale <i>Montefibre</i> , parzialmente convertibili . . . . .	» 7.000.000.000	» 3.500.000.000 <sup>(4)</sup>
7% 1973-1988 serie speciale <i>Banco di Santo Spirito</i> , parzialmente convertibili	» 6.000.000.000	» 3.000.000.000 <sup>(4)</sup>
13% 1981-1991 serie speciale <i>Fidis</i> . . . .	» 80.564.200.000	» 60.423.160.000 <sup>(1)</sup>
14% 1982-1988 convertibili in azioni <i>Me- diobanca</i> . . . . .	» 34.000.000.000	» — <sup>(5)</sup>
14% 1982-1992 serie speciale <i>Selm</i> ordi- narie . . . . .	» 155.299.000.000	» — <sup>(6)</sup>
8% 1985-1995 serie speciale <i>Buitoni</i> ordi- narie . . . . .	» 65.673.693.000	» 62.109.420.000 <sup>(7)</sup>
10% 1985-1995 serie speciale <i>Buitoni</i> di risparmio non convertibili . . . . .	» 46.875.717.000	» 38.600.682.000 <sup>(7)</sup>

seguito TABELLA F

	al 30-VI-1987	al 30-VI-1988
7% 1985-1995 serie speciale <i>Italcementi</i> di risparmio non convertibili . . . . .	L. 87.500.000.000	L. 87.500.000.000
8% 1986-1991 serie speciale <i>Sip</i> ordinarie »	270.000.000.000	270.000.000.000
7% 1986-1995 serie speciale <i>Italmobiliare</i> di risparmio non convertibili . . . . .	» 64.000.000.000	» 64.000.000.000
7% 1986-1996 serie speciale <i>Cir</i> (già <i>Sabaudia</i> ) ordinarie e di risparmio convertibili e non convertibili . . . . .	» 123.388.800.000	» 120.408.333.000 (?)
7% 1986-1993 serie speciale <i>Linificio</i> di risparmio non convertibili . . . . .	» 22.055.000.000	» 22.055.000.000
7% 1986-1993 serie speciale <i>Marzotto</i> ordinarie . . . . .	» 22.626.000.000	» 22.626.000.000
7% 1986-1996 serie speciale <i>Unicem</i> di risparmio non convertibili . . . . .	» 104.912.448.000	» 88.678.896.000 (?)
7% 1986-1996 serie speciale <i>Cir</i> di risparmio non convertibili . . . . .	» 164.518.400.000	» 160.696.250.000 (?)
7% 1986-1997 serie speciale <i>Franco Tosi</i> ordinarie . . . . .	» 70.000.000.000	» 70.000.000.000
6,5% 1986-1996 serie speciale <i>Pirelli &amp; C.</i> di risparmio non convertibili . . . . .	» 90.410.540.000	» 90.410.540.000
7% 1986-1993 serie speciale <i>Snia Tecnopolimeri</i> ordinarie . . . . .	» 27.750.000.000	» 27.750.000.000
6% 1986-1995 serie speciale <i>Snia Fibre</i> ordinarie . . . . .	» 51.000.000.000	» 51.000.000.000
6% 1986-1995 serie speciale <i>Italgas</i> ordinarie . . . . .	» 77.821.500.000	» 77.821.500.000
1,50% 1986-1997 serie speciale <i>Toro Assicurazioni</i> ordinarie e di risparmio . . . . .	» 1.231.537.500.000	» 943.187.500.000 (?)
3% 1986-1997 serie speciale <i>Mito</i> ordinarie »	203.000.000.000	» 99.470.000.000 (?)
3% 1986-1997 serie speciale <i>Saes</i> ordinarie »	130.474.321.000	» 130.474.321.000
7% 1987-1993 serie speciale <i>Immobiliare Metanopoli</i> ordinarie . . . . .	» —	» 112.500.000.000



seguito TABELLA F

	al 30-VI-1987	al 30-VI-1988
5% 1987-1992 serie speciale <i>Saipem cum warrant</i> , ordinarie . . . . .	L. —	L. 104.800.500.000
6% 1987-1994 serie speciale <i>Cementeria di Barletta</i> ordinarie e privilegiate . . . . .	» —	» 64.750.000.000
5% 1987-1995 serie speciale <i>Cementerie Siciliane cum warrant</i> , ordinarie . . . . .	» —	» 110.000.000.000
5% 1987-1997 serie speciale <i>Banca Nazionale dell'Agricoltura</i> ordinarie . . . . .	» —	» 24.000.000.000
7,5% 1988-1994 serie speciale <i>Fidenza Vetraria</i> ordinarie . . . . .	» —	» 54.000.000.000
8% 1988-1998 serie speciale <i>Pirelli S.p.A.</i> ordinarie . . . . .	» —	» 250.290.000.000
	<u>L. 3.624.407.119.000</u>	<u>L. 3.514.052.102.000</u>
2% 1986-1991 <i>cum warrants Sip</i> , di D.M. 150 milioni . . . . .	» 108.731.250.000	» 111.336.000.000 <sup>(8)</sup>
	<u>L. 3.733.138.369.000</u>	<u>L. 3.625.388.102.000</u>

(1) Diminuzione dovuta ad ammortamento.

(2) A seguito di ammortamento della tranche B (L. 5 miliardi) e di rimborso anticipato delle tranches C-D-E-F-G-H-I-L (L. 50 miliardi).

(3) A seguito di rimborso anticipato.

(4) Diminuzione dovuta ad ammortamento. Dei 6 miliardi di obbligazioni serie speciale *Sip* e dei 3 miliardi di obbligazioni serie speciale *Banco di Santo Spirito* ammortati risultano convertite al 30 giugno 1988 rispettivamente L. 3.269.300.000 e L. 2.829.900.000.

(5) A seguito di conversioni.

(6) L. 154.236.000.000 sono state convertite il 1° luglio 1987 e L. 1.063.000.000 sono state rimborsate anticipatamente dalla stessa data.

(7) Diminuzione dovuta a conversioni.

(8) Controvalore in lire italiane sulla base del cambio medio UIC al 30 giugno 1988.

seguito TABELLA F

	al 30-VI-1987		al 30-VI-1988
SCADUTE'O ESTRATTE			
6% 1970-1980 . . . . .	L. 30.000	L.	30.000
7% 1972-1987 serie speciale <i>Fingest</i> .. »	53.710.000	»	46.570.000
7% 1973-1988 serie speciale <i>Sip</i> .. »	2.369.400.000	»	532.500.000
7% 1973-1988 serie speciale <i>Snia</i> .. »	10.345.000	»	10.285.000
7% 1973-1988 serie speciale <i>Montefibre</i> .. »	306.880.000	»	192.652.000
7% 1973-1988 serie speciale <i>Banco di Santo Spirito</i> .. »	294.500.000	»	158.500.000
7% 1973-1988 serie speciale <i>Carlo Erba</i> .. »	52.980.000	»	52.980.000
9,75% 1977-1987 .. »	1.200.000	»	1.200.000
14% 1982-1988 .. »	9.630.000	»	14.320.000
12% 1979-1989 serie speciale Olivetti .. »	2.092.000	»	1.426.000
13% 1980-1990 serie speciale <i>Snia</i> .. »	19.694.000	»	2.214.000
13% 1981-1991 serie speciale <i>Beni Immobili Italia</i> .. »	5.800.000	»	3.700.000
13% 1981-1991 serie speciale <i>La Metalli Industriale</i> .. »	205.000.000	»	27.000.000
13% 1981-1991 serie speciale <i>Fidis</i> .. »	786.900.000	»	841.800.000
14% 1982-1992 serie speciale <i>Selm</i> .. »	—	»	252.000.000
	L. 4.118.161.000		L. 2.137.177.000

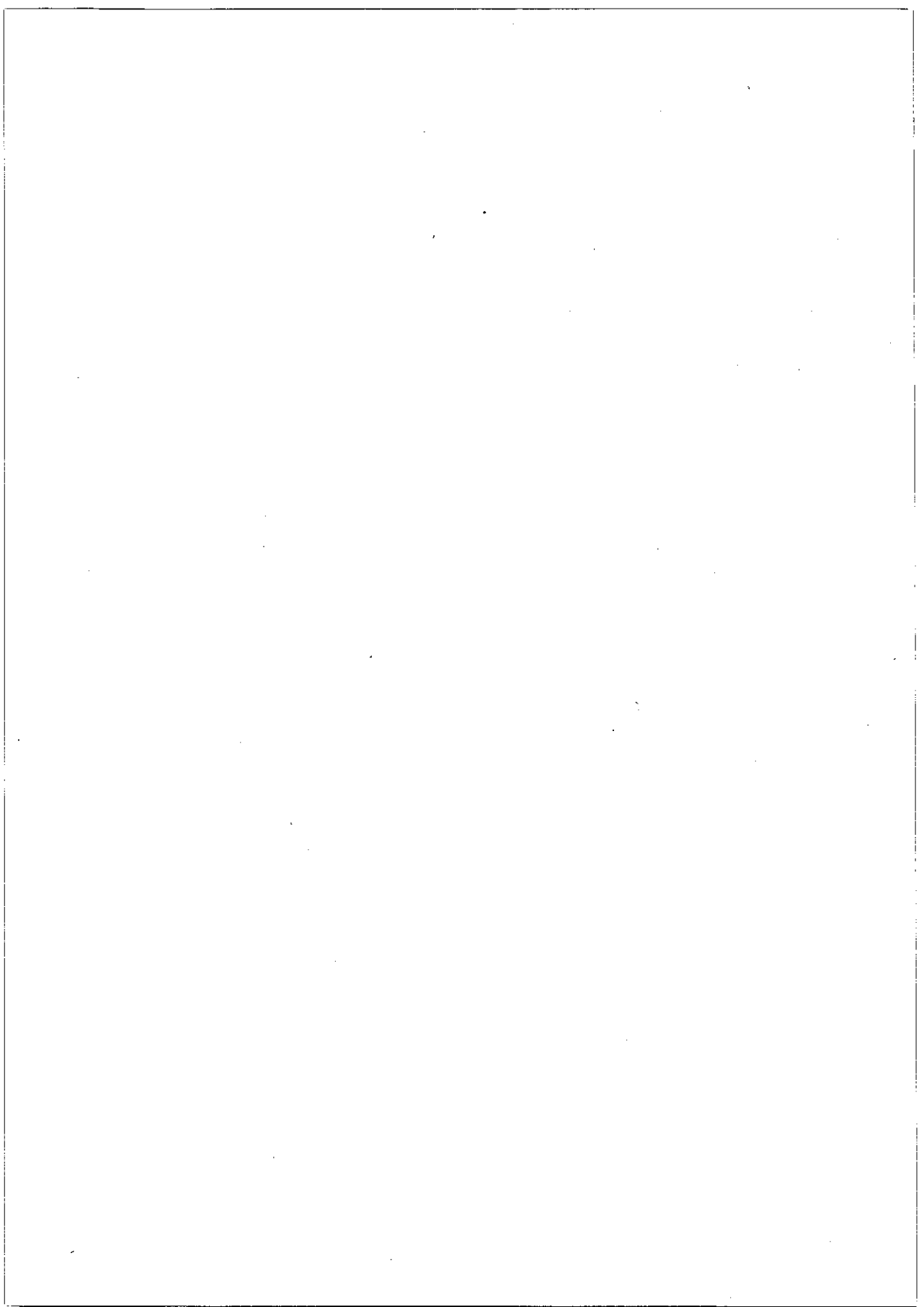
DETTAGLIO, A NORMA DELL'ART. 10 DELLA LEGGE 19 MARZO 1983, N. 72, DEI BENI  
PER I QUALI IN PASSATO SONO STATE ESEGUITE RIVALUTAZIONI

ai sensi della Legge 2 dicembre 1975, n. 576:

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
- azioni della SADIM S.A., in liquidazione, Monaco .. . . . . .	L. 1.160.000.000	L. 873.802.300	L. 286.197.700
- azioni della INTERSOMER S.p.A., Milano .. . . . . .	» 1.456.260.588	» —	» 1.456.260.588
- azioni della F.B.M. - HUDSON ITALIANA S.p.A., Milano .. . . . . .	» 2.406.000.000	» 1.728.307.180	» 677.692.820
- immobile di Via Filodrammatici 6-8-10 .. . . . . .	» 5.052.989.412	» —	» 5.052.989.412
- immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 .. . . . . .	» 1.579.500.000	» —	» 1.579.500.000
	<u>L. 11.654.750.000</u>	<u>L. 2.602.109.480</u>	<u>L. 9.052.640.520</u>

ai sensi della Legge 19 marzo 1983, n. 72:

Cespiti rivalutati	Rivalutazione originaria	Decrementi per vendite o svalutazioni	Rivalutazione residua
- azioni delle ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A., Trieste .. . . . . .	L. 41.000.000.000	L. —	L. 41.000.000.000
- azioni della CAFFARO S.p.A., Milano .. . . . . .	» 700.000.000	» 700.000.000	» —
- azioni della LA FONDIARIA ASSICURAZIONI S.p.A., Firenze .. . . . . .	» 21.300.000.000	» —	» 21.300.000.000
- azioni ordinarie della MONTEDISON S.p.A., Milano .. . . . . .	» 3.000.000.000	» —	» 3.000.000.000
- azioni ordinarie della SNIA BPD S.p.A., Milano .. . . . . .	» 5.000.000.000	» —	» 5.000.000.000
- azioni della F.B.M. - HUDSON ITALIANA S.p.A., Milano .. . . . . .	» 7.900.000.000	» 5.674.824.075	» 2.225.175.925
- immobile di Via Filodrammatici 6-8-10 .. . . . . .	» 22.500.000.000	» —	» 22.500.000.000
- immobile di Piazza Paolo Ferrari 6 .. . . . . .	» 8.500.000.000	» —	» 8.500.000.000
	<u>L. 109.900.000.000</u>	<u>L. 6.374.824.075</u>	<u>L. 103.525.175.925</u>



**RIPARTIZIONE DELLE RISERVE E DEI FONDI AL 30 GIUGNO 1988  
AI SENSI DELL'ART. 2, 6° COMMA DELLA LEGGE 25 NOVEMBRE 1983, N. 649**

Riserve e Fondi	A	B	C	D	E	Totale
Riserva . . . . .	259.694.045.320	102.305.954.681	147.999.999.999	—	—	510.000.000.000
Riserva per rivalutazione monetaria	—	—	—	109.900.000.000	—	109.900.000.000
Fondo rischi . . . . .	—	—	—	285.700.000.000	—	285.700.000.000
Fondo rischi tassato . . . . .	—	150.050.000.000	125.200.000.000	—	—	275.250.000.000
Fondo accantonamenti su crediti consolidati . . . . .	—	—	—	13.091.996.504	—	13.091.996.504
Avanzo utili esercizi precedenti	—	105.909.305	41.338.076	—	—	147.247.381
	<u>259.694.045.320</u>	<u>252.461.863.986</u>	<u>273.241.338.075</u>	<u>408.691.996.504</u>	<u>—</u>	<u>1.194.089.243.885</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.

## RIESPOSIZIONE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	30-6-87	30-6-88	PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	30-6-87	30-6-88
	(milioni di lire)			(milioni di lire)	
IMPIEGHI A FAVORE DI CLIENTELA ORDINARIA . . . .	8.271.699	8.792.725	MEZZI RACCOLTI DA CLIENTELA ORDINARIA . . . .	10.424.999	10.981.740
<i>meno</i> : FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA E QUOTA IMPEGNATA DEI FONDI RISCHI	(1.201)	(852)	MEZZI RACCOLTI DA ISTITUZIONI CREDITIZIE . . . .	424.114	481.131
<b>TOTALE</b> . . . . .	<b>8.270.498</b>	<b>8.791.873</b>	PASSIVITÀ NON ONEROSE E ALTRI CONTI DEL PASSIVO	421.098	378.994
IMPIEGHI IN TITOLI, ACCETTAZIONI BANCARIE E PO- LIZZE DI CREDITO COMMERCIALE . . . . .	3.566.181	3.530.884	<b>TOTALE PASSIVITÀ E FONDI DIVERSI</b> . . . . .	<b>11.270.211</b>	<b>11.841.865</b>
FONDI PRESSO ISTITUZIONI CREDITIZIE . . . . .	297.907	604.506	PATRIMONIO NETTO:		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE . . . .	15.661	8.158	- capitale sociale . . . . .	170.000	204.000
<i>meno</i> : FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI . .	(15.661)	(8.158)	- riserva . . . . .	431.000	510.000
IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE . . . . .	40.233	41.492	- altri fondi e riserve . . . . .	640.694	683.475
<i>meno</i> : FONDI DI AMMORTAMENTO . . . . .	(6.793)	(9.192)	- residuo utili di esercizi precedenti . . . . .	827	147
IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE NETTE . . . . .	33.440	32.300	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b> . . . . .	<b>1.242.521</b>	<b>1.397.622</b>
ATTIVITÀ NON FRUTTIFERE E ALTRI CONTI DELL'AT- TIVO . . . . .	469.747	403.813	RISULTATO ECONOMICO . . . . .	113.000	120.545
<i>meno</i> : FONDO SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI	(12.041)	(3.344)	<b>TOTALE</b> . . . . .	<b>1.355.521</b>	<b>1.518.167</b>
<b>TOTALE</b> . . . . .	<b>457.706</b>	<b>400.469</b>	<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b> . .	<b>12.625.732</b>	<b>13.360.032</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b> . . . . .	<b>12.625.732</b>	<b>13.360.032</b>	CONTI IMPEGNI E RISCHI:		
CONTI IMPEGNI E RISCHI:			- finanziamenti impegnati . . . . .	1.341.946	2.238.485
- finanziamenti impegnati . . . . .	1.341.946	2.238.485	- creditori per consorzi di garanzia . . . . .	299.351	367.667
- partecipazioni in consorzi di garanzia e debitori per partecipazioni in consorzi di garanzia . . . .	299.351	367.667	- creditori per fidejussioni e altri impegni . . . .	164.041	176.607
- debitori per fidejussioni e impegni verso terzi . .	164.041	176.607	- altri . . . . .	192.431	755.297
- altri . . . . .	192.431	755.297	CONTI D'ORDINE:		
CONTI D'ORDINE:			- depositanti di valori . . . . .	4.117.426	3.670.833
- valori in deposito . . . . .	4.117.426	3.670.833	- valori in deposito presso terzi . . . . .	5.839.302	5.116.321
- depositari di valori . . . . .	5.839.302	5.116.321	- gestioni speciali per conto dello Stato: finanzia- menti . . . . .	111.667	111.667
- gestioni speciali per conto dello Stato: debitori per finanziamenti . . . . .	111.667	111.667	<b>TOTALE</b> . . . . .	<b>12.066.164</b>	<b>12.436.877</b>
<b>TOTALE</b> . . . . .	<b>12.066.164</b>	<b>12.436.877</b>	<b>TOTALE GENERALE PASSIVO</b> . . . . .	<b>24.691.896</b>	<b>25.796.909</b>
<b>TOTALE GENERALE ATTIVO</b> . . . . .	<b>24.691.896</b>	<b>25.796.909</b>			

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Il bilancio al 30 giugno 1988, che viene sottoposto all'approvazione di questa Assemblea e che è stato messo a nostra disposizione — unitamente alla relazione del Consiglio di Amministrazione — nei termini di legge, espone nello Stato Patrimoniale:

Attività .. .. .	L. 13.381.578.244.065
Passività .. .. .	L. 11.727.646.237.968
Capitale, riserve, fondi vari e avanzo utili ..	» 1.533.387.474.222
	<u>L. 13.261.033.712.190</u>
Utile netto .. .. .	» 120.544.531.875
	<u>L. 13.381.578.244.065</u>

che trova conferma nel « Conto Profitti e Perdite » le cui risultanze si riassumono in:

Rendite e Profitti .. .. .	L. 1.444.771.658.018
Spese e Perdite .. .. .	» 1.324.227.126.143
torna l'utile netto di .. .. .	<u>L. 120.544.531.875</u>

I conti impegni, rischi e d'ordine, iscritti all'attivo e al passivo e specificatamente dettagliati, ammontano a L. 12.436.877.403.171.

Sulla consistenza e sulle variazioni delle voci di bilancio, nonché sui risultati di gestione, la Relazione del Consiglio di Amministrazione — redatta con chiarezza e precisione in conformità alle disposizioni dell'art. 2429 bis del Codice Civile — fornisce ampi e dettagliati ragguagli; da parte nostra aggiungiamo che il bilancio è stato redatto con l'osservanza delle norme di legge e trova riscontro nelle sue varie appostazioni, nelle 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, svoltesi in conformità della legge e dello statuto sociale.

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

- nel corso dell'esercizio, a valere sul plafond di 3.000 miliardi autorizzato dall'Assemblea del 28 ottobre 1986, sono state emesse obbligazioni per 720,3 miliardi, convertibili in azioni di altre società;
- si è provveduto all'adeguamento per 2,6 miliardi del controvalore relativo al prestito SIP di D.M. 150 milioni emesso nel precedente esercizio;
- nessuna emissione è stata effettuata a valere sui plafond approvati dall'Assemblea straordinaria del 14 marzo 1988;
- a carico del Conto Economico sono stati stanziati 42,7 miliardi al *Fondo rischi*; al riguardo precisiamo che l'incremento di 68,9 miliardi verificatosi in detto fondo, comprende il giro di 26,2 miliardi dal *Fondo accantonamenti su crediti consolidati*, come consentito dalle disposizioni di legge in materia. Dopo i predetti stanziamenti, i *Fondi rischi* compresi nel patrimonio ammontano a 573,6 miliardi;



- i criteri di valutazione delle poste patrimoniali sono conformi alle prescrizioni di legge e sono da noi condivisi.

Per i *Titoli di proprietà* e le *Partecipazioni in società controllate*, la relazione del Consiglio fornisce esaurienti informazioni che riguardano sia le variazioni intervenute nella loro consistenza, sia la loro valutazione, esposta in dettaglio in appositi prospetti allegati alla relazione. Al riguardo dichiariamo di condividere l'adozione del criterio di valutazione rappresentato dal minore tra il valore corrente ed il costo di acquisto; conseguentemente, alla luce dell'andamento dei valori di borsa e di quelli indicativi di mercato per i titoli in attesa di quotazione ufficiale, concordiamo pienamente sugli adeguamenti netti per 58,6 miliardi portati a carico del Conto Economico e specificatamente indicati nella relazione.

I finanziamenti e ogni altra esposizione in essere sono iscritti in bilancio al loro valore nominale. I crediti per interessi di mora, calcolati a norma del D.P.R. 170/79, sono interamente coperti da apposito fondo iscritto nel passivo.

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

- i *Ratei e risconti*, attivi e passivi, calcolati rispettando la competenza temporale a norma dell'art. 2426 del Codice Civile, sono stati contabilizzati con il nostro accordo;
- per la voce *Immobili* sono state conteggiate, in armonia anche con le vigenti disposizioni fiscali, quote di ammortamento che riteniamo congrue;
- come di consueto, l'incremento di L. 1.259 milioni verificatosi nella voce *Mobili e impianti*, è stato interamente ammortizzato, con il correlativo aumento dell'apposito fondo iscritto nel passivo;
- il *Fondo per il trattamento di fine rapporto del personale* copre tutti i diritti maturati al 30 giugno 1988; il *Fondo imposte e tasse* è adeguato al presumibile onere conteggiato secondo le vigenti disposizioni fiscali;
- aggiungiamo infine che il Conto Economico comprende ogni altro onere di competenza dell'esercizio.

Concludiamo esprimendo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 30 giugno 1988 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 200 per azione.

\* \* \*

Nel corso dell'esercizio un Azionista ha denunciato a questo Collegio Sindacale, a termini dell'art. 2408 del Codice Civile, la nomina di Enrico Cuccia a Presidente d'onore della Società, ritenuta dall'Azionista denunciante come una cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione fuori dei casi previsti dalla legge e conseguente attribuzione di poteri. Il Collegio ritiene che l'asserita irregolarità non sussista, poiché quello di Presidente d'onore è un titolo onorifico che non attribuisce una carica sociale.

\* \* \*

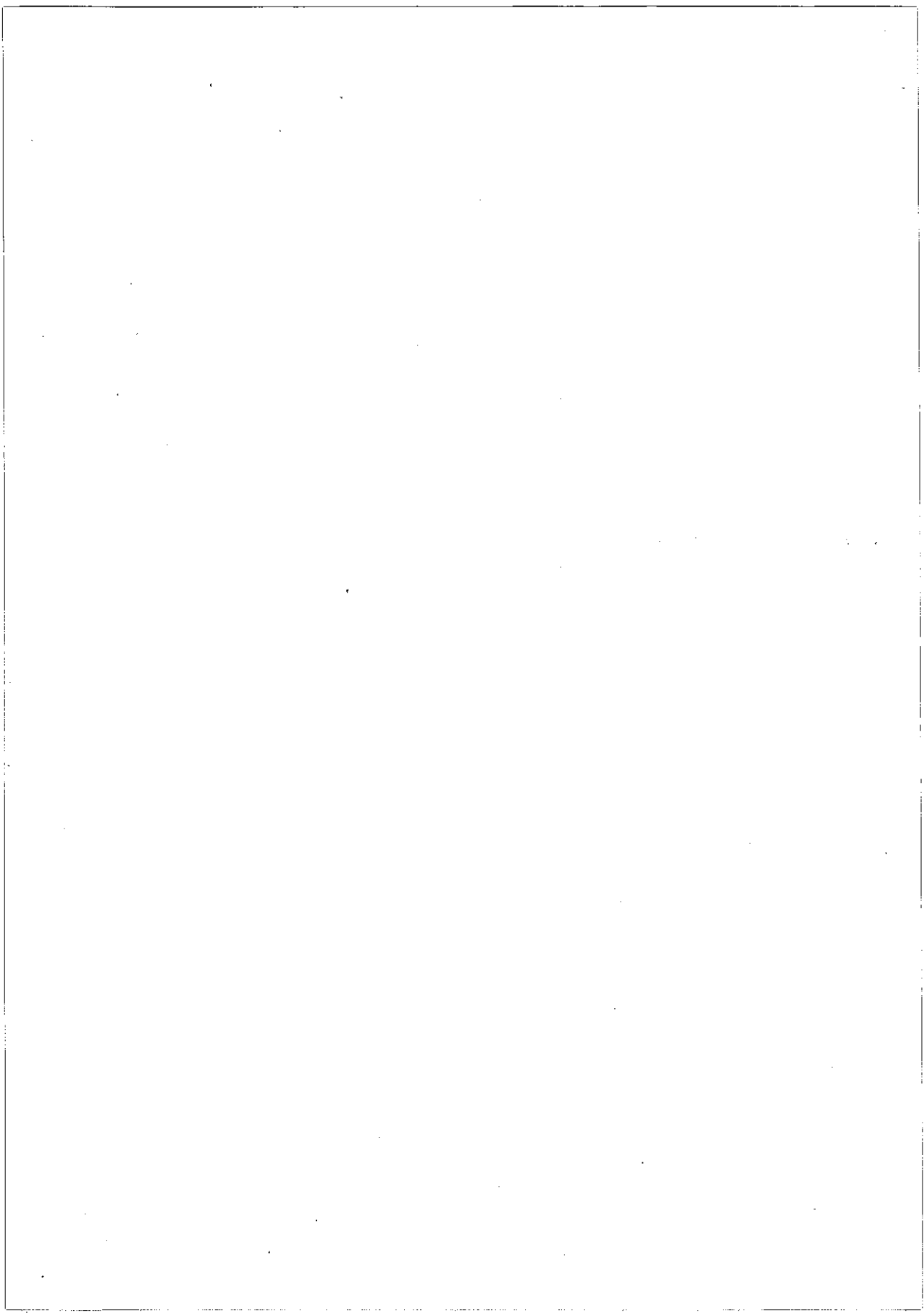
Per compiuto triennio è cessato il nostro mandato e Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

IL COLLEGIO SINDACALE

V. CORATO - *Presidente*  
F. BONICALZA  
P. MARCHETTI

Milano, 29 settembre 1988

## **RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE**



MEDIOBANCA S.p.A.

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 1988, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione e degli 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 predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e raccomandati dalla Consob (dal n° 1 al n° 17) 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, ove applicabili, quelli richiamati dalla delibera Consob n° 1079 dell'8 aprile 1982, quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, quelli dell'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.).

c) Relazione del Consiglio di Amministrazione e allegati ex 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 precisione del bilancio.

L'esame degli allegati presentati a corredo del bilancio ai sensi 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

L'Istituto ha presentato a fini comparativi il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 1987, che, corredato delle note illustrative e di tutta la necessaria informativa supplementare, è stato da noi precedentemente esaminato e si fa pertanto rinvio alla nostra relazione di certificazione emessa in data 29 settembre 1987.

3. Commenti

a) Valutazione delle partecipazioni in società controllate

Al 30 giugno 1988 il valore esposto in bilancio alla voce "partecipazioni in società controllate", al netto del relativo fondo svalutazione, risulta inferiore di complessive Lire/Miliardi 167 (Lire/Miliardi 169 al 30 giugno 1987) al valore che risulterebbe dalla valutazione effettuata in base al patrimonio netto contabile.

b) Accantonamenti di natura patrimoniale

Al 30 giugno 1988 sono esposti in bilancio fondi (fondo rischi, fondo rischi tassato e fondo accantonamenti su crediti consolidati) per complessive Lire/Miliardi 574, che risultano avere natura di riserva in quanto non sono a fronte di alcun rischio o passività specifici.

Nell'esercizio chiuso al 30 giugno 1988 lo stanziamento effettuato ai menzionati fondi, con addebito al conto dei profitti e delle perdite, ammonta a Lire/Miliardi 43 (Lire/Miliardi 61 nell'esercizio chiuso al 30 giugno 1987).

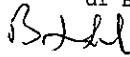
Con riferimento ai commenti di cui sopra riteniamo di poter rilasciare certificazione in quanto le appostazioni contabili adottate non contrastano con le leggi civili in materia di bilancio e sono adeguatamente evidenziate in bilancio e nella relazione del Consiglio di Amministrazione.

4. Conclusioni

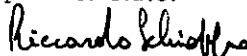
Tutto ciò premesso quale parte integrante del nostro giudizio, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 4 del D.P.R. 31 marzo 1975, n° 136, rilasciamo certificazione che nel suo insieme il bilancio (stato patrimoniale e conto dei profitti e delle perdite) della Mediobanca S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 giugno 1988, corredato della 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 ed il contenuto del bilancio (stato patrimoniale e conto dei profitti e delle perdite) e che i fatti di gestione sono esattamente rilevati nelle scritture predette, secondo corretti principi contabili.

Milano, 28 settembre 1988

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



Bruno Gimpel



Riccardo Schioppa

(Soci accomandatari)

[The page contains extremely faint and illegible text, likely bleed-through from the reverse side of the document. No specific content can be transcribed.]



**BILANCIO AL 30 GIUGNO 1988**

# BILANCIO AL

DISPONIBILITÀ:		ATTIVO			
- Cassa	.. . . . .	L.	114.425.467		
- Fondi presso Banche	.. . . . .	»	494.656.882.518		
- Titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati	.. . . . .	»	2.262.257.697.882		
- Accettazioni bancarie e polizze di credito commerciale	.. . . . .	»	172.826.246.500	L. 2.929.855.252.367	
<b>FONDI VINCOLATI PRESSO BANCHE</b> .. . . . .				» 109.849.584.925	
<b>RIPORTI ED ANTICIPAZIONI:</b>					
- Clienti	.. . . . .	L.	187.566.000.000		
- Collegate	.. . . . .	»	4.450.000.000	» 192.016.000.000	
<b>PORTAFOGLIO SCONTO:</b>					
- Operazioni di cui al regime fiscale D.P.R. 29/9/73, n. 601:					
- Clienti	.. . . . .	L.	96.003.041.927		
- Collegate	.. . . . .	»	3.896.492.669		
- Altre:					
- Clienti	.. . . . .	»	776.438.788	L. 100.675.973.384	
<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.	4.822.165.290.682		
- Controllate	.. . . . .	»	34.411.320.316		
- Collegate	.. . . . .	»	457.187.990.724		
- Altre:					
- Clienti	.. . . . .	»	1.988.191.635.306		
- Controllate	.. . . . .	»	748.914.922.014		
- Collegate	.. . . . .	»	107.500.000.000		
- Operazioni con Fondi forniti dalla B.E.I.:					
- Clienti	.. . . . .	»	341.277.040.000	» 8.499.648.199.042	
				» 8.600.324.172.426	
<b>CREDITI PER INTERESSI DI MORA:</b>					
- Clienti	.. . . . .			» 384.834.265	
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>					
- Obbligazioni	.. . . . .	L.	61.083.833.255		
- Azioni:					
- di società collegate	.. . . . .	»	411.221.361.560		
- di altre società	.. . . . .	»	623.495.050.723	» 1.095.800.245.538	
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE</b> .. . . . .					» 8.157.876.871
<b>IMMOBILI</b> .. . . . .					» 38.000.000.000
<b>MOBILI ED IMPIANTI</b> .. . . . .					» 3.492.072.259
<b>EFFETTI ALL'INCASSO</b> .. . . . .					» 18.016.080.952
<b>DEBITORI DIVERSI</b> .. . . . .					» 88.477.946.390
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b> .. . . . .					» 293.859.701.176
<b>SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI DA AMMORTIZZARE</b> .. . . . .					» 3.344.476.896
				L. 13.381.578.244.065	
<b>FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE</b> .. . . . .					L. 2.061.536.990.783
<b>FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE</b> .. . . . .					» 176.948.331.048
<b>DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> .. . . . .					» 434.485.937
<b>PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA</b> .. . . . .					» 4.511.800.500
<b>DEBITORI PER PARTEC. IN CONSORZI DI GARANZIA</b> .. . . . .					» 363.155.401.500
<b>TITOLI DA RICEVERE</b> .. . . . .					» 217.989.801.691
<b>DEBITORI PER TITOLI DA CONSEGNARE</b> .. . . . .					» 195.036.047.500
<b>TITOLI SOGGETTI A IMPEGNO DI CESSIONE</b> .. . . . .					» 341.837.125.440
<b>DEBITORI PER FIDEJUSSIONI E IMPEGNI VERSO TERZI</b> .. . . . .					» 176.606.804.303
				» 3.538.056.788.702	
				L. 16.919.635.032.767	
<b>CONTI D'ORDINE:</b>					
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>					
a garanzia	.. . . . .	L.	1.980.499.419.696		
a custodia	.. . . . .	»	1.690.333.488.263		
<b>DEPOSITARI DI VALORI</b> .. . . . .					» 5.116.321.039.845
<b>GESTIONI SPECIALI PER CONTO DELLO STATO: DEBITORI PER FINANZIAMENTI</b> .. . . . .					» 111.666.666.665
				» 8.898.820.614.469	
				L. 25.818.455.647.236	
<b>TOTALE</b>				<b>L.</b>	

I SINDACI

V. Corato, *Presidente* - F. Bonicalza - P. Marchetti

## PASSIVO

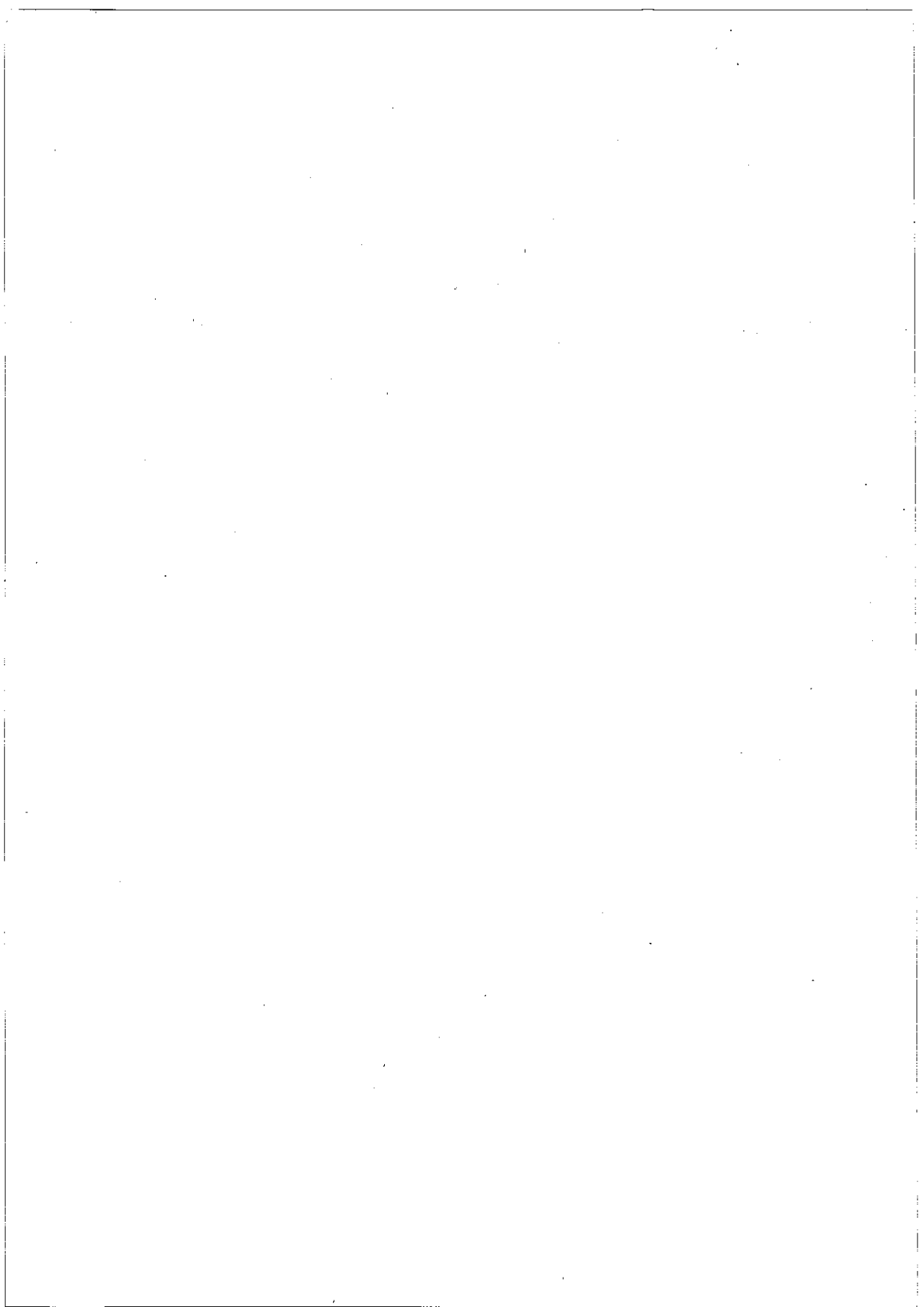
CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	204.000.000.000	
RISERVA .. .. .	»	510.000.000.000	
RISERVA PER RIVAL. MONETARIA (ex Legge 19/3/83, n. 72) .. .. .	»	109.900.000.000	
FONDO RISCHI .. .. .	»	285.700.000.000	
FONDO RISCHI TASSATO .. .. .	»	275.250.000.000	
FONDO ACCANTONAMENTI SU CREDITI CONSOLIDATI .. .. .	»	13.091.996.504	
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI .. .. .	»	8.157.876.870	
FONDO AMMORTAMENTO IMMOBILI .. .. .	»	5.700.000.000	
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI ED IMPIANTI .. .. .	»	3.492.072.258	
FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .. .. .	»	14.461.824.900	
FONDO IMPOSTE E TASSE .. .. .	»	99.757.145.148	
FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA .. .. .	»	384.834.265	
FONDO SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI .. .. .	»	3.344.476.896	
<b>DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:</b>			
- Depositi:			
- Clienti .. .. .	L.	7.349.217.190.900	
- Controllate .. .. .	»	500.000.000	
- Collegate .. .. .	»	1.181.680.728	L. 7.350.898.871.628
- Conti correnti:			
- Clienti .. .. .	L.	228.438.197	
- Controllate .. .. .	»	1.099.267.419	
- Collegate .. .. .	»	1.894.989.402	
- 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 .. .. .	»	2.230.356.257	» 5.453.051.275 » 7.356.351.922.903
<b>BANCHE ESTERE:</b>			
- Fondi di cui all'art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600 .. .. .	»	103.402.104.787	
FONDI B.E.I. .. .. .	»	341.277.040.000	
OBBLIGAZIONI .. .. .	»	3.625.388.102.000	
OBBLIGAZIONISTI: c/ rimborso obbligazioni .. .. .	»	2.137.177.000	
FONDI MEDIOCREDITO .. .. .	»	36.451.516.663	
CEDENTI EFFETTI ALL'INCASSO .. .. .	»	18.016.080.952	
CREDITORI DIVERSI .. .. .	»	133.552.194.083	
RATEI E RISCONTI PASSIVI .. .. .	»	111.070.099.580	
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .. .. .	»	147.247.381	
<b>UTILE D'ESERCIZIO:</b>			
- Utile lordo .. .. .	L.	163.274.982.460	
- Accantonamento al Fondo Rischi .. .. .	»	42.730.450.585	» 120.544.531.875
	L.	13.381.578.244.065	
CREDITORI PER FINANZ. DELIB. SOTTO CONDIZIONE .. .. .	L.	2.061.536.990.783	
CREDITORI PER FINANZ. STIPULATI DA EROGARE .. .. .	»	176.948.331.048	
CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE .. .. .	»	434.485.937	
CREDITORI PER CONSORZI DI GARANZIA .. .. .	»	367.667.202.000	
CREDITORI PER TITOLI DA RICEVERE .. .. .	»	217.989.801.691	
TITOLI DA CONSEGNARE .. .. .	»	195.036.047.500	
RILEVATARI DI TIT. SOGGETTI A IMPEGNO DI CESSIONE .. .. .	»	341.837.125.440	
CREDITORI PER FIDEJUSSIONI E ALTRI IMPEGNI .. .. .	»	176.606.804.303	» 3.538.056.788.702
	L.	16.919.635.032.767	
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
DEPOSITANTI DI VALORI:			
a garanzia .. .. .	L.	1.980.499.419.696	
a custodia .. .. .	»	1.690.333.488.263	
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI .. .. .	»	5.116.321.039.845	
GESTIONI SPECIALI PER CONTO DELLO STATO: FINANZIAMENTI .. .. .			
	»	111.666.666.665	» 8.898.820.614.469
			<b>TOTALE L. 25.818.455.647.236</b>

L'AMMINISTRATORE DELEGATO

S. Salteri

IL CAPO CONTABILE

A. Banci



**CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE**

# CONTO DEI PROFITTI

## SPESE E PERDITE

<b>INTERESSI A CLIENTELA:</b>	
- a clientela ordinaria per conti correnti . . . . . L.	514.138.293
- a società ed enti controllati per conti correnti . . . . . »	116.125.040
- a società ed enti collegati per conti correnti . . . . . »	155.749.283
<b>INTERESSI AD ALTRE ISTITUZIONI CREDITIZIE:</b>	
- per conti correnti . . . . . »	46.574.307
- per altre operazioni . . . . . »	35.178.704.045
<b>INTERESSI SU CERTIFICATI DI DEPOSITO:</b>	
- a clientela ordinaria . . . . . »	692.207.640.061
- a società ed enti controllati . . . . . »	58.250.000
- a società ed enti collegati . . . . . »	98.587.500
<b>INTERESSI SU OBBLIGAZIONI . . . . . »</b>	<b>191.604.021.437</b>
<b>QUOTE DI AMMORTAMENTO DEL DISAGGIO SU EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE »</b>	<b>7.665.000.000</b>
<b>PERDITE DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI (v. dettaglio allegato) . . . . . »</b>	<b>3.350.592.963</b>
<b>SPESE PER IL PERSONALE:</b>	
- competenze e relativi contributi . . . . . »	23.677.268.532
- indennità di fine rapporto corrisposte nell'esercizio . . . . . »	378.936.622
- accantonamenti al fondo per il trattamento di fine rapporto . . . . . »	1.781.296.714
<b>IMPOSTE E TASSE:</b>	
- relative all'esercizio . . . . . »	1.797.840.837
- relative ad esercizi precedenti . . . . . »	99.340.023.219
<b>COMMISSIONI, PROVVISORIE ED ALTRI ONERI:</b>	
- per crediti di firma ricevuti . . . . . »	762.946.904
- per altri servizi bancari . . . . . »	42.722.087.398
<b>COSTI E SPESE DIVERSI:</b>	
- compensi a professionisti esterni . . . . . »	1.425.908.473
- assicurazioni . . . . . »	39.486.070
- pubblicità . . . . . »	1.195.380.760
- beneficenza . . . . . »	213.455.285
- locazione di macchine . . . . . »	121.668.438
- altri . . . . . »	11.030.459.376
<b>PERDITE SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA:</b>	
- verso clientela ordinaria . . . . . »	186.884.462
<b>MINUSVALENZE:</b>	
- su titoli di Stato . . . . . »	28.900.851.495
- su titoli di proprietà . . . . . »	29.071.401.008
- su partecipazioni in società controllate . . . . . »	8.116.521.508
- su operazioni in divisa . . . . . »	63.088.053
<b>AMMORTAMENTI:</b>	
- relativi a immobili . . . . . »	1.140.000.000
- relativi a mobili . . . . . »	1.379.124.732
- altri . . . . . »	1.031.391.868
<b>ACCANTONAMENTI:</b>	
- al fondo rischi . . . . . »	42.730.450.585
- al fondo rischi su crediti per interessi di mora . . . . . »	19.478.250
- al fondo imposte e tasse . . . . . »	95.169.315.000
<b>SOPRAVVENIENZE PASSIVE ED INSUSSISTENZE DELL'ATTIVO . . . . . »</b>	<b>936.477.625</b>
<b>TOTALE SPESE E PERDITE . . . . . L.</b>	<b>1.324.227.126.143</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO . . . . . »</b>	<b>120.544.531.875</b>
<b>TOTALE L.</b>	<b>1.444.771.658.018</b>

I SINDACI

V. Corato, *Presidente* - F. Bonicalza - P. Marchetti

# E DELLE PERDITE

## RENDITE E PROFITTI

### INTERESSI DA CLIENTELA:

- da clientela ordinaria:		
- per sconti	L.	8.390.605.497
- per anticipazioni	»	21.505.863.129
- per altre operazioni	»	648.902.073.863
- per altre operazioni: per interessi di mora	»	19.478.250
- da società ed enti controllati:		
- per altre operazioni	»	87.157.562.226
- da società ed enti collegati:		
- per sconti	»	350.032.324
- per anticipazioni	»	494.363.410
- per altre operazioni	»	34.593.436.392

### INTERESSI DA ISTITUZIONI CREDITIZIE:

- da Banca d'Italia	»	2.444.209
- da altre istituzioni creditizie:		
- per conti correnti	»	11.383.239.555
- per altre operazioni	»	5.810.931.332

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

- titoli a reddito fisso	»	314.024.341.882
- titoli azionari e partecipazioni non rappresentate da titoli di:		
- società ed enti collegati	»	24.552.345.591
- altre società ed enti	»	28.763.549.300

### PROVENTI DA ACCETTAZIONI BANCARIE E POLIZZE DI CREDITO COMMERCIALE

	»	273.948.383
--	---	-------------

### UTILI DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI (v. dettaglio allegato)

	»	48.743.036.094
--	---	----------------

### COMMISSIONI, PROVVISORIE ED ALTRI RICAVI:

- per finanziamenti concessi	»	663.782.391
- per crediti di firma concessi	»	142.294.400
- per incasso effetti	»	6.320.073
- per collocamento titoli	»	8.549.283.671
- per altri servizi bancari	»	405.143.120

### PROVENTI DIVERSI:

- fitti attivi	»	269.000.000
- per altri servizi non bancari	»	207.534.077
- per rimborsi e recuperi vari	»	76.805.086.071

### UTILI DA REALIZZI:

- di beni	»	4.190.450
-----------	---	-----------

### UTILIZZO DI ACCANTONAMENTI:

- da fondo rischi su crediti per interessi di mora	»	186.884.462
- da fondo imposte e tasse	»	99.340.023.219
- da fondo per il trattamento di fine rapporto del personale	»	378.936.622

UTILIZZO DEL FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI	»	7.502.793.308
--	---	---------------

UTILIZZO DEL FONDO SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI	»	8.696.391.868
---	---	---------------

SOPRAVVVENIENZE ATTIVE ED INSUSSISTENZE DEL PASSIVO	»	6.646.742.849
---	---	---------------

TOTALE L. 1.444.771.658.018

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.	713.244.000.278 <sup>(1)</sup>
- non quotati in borsa	»	29.496.808.502 <sup>(1)</sup>
titoli a reddito fisso		
- quotati in borsa	»	2.826.441.082.685 <sup>(1)</sup>
- non quotati in borsa	»	8.652.212.730 <sup>(1)</sup>
partecipazioni non rappresentate da titoli	»	4.007.505.000
<b>TOTALE A)</b>	<b>L.</b>	<b>3.581.841.609.195</b>

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

titoli azionari quotati in borsa		
- di società collegate	L.	66.145.066.102
- di altre società	»	399.155.934.783
titoli azionari non quotati in borsa		
- di società controllate	»	613.728.200
- di società collegate	»	2.531.280.000
- di altre società	»	1.896.480.358
titoli a reddito fisso quotati in borsa		
- di nostra emissione	»	735.265.121
- di altre società	»	4.257.628.349.995
titoli a reddito fisso non quotati in borsa		
- di nostra emissione	»	31.430.318.606
- di altre società	»	1.487.163.839.547
partecipazioni non rappresentate da titoli		
- di società controllate	»	20.000.000
<b>TOTALE B)</b>	<b>L.</b>	<b>6.247.320.262.712 <sup>(2)</sup></b>

C) TOTALE COSTI (A + B) .. L. 9.829.161.871.907

D) TOTALE RICAVI DI CUI AL PUNTO C) DELLA SEZIONE «RENDITE E PROFITTI» .. » 9.874.554.315.038

E) PERDITE (C - D) .. L. —

- (1) La differenza rispetto alle rimanenze finali riportate nel prospetto al 30 giugno 1987 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. 5.743.772.965 (AME Finanziaria);  
 - titoli a reddito fisso per L. 597.601.439.826.
- (2) Compresa le operazioni di intermediazione e quelle relative a conversioni.
- (3) Saldo tra utili per L. 48.743.036.094 (compresa L. 191.579.621 da intermediazione) e L. 3.350.592.963 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.	304.041.100
- di altre società .. . . . . . »	162.748.859.189
titoli azionari non quotati in borsa	
- di altre società .. . . . . . »	2.715.304.112
titoli a reddito fisso quotati in borsa	
- di nostra emissione .. . . . . . »	577.763.500
- di società collegate .. . . . . . »	384.719.102
- di altre società .. . . . . . »	5.156.164.052.273
titoli a reddito fisso non quotati in borsa	
- di nostra emissione .. . . . . . »	31.483.515.910
- di altre società .. . . . . . »	1.087.851.465.550
partecipazioni non rappresentate da titoli	
- di società controllate .. . . . . . »	20.000.000
<b>TOTALE A)</b> .. . . . . . L.	<b>6.442.249.720.736. (*)</b>

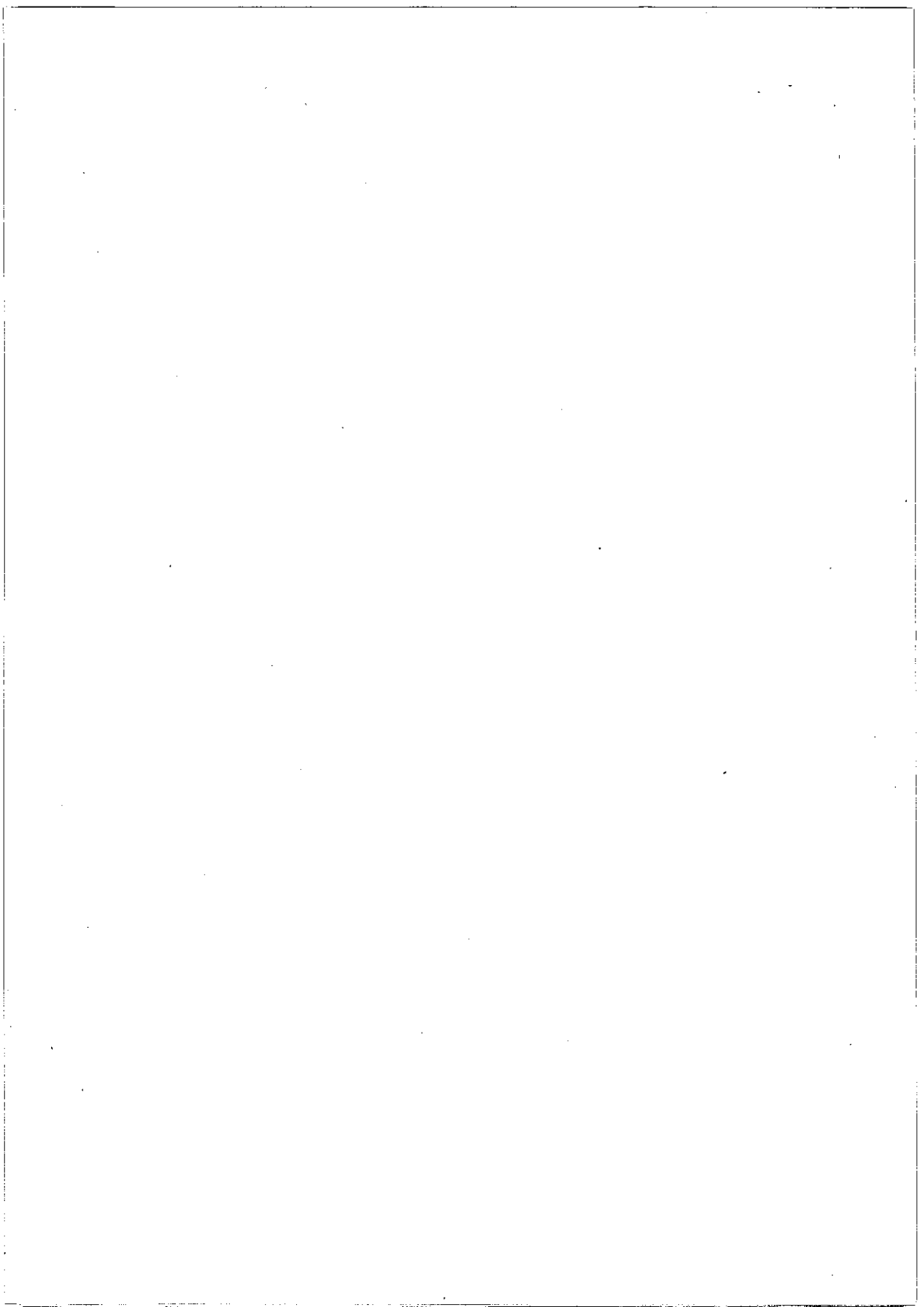
## B) RIMANENZE FINALI DI:

titoli azionari	
- quotati in borsa .. . . . . . L.	1.043.040.118.030
- non quotati in borsa .. . . . . . »	31.853.997.854
titoli a reddito fisso	
- quotati in borsa .. . . . . . »	1.945.196.921.206
- non quotati in borsa .. . . . . . »	408.206.052.212
partecipazioni non rappresentate da titoli .. . . . . . »	4.007.505.000
<b>TOTALE B)</b> .. . . . . . L.	<b>3.432.304.594.302</b>

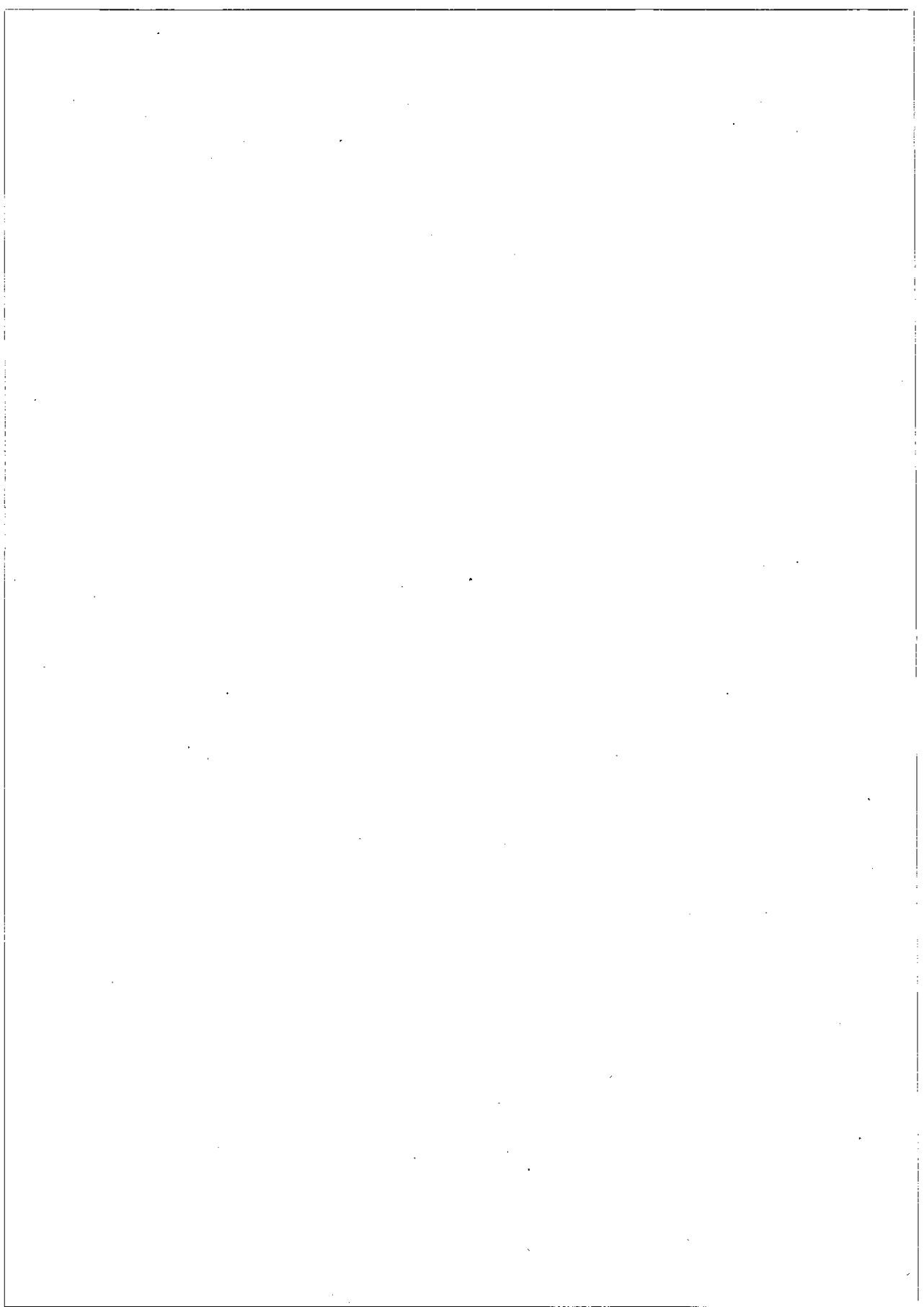
C) TOTALE RICAVI (A + B) .. . . . . . L. 9.874.554.315.038

D) TOTALE PERDITE DI CUI AL PUNTO C) DELLA SEZIONE «SPESE E PERDITE» .. . . . . . » 9.829.161.871.907

E) UTILI (C - D) .. . . . . . L. 45.392.443.131 (\*)



**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ  
CONTROLLATE (DIRETTE E INDIRECTE)  
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. 25.000 milioni in azioni da L. 10.000	2.500.000	100	» 25.000.000.000	» 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. 2.277,2 milioni in azioni da L. 10.000	221.187	81,11	» 2.211.870.000	» 3.796.326.992
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. 8.157.876.871</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>COFACTOR S.p.A. - Milano (*)</b>			
Capitale L. 5.000 milioni in azioni da L. 1.000			
Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> . . . . .	5.000.000	100	L. 5.000.000.000
<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. Partecipazioni 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

(\*) Il primo esercizio della Società chiude il 31.12.1988.

	N. azioni possedute	Quota di partec. al capitale %	Valore nominale
<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	L. 200.000.000
<b>SELMA S.p.A. - Milano</b>			
Capitale L. 15.000 milioni in azioni da L. 500.			
Partecipazione di <i>Compass S.p.A.</i> .. .. .	24.000.000	80	» 12.000.000.000
<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		
<b>DISPONIBILITÀ:</b>		
CASSA E VALORI	L.	1.434.420
FONDI PRESSO BANCHE	»	292.797.215
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>		
TITOLI DI STATO E GARANTITI DALLO STATO	»	864.165.500
<b>DEBITORI DIVERSI:</b>		
CLIENTI	»	22.855.050
ALTRI CREDITI	»	15.218.992
<b>RATEI E RISCOINTI ATTIVI:</b>		
RATEI ATTIVI	»	45.647.179
RISCOINTI ATTIVI	»	196.950
	L.	1.242.315.306
TITOLI E VALORI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA	»	9.420.156.901
	L.	10.662.472.207
<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
<b>DEPOSITARI VALORI:</b>		
- per titoli di proprietà	»	851.000.000
- per titoli e valori di terzi	»	9.420.156.901
	L.	20.933.629.108
<b>PERDITE E</b>		
<b>SPESE PER IL PERSONALE:</b>		
COMPETENZE E RELATIVI CONTRIBUTI	L.	1.104.096.657
SPESE ED ONERI DIVERSI	»	41.670.221
ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	»	54.827.254
	L.	1.200.594.132
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	»	12.129.214
IMPOSTE E TASSE DELL'ESERCIZIO	»	17.900.000
ACCANTONAMENTO AL FONDO IMPOSTE E TASSE	»	65.000.000
MINUSVALENZE	»	6.456.016
SPESE GENERALI, PERDITE, SOPRAVVENIENZE PASSIVE	»	238.180.755
	L.	1.540.260.117
UTILE D'ESERCIZIO	»	116.478.829
	L.	1.656.738.946

I SINDACI

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



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Gastone Rognoni, *Presidente* - Michele De Michelis, Ercole Trava-  
glini, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* - Pieralberto Colombo, Vittorio Mariani, *Sindaci effe-*  
*tivi* - Sergio Bonetti, Claudio Massimo, *Sindaci supplenti*.

GIUGNO 1988

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE . . . . .	L.	200.000.000
RISERVA ORDINARIA . . . . .	»	28.000.000
RISERVA STRAORDINARIA . . . . .	»	500.000.000
	L.	728.000.000
FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE . . . . .	»	151.410.293
FONDO IMPOSTE E TASSE . . . . .	»	8.631.591
CREDITORI DIVERSI:		
ALTRI DEBITI . . . . .	»	182.577.292
RATEI PASSIVI . . . . .	»	54.553.000
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI . . . . .	»	664.301
UTILE D'ESERCIZIO . . . . .	»	116.478.829
	L.	1.242.315.306
TERZI PER AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA TITOLI E VALORI	»	9.420.156.901
	L.	10.662.472.207
CONTI D'ORDINE:		
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI:		
- per titoli di proprietà . . . . .	»	851.000.000
- per titoli e valori di terzi . . . . .	»	9.420.156.901
	L.	20.933.629.108

PROFITTI

RICAVI DI SERVIZI FIDUCIARI:		
SU SERVIZI AZIONI ED OBBLIGAZIONI PER CONTO SOCIETÀ EMITTENTI . . . . .	L.	1.510.000.000
SU AMMINISTRAZIONE DI TITOLI E VALORI . . . . .	»	35.503.346
	L.	1.545.503.346
INTERESSI SUI TITOLI DI PROPRIETÀ . . . . .	»	90.653.833
INTERESSI DEI FONDI PRESSO BANCHE . . . . .	»	20.579.015
PROVENTI E RICAVI DIVERSI . . . . .	»	2.752
	L.	1.656.738.946

IL PRESIDENTE  
Gastone Rognoni

## ATTIVO

CASSA .....	L.	98.047.362
BANCHE E CONTI CORRENTI POSTALI .....	»	2.118.068.734
CREDITI PER FINANZIAMENTI ASSISTITI DA CAMBIALI .....	»	12.495.691.359
CREDITI PER FINANZIAMENTI .....	»	649.468.997.570
CREDITI PER INTERESSI DI MORA .....	»	7.663.022.310
CREDITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLATE .....	»	29.426.668.125
CREDITI DIVERSI .....	»	7.942.167.720
DEPOSITI CAUZIONALI .....	»	301.543.170
RATEI ATTIVI .....	»	2.062.319.349
RISCONTI ATTIVI .....	»	1.169.681.940
TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONARI .....	»	14.815.780.884
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE .....	»	4.961.600.000
PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ COLLEGATA .....	»	450.000.000
FABBRICATI .....	»	9.054.077.307
MOBILI, ARREDI, MACCHINE D'UFFICIO E AUTOMEZZI .....	»	9.064.372.967
ONERI PLURIENNALI .....	»	3.101.282.481
	L.	754.193.321.278
FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE .....	»	20.000.000
CONTI D'ORDINE:		
EFFETTI A GARANZIA PER CREDITI CAMBIALIZZATI .....	L.	23.355.949.672
EFFETTI A GARANZIA .....	»	320.745.943.214
FIDEJUSSIONI PRESTATE .....	»	10.956.145.325
DEBITORI PER EFFETTI ALL'INCASSO .....	»	5.701.765.946
	L.	1.114.973.125.435



segue: COMPASS S.p.A.

		PERDITE E
INTERESSI PASSIVI SU DEBITI BANCARI	.. . . . . L.	68.917.380.264
COMMISSIONI E ALTRI ONERI BANCARI	.. . . . . »	734.053.466
<b>PERSONALE:</b>		
STIPENDI E CONTRIBUTI	.. . . . . L. 15.340.937.484	
ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	.. . . . . » 1.211.321.169	16.552.258.653
SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI	.. . . . . »	14.326.895.294
<b>IMPOSTE E TASSE:</b>		
RELATIVE AD ESERCIZI PRECEDENTI	.. . . . . L. 128.584.056	
RELATIVE ALL'ESERCIZIO	.. . . . . » 429.725.377	558.309.433
<b>AMMORTAMENTI SU:</b>		
AUTOMEZZI	.. . . . . L. 10.091.098	
MOBILI, ARREDI E MACCHINE D'UFFICIO	.. . . . . » 1.424.779.261	
FABBRICATI	.. . . . . » 25.297.798	
ONERI PLURIENNALI	.. . . . . » 93.384.773	1.553.552.930
LEASING BENI STRUMENTALI	.. . . . . »	71.374.424
<b>ACCANTONAMENTI:</b>		
<b>PER RISCHI SU CREDITI:</b>		
- ex art. 66 D.P.R. 597	.. . . . . L. 2.698.033.138	
- ex art. 1 D.P.R. 170	.. . . . . » 17.035.759.373	
PER IMPOSTE E TASSE	.. . . . . » 4.850.000.000	
PER SPESE LEGALI	.. . . . . » 3.684.333.066	
PER RISCHI SU CREDITI GARANTITI A S.E.L.M.A S.p.A.	.. . . . . » 21.988.282	28.290.113.859
MINUSVALENZE DA ALIENAZIONE CESPITI	.. . . . . »	80.662.361
<b>SPESE E PERDITE DIVERSE:</b>		
PERDITE SU CREDITI	.. . . . . L. 2.445.520.494	
PERDITE SU CREDITI CEDUTI	.. . . . . » 45.340.123.253	
PERDITE SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA	.. . . . . » 1.903.157.797	
PERDITE SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA CEDUTI	.. . . . . » 17.629.641.485	
PERDITE SU CREDITI GARANTITI A S.E.L.M.A S.p.A.	.. . . . . » 52.988.282	
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO CORRISPOSTO	.. . . . . » 778.684.811	
SPESE LEGALI COPERTE DA FONDI	.. . . . . » 2.573.897.586	
ALTRE SPESE E PERDITE	.. . . . . » 12.996.980.658	83.720.994.366
UTILE D'ESERCIZIO	.. . . . . »	4.597.346.007
	L.	219.402.941.057

I SINDACI

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

**PROFITTI**

INTERESSI E COMMISSIONI SU FINANZIAMENTI .. . . . .	L.		149.923.763.298
<b>INTERESSI SU CREDITI VERSO:</b>			
BANCHE E CONTI CORRENTI POSTALI .. . . . .	L.	28.102.216	
ERARIO SU CREDITO D'IMPOSTA .. . . . .	»	18.082.560	
ALTRI DEBITORI .. . . . .	»	<u>5.268.342</u>	» 51.453.118
INTERESSI SU TITOLI DI STATO .. . . . .	»		1.630.443.000
PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE BENI .. . . . .	»		41.110.491
PROVENTI DIVERSI E SOPRAVVENIENZE ATTIVE .. . . . .	»		5.066.016.681
INTERESSI DI MORA .. . . . .	»		28.225.686.931
<b>UTILIZZO FONDI:</b>			
FONDO RISCHI SU CREDITI EX ART. 66 D.P.R. 597	L.	11.526.097.577	
FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA EX ART. 1 D.P.R. 170 .. . . . .	»	19.532.799.282	
FONDO RISCHI SU CREDITI GARANTITI A S.E.L.M.A. S.p.A. .. . . . .	»	52.988.282	
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	»	778.684.811	
FONDO SPESE LEGALI .. . . . .	»	<u>2.573.897.586</u>	» 34.464.467.538
	L.		<u>219.402.941.057</u>

IL PRESIDENTE  
Rolando Lorenzetti

# DATA LEASING S.p.A.

**BILANCIO AL 31**

<b>ATTIVO</b>			
IMPIANTI ELABORAZIONE DATI .. . . . . .	L.		5.346.309.000
CREDITI VERSO L'ERARIO .. . . . . .	»		241.604.201
CREDITI VERSO BANCHE .. . . . . .	»		571.777.900
RESIDUO PERDITE ESERCIZI PRECEDENTI .. . . . . .	»		8.515.028
PERDITA DELL'ESERCIZIO .. . . . . .	»		4.156.288
			6.172.362.417
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
IMPIANTI DI LOCAZIONE FINANZIARIA PRESSO TERZI .. . . . . .	L.		5.346.309.000
			11.518.671.417
			 <b>PERDITE E</b>
SPese PER PRESTAZIONI DI SERVIZI .. . . . . .	L.		29.010.027
IMPOSTE E TASSE RELATIVE ALL'ESERCIZIO .. . . . . .	»		5.638.500
<b>ONERI FINANZIARI:</b>			
INTERESSI SU FINANZIAMENTI BANCARI A MEDIO			
TERMINE .. . . . . .	L.	266.241.162	
INTERESSI SU ALTRI FINANZIAMENTI BANCARI .. . . . . .	»	7.253.396	
ALTRI ONERI FINANZIARI .. . . . . .	»	59.581.000	333.075.558
AMMORTAMENTI SU IMPIANTI ELABORAZIONE DATI .. . . . . .	»		1.760.866.626
ALTRE SPESE E PERDITE DIVERSE .. . . . . .	»		954.464
			2.129.545.175

I SINDACI

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



## ATTIVO

## IMMOBILIZZATI:

TERRENI ..	L.	905.767.692
STABILI ..	»	9.950.491.894
COSTRUZIONI LEGGERE ..	»	193.025.497
IMPIANTI E FORNI ..	»	15.435.083.490
MACCHINE ..	»	13.241.635.783
MACCHINE OPERATRICI AUTOMATICHE ..	»	9.982.392.475
ATTREZZATURE VARIE ..	»	3.391.502.646
ATTREZZATURE MINUTE ..	»	385.412.822
MOBILI E MACCHINE ORDINARIE D'UFFICIO ..	»	622.334.562
MACCHINE D'UFFICIO ELETTROMECCANICHE ..	»	1.830.903.202
AUTOMEZZI ISCRITTI IN PUBBLICI REGISTRI ..	»	279.732.467
AUTOMEZZI ALTRI ..	»	2.394.936.166

L. 58.613.218.696

ONERI PLURIENNALI .. L. 2.978.212.788

NOSTRE AZIONI DI PROPRIETÀ .. L. 572.998.750

## PARTECIPAZIONI:

CONTROLLATE ..	L.	180.000.000
COLLEGATE ..	»	2.214.631.850
ALTRE ..	»	217.000.000

L. 2.611.631.850

TITOLI .. L. 1.302.080

MAGAZZINO MATERIALI .. L. 9.348.682.174

COMMESSE IN LAVORAZIONE .. » 31.765.442.060

L. 41.114.124.234

DEPOSITI CAUZIONALI .. L. 54.271.010

FORNITORI C/ANTICIPI .. » 667.536.378

CREDITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLATA .. » 400.000.000

CREDITI VERSO SOCIETÀ COLLEGATE .. » 317.133.604

DEBITORI DIVERSI .. » 9.042.145.614

CLIENTI .. » 35.311.630.802

EFFETTI ATTIVI .. » 1.926.006.599

BANCHE C/VINCOLATI .. » 42.800

BANCHE .. » 10.344.173.694

CASSA .. » 32.480.000

RATEI ATTIVI .. » 2.754.282.031

RISCONTI ATTIVI .. » 504.586.562

L. 61.354.289.094

L. 167.245.777.492

PERDITA DI ESERCIZIO .. L. 12.985.464.359

L. 180.231.241.851

## CONTI D'ORDINE:

MERCÌ DI CLIENTI IN CONTO LAVORAZIONE .. L. 250.366.000

FORNITORI PER MERCÌ IN CONTO LAVORAZIONE .. » 1.241.328.000

FIDEJUSSIONI PER NOSTRE OBBLIGAZIONI .. » 19.982.855.392

FIDEJUSSIONI PER OBBLIGAZIONI DI TERZI .. » 167.569.600

GARANTITI PER NOSTRE GARANZIE .. » 2.627.975.200

CESSIONARI DI EFFETTI A GARANZIA .. » 1.926.006.599

MERCÌ VENDUTE DA CONSEGNARE A CLIENTI .. » 15.281.539.942

DEPOSITARI A CUSTODIA DI TITOLI DI PROPRIETÀ .. » 1.524.320

DEPOSITARI A CAUZIONE DI TITOLI DI PROPRIETÀ .. » 217.760

L. 41.479.382.813



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Gaetano Lazzati, *Presidente* - Alessandro Clementi, *Vice Presidente* - Marco Bognetti, *Amministratore Delegato* - Carlo Ciani, Tommaso Liberati, Roberto Padovano, *Consiglieri*.

COLLEGIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* - Pieralberto Colombo, Vittorio Mariani, *Sindaci effettivi* - Sergio Bonetti, Renato Pagliaro, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1987

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	L.	2.727.160.000
RISERVA ORDINARIA	»	3.000.000.000
RISERVA STRAORDINARIA	»	11.983.437.941
FONDO NOSTRE AZIONI DI PROPRIETÀ	»	572.998.750
	L.	18.283.596.691
FONDI DI AMMORTAMENTO	L.	42.210.975.781
FONDO IMPOSTE E TASSE	L.	22.194.052
FONDO RISCHI SU CREDITI D.P.R. 597 ART. 66	»	810.529.251
FONDO RISCHI TASSATO	»	1.400.000.000
	L.	2.232.723.303
FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	L.	13.904.687.362
DEBITI VERSO MEDIOBANCA	L.	7.682.893.524
DEBITI VERSO ISTITUTO MOBILIARE ITALIANO	»	374.281.104
DEBITI VERSO MEDIOCREDITO REGIONALE LOMBARDO	»	719.578.427
	L.	8.776.753.055
BANCHE C/ANTICIPAZIONI	L.	48.081.893.315
CLIENTI C/ANTICIPI	»	20.020.517.305
FORNITORI	»	13.192.048.804
CREDITORI DIVERSI	»	6.329.773.069
RATEI PASSIVI	»	6.827.922.563
RISCONTI PASSIVI	»	370.350.603
	L.	94.822.505.659
	L.	180.231.241.851
CONTI D'ORDINE:		
CLIENTI PER MERCI IN CONTO LAVORAZIONE	L.	250.366.000
MERCI IN CONTO LAVORAZIONE PRESSO FORNITORI	»	1.241.328.000
FIDEJUSSORI PER NOSTRE OBBLIGAZIONI	»	19.982.855.392
FIDEJUSSORI PER OBBLIGAZIONI DI TERZI	»	167.569.600
NOSTRE GARANZIE DI TERZI	»	2.627.975.200
EFFETTI CEDUTI A GARANZIA	»	1.926.006.599
CLIENTI PER MERCI DA CONSEGNARE	»	15.281.539.942
TITOLI DI PROPRIETÀ A CUSTODIA PRESSO TERZI	»	1.524.320
TITOLI DI PROPRIETÀ A CAUZIONE PRESSO TERZI	»	217.760
	L.	41.479.382.813

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

		PERDITE E
RIMANENZE INIZIALI DI MAGAZZINO	.. . . . . L.	11.626.245.587
RIMANENZE INIZIALI DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE	»	30.024.210.946
ACQUISTI	»	34.045.739.178
MATERIALI DI CONSUMO	»	2.521.363.060
<b>COSTI DEL PERSONALE:</b>		
SALARI E RELATIVI CONTRIBUTI	.. . . . . L. 16.521.694.639	
STIPENDI E RELATIVI CONTRIBUTI	» 14.077.336.182	
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	» 2.142.001.562	32.741.032.383
<b>SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI:</b>		
RELATIVE AL SETTORE INDUSTRIALE	.. . . . . L. 15.567.890.420	
RELATIVE AL SETTORE COMMERCIALE	» 4.682.327.496	
RELATIVE AL SETTORE AMMINISTRATIVO	» 2.407.112.234	22.657.330.150
<b>INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE:</b>		
DI CONTO CORRENTE	.. . . . . L. 11.401.175	
PER ANTICIPAZIONI	» 3.605.164.237	3.616.565.412
INTERESSI SU MUTUI E FINANZIAMENTI	»	372.163.266
ALTRI ONERI FINANZIARI	»	260.936.771
AMMORTAMENTI ORDINARI SU IMMOBILIZZI	»	3.652.584.577
AMMORTAMENTI SU ONERI PLURIENNALI	»	1.147.092.768
COSTO PENALI	»	1.284.424.712
COSTO RIPARAZIONI	»	598.733.722
PERDITE SU CAMBI	»	461.567.625
PERDITE SU CESPITI ALIENATI	»	83.349.048
PERDITE SU PARTECIPAZIONI	»	2.035.200.000
PERDITE VARIE	»	4.028.711
SOPRAVVVENIENZE PASSIVE	»	1.078.368.685
ACCANTONAMENTO PER RISCHI SU CREDITI	»	87.523.436
TASSE ED IMPOSTE DEDUCIBILI	»	91.201.047
		L. 148.389.661.084

I SINDACI

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

**PROFITTI**

RIMANENZE FINALI DI MAGAZZINO .. .. .	L.	9.348.682.174
RIMANENZE FINALI DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE »		31.765.442.060
RICAVI PER VENDITA PRODOTTI E PRESTAZIONI .. .. . »		79.904.237.979
RICAVI PER VENDITA MAGAZZINO, ROTTAMI E TORNITURE .. »		510.507.430
RICAVI PER VARI E DIVERSI .. .. . »		63.131.109
RICAVI DA PERFEZIONARE .. .. . »		548.198.127
RICUPERO COSTI DA CONTROLLATE E COLLEGATE .. .. . »		100.992.000
RIMBORSI ALL'ESPORTAZIONE .. .. . »		315.804.764
PROVENTI LEGGE 464/72 .. .. . »		92.757.965
PROVENTI DIVERSI .. .. . »		138.135
INTERESSI ATTIVI BANCARI .. .. . »		1.016.243.173
INTERESSI ATTIVI DA CLIENTI .. .. . »		184.127.753
INTERESSI ATTIVI SU FINANZIAMENTI A SOCIETÀ CONTROL- LATE E COLLEGATE .. .. . »		80.128.251
INTERESSI ATTIVI DA ERARIO .. .. . »		450.517.001
FITTI ATTIVI .. .. . »		2.030.001
DIFFERENZE ATTIVE CAMBI .. .. . »		1.576.027.968
SOPRAVVENIENZE ATTIVE .. .. . »		1.660.937.929
UTILE SU ALIENAZIONE CESPITI .. .. . »		3.752.600.138
CAPITALIZZAZIONE DI COSTI PER INCREMENTO IMMOBILIZZA- ZIONI .. .. . »		2.566.919.926
CAPITALIZZAZIONE DI COSTI PER SVILUPPO TECNOLOGICO E RICERCA .. .. . »		737.938.566
CAPITALIZZAZIONE DI COSTI PER TRASFERIMENTO .. .. . »		715.271.276
CONTRIBUTI PER ATTIVITÀ DI RICERCA .. .. . »		11.563.000
	L.	135.404.196.725
PERDITA DI ESERCIZIO .. .. . »		12.985.464.359
	L.	148.389.661.084

IL PRESIDENTE  
Gaetano Lazzati

# INTERSOMER

SOCIETÀ MERCANTILE INTERNAZIONALE S.p.A.

BILANCIO AL 31

## ATTIVO

IMMOBILI .. .. .	L.	4.821.169.796
MOBILI .. .. .	»	218.580.547
MACCHINE ED ATTREZZATURE .. .. .	»	982.884.748
COSTI PLURIENNALI .. .. .	»	48.204.520
MERCI .. .. .	»	1.292.764.328
TITOLI A REDDITO FISSO .. .. .	»	19.191.071.500
CASSA .. .. .	»	3.719.535
PARTECIPAZIONI:		
SOCIETÀ CONTROLLATE .. .. .	»	626.873.821
SOCIETÀ COLLEGATE .. .. .	»	950.641.625
ALTRE SOCIETÀ .. .. .	»	91.958.826
CREDITI COMMERCIALI VERSO:		
SOCIETÀ CONTROLLATE .. .. .	»	83.709.803
SOCIETÀ COLLEGATE .. .. .	»	3.327.453.096
CLIENTI .. .. .	»	18.487.600.516
ALTRI .. .. .	»	8.406.812.994
BANCHE .. .. .	»	1.244.991.347
DEPOSITI CAUZIONALI .. .. .	»	26.522.000
CREDITI DIVERSI .. .. .	»	10.577.885.287
RATEI ATTIVI .. .. .	»	9.333.262.332
RISCONTI ATTIVI .. .. .	»	261.667.967
	L.	79.977.774.588
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITARI DI VALORI DI PROPRIETÀ .. .. .	L.	26.119.845.250
DEBITORI PER FIDEJUSSIONI .. .. .	»	4.088.357.209
FIDEJUSSIONI DI TERZI .. .. .	»	1.500.815.747
MERCI ORDINATE DA RICEVERE .. .. .	»	10.045.197.545
DEPOSITARI DI MERCI DI PROPRIETÀ .. .. .	»	1.292.764.328
CREDITI IMPEGNATI PER ANTICIPAZIONI ALL'ESPORTAZIONE .. .. .	»	4.417.244.131
CREDITI VERSO BANCHE PER CREDITI SACE .. .. .	»	1.257.606.633
EFFETTI ALL'INCASSO .. .. .	»	14.351.664.818
EFFETTI IN PORTAFOGLIO .. .. .	»	3.743.987
EFFETTI DI TERZI IN GARANZIA .. .. .	»	400.000.000
FIDEJUSSIONI AMMINISTRAZIONE FINANZIARIA C/IVA .. .. .	»	1.904.719.360
	L.	145.359.733.596

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: Alberto Banci, *Presidente* - Luigi Giannitrapani, *Vice Presidente* - *Amministratore Delegato* - Alberto Gomasasca, *Consigliere-Direttore* - Giorgio Botti, Roberto Callini, Vincenzo Crivello, Diego Galletta, Vincenzo Maranghi, Francesco Ripandelli, Maurizio Romiti, *Consiglieri*.  
 COLLEGIO SINDACALE: Pericle Piatti, *Presidente* - Vittorio Mariani, Antonio Somasca, *Sindaci effettivi* - Pieralberto Colombo, Giorgio Drago, *Sindaci supplenti*.

DICEMBRE 1987

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .....	L.	10.000.000.000
RISERVA ORDINARIA .....	»	3.365.000.000
RISERVA STRAORDINARIA .....	»	28.307.000.000
RIPORTO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .....	»	36.760
FONDO RISCHI DIVERSI E CONTRATTUALI .....	»	10.574.000.000
FONDO SVALUTAZIONE MACAZZINO .....	»	300.000.000
FONDI AMMORTAMENTO:		
IMMOBILI .....	»	1.014.236.838
MOBILI .....	»	209.594.417
MACCHINE E ATTREZZATURE .....	»	652.111.001
FONDO RISCHI SU CREDITI (Art. 66 D.P.R. 597/73) .....	»	950.765.116
FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA .....	»	16.055.094
FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .....	»	2.497.496.276
FONDO IMPOSTE E TASSE .....	»	95.000.000
DEBITI COMMERCIALI VERSO FORNITORI .....	»	3.288.704.731
DEBITI VERSO BANCHE .....	»	17.498.569.692
ALTRI DEBITI .....	»	396.435.878
RATEI PASSIVI .....	»	446.299.811
RISCONTI PASSIVI .....	»	7.464.470
UTILE D'ESERCIZIO .....	»	359.004.504
	L.	79.977.774.588
CONTI D'ORDINE:		
VALORI DI PROPRIETÀ PRESSO TERZI .....	L.	26.119.845.250
FIDEIUSSIONI C/TERZI .....	»	4.088.357.209
CREDITORI PER FIDEIUSSIONI .....	»	1.500.815.747
FORNITORI C/IMPEGNI .....	»	10.045.197.545
MERCI DI PROPRIETÀ PRESSO TERZI .....	»	1.292.764.328
BANCHE C/PEGNI PER ANTICIPAZIONI ALL'ESPORTAZIONE .....	»	4.417.244.131
IMPEGNI VERSO BANCHE PER CREDITI SACE .....	»	1.257.606.633
BANCHE C/EFFETTI ALL'INCASSO .....	»	14.351.664.818
CLIENTI C/EFFETTI .....	»	3.743.987
CREDITORI C/EFFETTI IN GARANZIA .....	»	400.000.000
BANCHE PER FIDEIUSSIONI C/IVA .....	»	1.904.719.360
	L.	145.359.733.596

segue: INTERSOMER S.p.A.

	<b>PERDITE E</b>
RIMANENZE INIZIALI DI MERCI .. .. . L.	9.006.475.429
ACQUISTI DI MERCI .. .. . »	22.029.140.369
RESI SU VENDITE .. .. . »	2.075.000
<b>SPESE PER PRESTAZIONI DI LAVORO SUBORDINATO:</b>	
RETRIBUZIONI .. .. . »	3.289.098.468
CONTRIBUTI .. .. . »	1.275.279.990
COSTI ACCESSORI DEL PERSONALE ' .. .. . »	47.966.193
<b>SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI:</b>	
SERVIZI COMMERCIALI .. .. . »	1.255.624.280
SERVIZI GENERALI .. .. . »	1.232.412.744
IMPOSTE E TASSE RELATIVE ALL'ESERCIZIO .. .. . »	12.463.742
<b>INTERESSI SU DEBITI VERSO BANCHE:</b>	
MEDIO TERMINE .. .. . »	186.073.613
BREVE TERMINE .. .. . »	1.122.976.526
INTERESSI SU ALTRI DEBITI .. .. . »	82.859.261
SCONTI ED ALTRI ONERI FINANZIARI .. .. . »	190.715.127
<b>AMMORTAMENTI:</b>	
IMMOBILI .. .. . »	144.635.094
MOBILI .. .. . »	2.281.357
MACCHINE D'UFFICIO ELETTRONICHE .. .. . »	77.893.074
AUTOMEZZI .. .. . »	9.452.525
MACCHINARI, APPARECCHI ED ATTREZZATURE VARIE .. .. . »	10.683.158
IMPIANTI D'ALLARME .. .. . »	321.000
COSTI PLURIENNALI .. .. . »	30.989.520
ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .. .. . »	347.818.291
ACCANTONAMENTO AL FONDO RISCHI SU CREDITI .. .. . »	43.107.084
ACCANTONAMENTO PER ONERI FISCALI .. .. . »	95.000.000
<b>MINUSVALENZE DA ALIENAZIONE DI:</b>	
CESPITI .. .. . »	901.660
TITOLI A REDDITO FISSO .. .. . »	34.161.500
SPESE, PERDITE DIVERSE E SOPRAVVENIENZE PASSIVE .. .. . »	4.782.608.925
UTILE D'ESERCIZIO .. .. . »	359.004.504
	<b>L. 45.672.018.434</b>

I SINDACI

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

## PROFITTI

### RICAVI COMMERCIALI:

PER VENDITA DI MERCI . . . . .	L.	27.585.362.579
PER PRESTAZIONI DI SERVIZI . . . . .	»	363.022.873
PER RESI SU ACQUISTI . . . . .	»	4.835.469.444
PER SCONTI SU MERCI . . . . .	»	242.478.484
DIVIDENDI ED UTILI DA PARTECIPAZIONI . . . . .	»	80.155.465
INTERESSI SU TITOLI A REDDITO FISSO:		
SU TITOLI PUBBLICI . . . . .	»	1.222.522.704
SU OBBLIGAZIONI . . . . .	»	1.023.093.513
INTERESSI DEI CREDITI VERSO BANCHE E C/C POSTALI . . . . .	»	368.077.173
INTERESSI DEI CREDITI VERSO:		
SOCIETÀ COLLEGATE . . . . .	»	18.600.597
ALTRI . . . . .	»	1.331.775.877
INTERESSI SU ALTRI CREDITI . . . . .	»	1.410.918.148
INTERESSI DI MORA . . . . .	»	1.207.916.295
PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE DI CESPITI . . . . .	»	16.433.341
PROVENTI, RICAVI DIVERSI E SOPRAVVENIENZE ATTIVE . . . . .	»	4.673.427.613
RIMANENZE FINALI DI MERCI . . . . .	»	1.292.764.328
	L.	45.672.018.434

IL PRESIDENTE  
Alberto Banci

<b>ATTIVO</b>	
CASSA E VALORI BOLLATI	5.300.000
BANCHE C/C	139.178.011
CLIENTI	81.768.393
DEBITORI DIVERSI	59.066.834
RATEI E RISCONTI ATTIVI	12.561.292
RIMANENZE FINALI	362.568.321
MOBILI, MACCHINE, ARREDI E ATTREZZATURE	57.720.936
ONERI PLURIENNALI	1.760.000
	L. 719.923.787
	<b>PERDITE E</b>
RIMANENZE INIZIALI - EDIZIONI FINITE	L. 81.907.560
- COSTI SOSPESI DA FATTURARE	» 264.107.841
	L. 346.015.401
ACQUISTI PER EDIZIONI	» 317.320.910
SPESE PER IL PERSONALE	» 731.927.731
ACCANTONAMENTO FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	» 44.149.888
PRESTAZIONI SERVIZI DA TERZI	» 61.413.600
LIBRI, GIORNALI E RIVISTE	» 3.777.649
COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	» 11.156.284
SPESE E PERDITE DIVERSE	» 103.764.249
ACCANTONAMENTO FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	» 397.240
SOPRAVVENIENZE E DIFFERENZE DI CAMBIO PASSIVE	» 404.056
MINUSVALENZE DA NEGOZIAZIONE TITOLI	» 17.817
IMPOSTE E TASSE DELL'ESERCIZIO	» 8.825.300
AMMORTAMENTO MOBILI, MACCHINE, ARREDI ED ATTREZZATURE	» 6.777.325
AMMORTAMENTO ONERI PLURIENNALI	» 880.000
	L. 1.636.827.450

I SINDACI

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



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

COLLEGIO SINDACALE: Pieralberto Colombo, *Presidente* - Pierantonio Cattaneo, Otello Magnani, *Sindaci*  
*effettivi* - Carlo Bassi, Vittorio Mariani, *Sindaci supplenti*.

APRILE 1988

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .....	L.	200.000.000
FORNITORI .....	»	13.148.740
CREDITORI DIVERSI .....	»	91.209.519
RATEI E RISCOINTI PASSIVI .....	»	55.749.619
FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .....	»	276.703.271
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI, MACCHINE, ARREDI ED ATTREZZATURE .....	»	50.866.638
FONDO IMPOSTE E TASSE .....	»	2.796.000
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI (ex art. 66 D.P.R. 597) .....	»	1.450.000
FONDO SVALUTAZIONE E RISCHI VARI .....	»	28.000.000
	L.	719.923.787

PROFITTI

FATTURATO EDIZIONI FINITE .....	L.	805.412.003
FATTURATO SERVIZI E SPESE .....	»	448.143.295
INTERESSI BANCARI ATTIVI .....	»	14.410.596
INTERESSI ATTIVI SU TITOLI DI STATO .....	»	2.964.340
INTERESSI DIVERSI .....	»	2.987.640
SOPRAVVENIENZE E DIFFERENZE DI CAMBIO ATTIVE .....	»	280.311
PLUSVALENZE DA NEGOZIAZIONE TITOLI .....	»	60.944
RIMANENZE FINALI - EDIZIONI FINITE .....	L.	139.876.065
- COSTI SOSPESI DA FATTURARE .....	»	222.692.256
	L.	1.636.827.450

IL PRESIDENTE  
Antonio Monti

# SPAFID

SOCIETÀ PER AMMINISTRAZIONI FIDUCIARIE S.p.A.

BILANCIO AL 31

ATTIVO		
<b>DISPONIBILITÀ:</b>		
CASSA E VALORI .. . . . .	L.	26.784.535
FONDI PRESSO BANCHE .. . . . .	»	40.835.565.700
<b>ORO MONETATO .. . . . .</b>	»	<b>1.426.400.000</b>
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>		
TITOLI DI STATO E GARANTITI DALLO STATO .. . . . .	»	5.670.136.095
<b>MOBILI, MACCHINE D'UFFICIO, MACCHINARI E IMPIANTI:</b>		
MOBILI .. . . . .	»	236.657.052
MACCHINE D'UFFICIO .. . . . .	»	1.243.237.133
MACCHINARI E IMPIANTI .. . . . .	»	67.337.099
<b>COSTI PLURIENNALI .. . . . .</b>	»	<b>25.922.439</b>
<b>DEBITORI DIVERSI:</b>		
CLIENTI .. . . . .	»	1.486.691.761
ALTRI CREDITI .. . . . .	»	546.786.567
DEPOSITI CAUZIONALI .. . . . .	»	2.600.000
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI:</b>		
RATEI ATTIVI .. . . . .	»	637.854.250
RISCONTI ATTIVI .. . . . .	»	36.172.582
	L.	52.242.145.213
<b>TITOLI E VALORI IN AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA .. . . . .</b>	»	<b>1.040.763.637.012</b>
	L.	1.093.005.782.225
<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA .. . . . .	L.	62.093.919.301
<b>DEPOSITARI VALORI:</b>		
PER TITOLI E VALORI DI PROPRIETÀ .. . . . .	»	5.566.111.000
PER TITOLI E VALORI DI TERZI .. . . . .	»	1.102.857.556.313
	L.	2.263.523.368.839
<b>PERDITE E</b>		
<b>SPESE PER IL PERSONALE:</b>		
COMPETENZE E RELATIVI CONTRIBUTI .. . . . .	L.	1.989.877.033
SPESE ED ONERI DIVERSI .. . . . .	»	32.907.823
ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .. . . . .	»	137.460.149
<b>SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI:</b>		
LOCAZIONE DI MACCHINE ED ALTRI COSTI INERENTI .. . . . .	»	182.178.783
COMPENSI A PROFESSIONISTI .. . . . .	»	108.919.150
ALTRE .. . . . .	»	863.419.166
<b>IMPOSTE E TASSE DELL'ESERCIZIO .. . . . .</b>	»	<b>18.468.475</b>
<b>MINUSVALENZE:</b>		
SU TITOLI A REDDITO FISSO DI PROPRIETÀ .. . . . .	»	33.997.836
SU ORO MONETATO .. . . . .	»	77.426.000
<b>AMMORTAMENTI:</b>		
MOBILI .. . . . .	»	32.382.971
MACCHINE D'UFFICIO .. . . . .	»	193.906.452
MACCHINARI E IMPIANTI .. . . . .	»	4.399.866
COSTI PLURIENNALI .. . . . .	»	8.744.150
ACCANTONAMENTO AL FONDO IMPOSTE E TASSE .. . . . .	»	1.440.000.000
<b>SPESE GENERALI, PERDITE, SOPRAVVENIENZE PASSIVE .. . . . .</b>	»	<b>467.249.424</b>
	L.	5.591.337.278
<b>UTILE D'ESERCIZIO .. . . . .</b>	»	<b>1.896.470.629</b>
	L.	7.487.807.907

I SINDACI

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

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

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

DICEMBRE 1987

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .....	L.	200.000.000
RISERVA ORDINARIA .....	»	440.000.000
RISERVA STRAORDINARIA .....	»	3.564.000.000
FONDO OSCILLAZIONE TITOLI .....	»	14.000.000
FONDO SVILUPPO IMPIANTI .....	»	500.000.000
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI .....	»	169.597.088
FONDO AMMORTAMENTO MACCHINE D'UFFICIO .....	»	1.070.508.783
FONDO AMMORTAMENTO MACCHINARI E IMPIANTI .....	»	57.961.055
FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE .....	»	1.264.965.202
FONDO IMPOSTE E TASSE .....	»	473.873.752
CREDITORI DIVERSI:		
CREDITORI A COPERTURA DI IMPEGNI FIDUCIARI .....	»	37.670.235.727
FORNITORI .....	»	14.581.896
ALTRI DEBITI .....	»	3.362.047.544
RATEI E RISCONTI PASSIVI:		
RATEI PASSIVI .....	»	605.615.700
RISCONTI PASSIVI .....	»	937.528.805
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .....	»	759.032
UTILE D'ESERCIZIO .....	»	1.896.470.629
	L.	52.242.145.213
TERZI PER AMMINISTRAZIONE FIDUCIARIA TITOLI E VALORI ..	»	1.040.763.637.012
	L.	1.093.005.782.225
CONTI D'ORDINE:		
DEPOSITANTI DI VALORI A CUSTODIA .....	L.	62.093.919.301
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI:		
PER TITOLI E VALORI DI PROPRIETÀ .....	»	5.566.111.000
PER TITOLI E VALORI DI TERZI .....	»	1.102.857.556.313
	L.	2.263.523.368.839
<b>PROFITTI</b>		
RICAVI DI SERVIZI FIDUCIARI:		
SU AMMINISTRAZIONE DI TITOLI E VALORI .....	L.	650.992.999
SU SERVIZI AZIONI E OBBLIGAZIONI PER CONTO DI SOCIETÀ EMITTENTI ..	»	5.462.360.117
INTERESSI ED ALTRI FRUTTI DEI TITOLI A REDDITO FISSO DI PROPRIETÀ .....	»	500.502.944
INTERESSI DEI FONDI PRESSO BANCHE .....	»	463.042.932
PROVENTI PER STUDI, CONSULENZE E PRESTAZIONI DIVERSE ..	»	6.550.000
PLUSVALENZE SU TITOLI A REDDITO FISSO DI PROPRIETÀ ..	»	17.809.550
PROVENTI E RICAVI DIVERSI:		
UTILI DA NEGOZIAZIONE TITOLI .....	»	159.118.535
DIVERSI .....	»	227.430.830
	L.	7.487.807.907

IL PRESIDENTE  
Gastone Rognoni

# TRADEVCO

THE LIBERIAN TRADING AND DEVELOPMENT BANK LTD.

**BALANCE SHEET AS AT**

ASSETS		
CASH AND FOREIGN CURRENCY . . . . .	\$	2,795,597.73
BALANCES WITH BANKS . . . . .	»	16,732,052.77
NEGOTIABLE INSTRUMENTS . . . . .	»	41,939.35
CURRENT ACCOUNTS (OVERDRAFTS) . . . . .	»	3,707,962.46
BILLS & DOCUMENTS FOR COLLECTION . . . . .	»	12,877,921.48
DEBTORS' BILLS & DOCUMENTS FOR COLLECTION . . . . .	»	1,590.04
SUNDRY DEBTORS . . . . .	»	318,766.98
ACCRUED AND DEFERRED ITEMS . . . . .	»	175,914.52
DEBTORS' LIABILITIES FOR DOCUMENTARY CREDITS . . . . .	»	2,757,922.15
DEBTORS' LIABILITIES FOR GUARANTEES . . . . .	»	1,406,814.07
DEBTORS' LIABILITIES FOR ACCEPTANCES . . . . .	»	50,498.29
BUILDINGS . . . . .	»	376,410.29
<i>less:</i> ACCUMULATED DEPRECIATION . . . . .	»	(223,530.97)
FURNITURE AND FIXTURES . . . . .	»	688,408.65
<i>less:</i> ACCUMULATED DEPRECIATION . . . . .	»	(517,806.19)
	\$	41,190,461.62
<b>CONTRA ACCOUNTS:</b>		
GOODS & SECURITIES FOR GUARANTEE . . . . .	\$	1,817,455.00
GOODS & SECURITIES FOR CUSTODY . . . . .	»	298,808.55
	\$	43,306,725.17
<b>PROFIT AND</b>		
OPERATING EXPENSES . . . . .	\$	1,584,176.58
INCOME TAX . . . . .	»	177,637.87
NET PROFIT FOR THE YEAR . . . . .	»	212,931.87
	\$	1,974,746.32

\* 2,000 shares held by Tradevco as « Treasury shares » having a total par value of \$ 200,000.

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

AUDITORS: Coopers & Lybrand, Chartered Accountants - Monrovia.

31st DECEMBER 1987

LIABILITIES

DEMAND DEPOSITS	.. . . .	\$	9,135,549.40
TIME DEPOSITS	.. . . .	»	894,756.25
SAVINGS DEPOSITS	.. . . .	»	7,335,923.91
BANK BALANCES	.. . . .	»	845,388.79
MANAGER'S CHECKS	.. . . .	»	356,107.71
CREDITORS' BILLS & DOCUMENTS FOR COLLECTION	.. . . .	»	12,879,511.52
SUNDRY CREDITORS	.. . . .	»	554,928.65
ACCRUED AND DEFERRED ITEMS	.. . . .	»	461,374.07
DOCUMENTARY CREDITS	.. . . .	»	2,757,922.15
GUARANTEES FOR ACCOUNT OF CUSTOMERS	.. . . .	»	1,406,814.07
ACCEPTANCES FOR ACCOUNT OF CUSTOMERS	.. . . .	»	50,498.29
CAPITAL STOCK	.. . . .	»	500,000.00 *
STATUTORY RESERVE	.. . . .	»	750,000.00
CONTINGENCY RESERVE	.. . . .	»	262,925.00
RETAINED EARNINGS	.. . . .	»	2,785,829.94
NET PROFIT FOR THE YEAR	.. . . .	»	212,931.87
		\$	41,190,461.62
 CONTRA ACCOUNTS:			
DEPOSITORS OF GOODS & SECURITIES FOR GUARANTEE	.. . . .	\$	1,817,455.00
DEPOSITORS OF GOODS & SECURITIES FOR CUSTODY	.. . . .	»	298,808.55
		\$	43,306,725.17

LOSS ACCOUNT

OPERATING PROFIT	.. . . .	\$	1,974,746.32
		\$	1,974,746.32

# GRAUCOM A.G.

Fr.Sv. = 867,095

**BILANCIO AL 30**

## ATTIVO

CASSA E BANCHE .....	Fr.Sv.	69.080,88
CREDITI VERSO CONSOCIATE .....	»	12.458.134,81
CREDITI DIVERSI .....	»	38.150,00
TITOLI IN PORTAFOGLIO .....	»	1.365.129,85
RATEI E RISCONTI ATTIVI .....	»	1.252.711,94
PARTECIPAZIONI .....	»	6,00

TOTALE DEGLI ATTIVI .....	Fr.Sv.	15.183.213,48
---------------------------	--------	---------------

## PERDITE E

SPESE GENERALI .....	Fr.Sv.	51.180,34
IMPOSTE .....	»	36.141,75
UTILE DEL PERIODO .....	»	67.028,46
	Fr.Sv.	154.350,55

SETTEMBRE 1987

PASSIVO

<b>CAPITALE DEI TERZI:</b>		
DEBITI VERSO BANCHE .. .. .	Fr.Sv.	990.145,76
CREDITORI .. .. .	»	11.537,00
RATEI E RISCONTI PASSIVI .. .. .	»	1.213.184,18
ACCANTONAMENTO IMPOSTE .. .. .	»	36.141,75
DELCREDERE .. .. .	»	8.231.769,16
TOTALE CAPITALE DEI TERZI .. .. .	Fr.Sv.	10.482.777,85
<b>CAPITALE PROPRIO:</b>		
CAPITALE SOCIALE .. .. .	Fr.Sv.	500.000,00
RISERVA LEGALE .. .. .	»	100.000,00
<b>RIPORTO UTILE:</b>		
PERIODI PRECEDENTI .. .. .	Fr.Sv.	4.033.407,17
PERIODO CORRENTE .. .. .	»	67.028,46
TOTALE CAPITALE PROPRIO .. .. .	Fr.Sv.	4.700.435,63
TOTALE DEI PASSIVI .. .. .	Fr.Sv.	15.183.213,48
<b>OBBLIGHI EVENTUALI:</b>		
GARANZIE PRESTATE .. .. .	Fr.Sv.	1,00

PROFITTI

UTILE LORDO E PROVENTI DIVERSI .. .. .	Fr.Sv.	154.350,55
	Fr.Sv.	154.350,55

# INCAR (CÔTE D'IVOIRE) S.A.

Fr. cfa = Lire 4,3341

## BILAN EXERCICE (du 1.10.1986)

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	89.670.540	209.231.250
CERTIFICATS FNI . . . . . »	3.768.000	—	3.768.000
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS . . . . . »	200.000	—	200.000
AUTRES VALEURS IMMOBILISEES . . . . . »	25.275.040	—	25.275.040
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE . . . . . Fr. cfa</b>	<b>790.699.230</b>	<b>89.670.540</b>	<b>701.028.690</b>
CLIENTS ET EFFETS A RECEVOIR . . . . . Fr. cfa	272.590.820	260.110.699	12.480.121
AUTRES DEBITEURS . . . . . »	902.000	—	902.000
BANQUES . . . . . »	15.119.283	—	15.119.283
<b>TOTAL VALEURS DE ROULEMENT . . . . . Fr. cfa</b>	<b>288.612.103</b>	<b>260.110.699</b>	<b>28.501.404</b>
PERTES ANTERIEURES ET REPORT A NOU- VEAU DEFICITAIRE . . . . . Fr. cfa	1.414.218.513	—	1.414.218.513
<b>TOTAL ACTIF . . . . . Fr. cfa</b>	<b>2.493.529.846</b>	<b>349.781.239</b>	<b>2.143.748.607</b>



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

COMMISSAIRE AUX COMPTES: Helios - Abidjan.

1986/1987  
au 30.9.1987)

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
REPORT A NOUVEAU ET BENEFICES ANTERIEURS A AFFECTER .. .. .	»	1.070.065
PROVISIONS REGLEMENTEES .. .. .	»	138.650.068
<b>TOTAL CAPITAUX PERMANENTS .. .. .</b>	<b>Fr. cfa</b>	<b>1.563.761.492</b>
<b>DETTES A COURT TERME:</b>		
- Fournisseurs et effets à payer .. .. .	Fr. cfa	539.994.250
- Banques .. .. .	»	107.251
- Etat .. .. .	»	770.000
- Comptes de regularisation passif .. .. .	»	15.930.138
<b>TOTAL EXIGIBILITES A COURT TERME .. .. .</b>	<b>Fr. cfa</b>	<b>556.801.639</b>
<b>BENEFICES DE L'EXERCICE .. .. .</b>	<b>Fr. cfa</b>	<b>23.185.476</b>
<b>TOTAL PASSIF .. .. .</b>	<b>Fr. cfa</b>	<b>2.143.748.607</b>





INCAR TANZANIA Ltd.

Sh.T. = Lire 26,2904

BALANCE SHEET - 31st DECEMBER 1986

		Sh.T. 000
FIXED ASSETS		43,273
CURRENT ASSETS:		
STOCKS	128,444	
DEBTORS	17,935	
BANK AND CASH	5,955	
	152,334	
CREDITORS - AMOUNTS FALLING DUE WITHIN ONE YEAR	160,377	
		(8,043)
TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES		35,230
CAPITAL AND RESERVES:		
CALLED UP SHARE CAPITAL		3,000
RETAINED PROFITS		32,230
TOTAL		35,230



INCAR (ZAMBIA) Ltd.

Kwacha = Lire 147,905

BALANCE SHEET AS AT 31st MARCH 1987

FIXED ASSETS . . . . .	Kwacha		8,647,993
CURRENT ASSETS:			
STOCKS . . . . .	Kwacha	2,807,229	
DEBTORS . . . . .	»	2,378,781	
BANK BALANCES . . . . .	»	81,870	
	Kwacha	5,267,880	
CURRENT LIABILITIES:			
CREDITORS . . . . .	Kwacha	2,074,686	
AMOUNTS DUE TO GROUP COMPANIES . . . . .	»	258,000	
BANK OVERDRAFT . . . . .	»	197,436	
	Kwacha	2,530,122	
NET CURRENT ASSETS . . . . .	Kwacha		2,737,758
DEFERRED EXPENDITURE . . . . .	»		5,230,910
	Kwacha		16,616,661
SHAREHOLDERS' FUNDS:			
SHARE CAPITAL . . . . .	Kwacha	800,000	
RESERVES . . . . .	»	6,225,546	
	Kwacha		7,025,546
AMOUNTS DUE TO:			
GROUP COMPANIES . . . . .	Kwacha		8,419,069
OTHER . . . . .	»		1,172,046
	Kwacha		16,616,661
<b>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>			
for the year ended 31st March 1987			
TURNOVER . . . . .	Kwacha		16,554,219
PROFIT BEFORE TAXATION . . . . .	Kwacha		121,744
TAXATION . . . . .	»		—
PROFIT AFTER TAXATION . . . . .	Kwacha		121,744

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 1987

TRADING PROFIT:		
VEHICLES . . . . .	Kwacha	509,377
WORKSHOP . . . . .	»	871,932
SPARE PARTS . . . . .	»	2,565,843
	Kwacha	3,947,152
RENTS RECEIVABLE . . . . .	Kwacha	79,140
SUNDRY INCOME . . . . .	»	100,795
	Kwacha	179,935
	Kwacha	4,127,087
ADMINISTRATION EXPENSES:		
ADVERTISING . . . . .	Kwacha	13,955
AUDIT FEES . . . . .	»	98,000
BAD DEBTS . . . . .	»	14,696
BANK CHARGES . . . . .	»	13,722
BANK AND LOAN INTEREST . . . . .	»	1,059,536
DEPRECIATION . . . . .	»	68,448
ELECTRICITY AND WATER . . . . .	»	123,085
INSURANCE . . . . .	»	96,694
MOTOR VEHICLE EXPENSES . . . . .	»	296,515
POST, TELEPHONE, TELEX . . . . .	»	388,586
PRINTING AND STATIONERY . . . . .	»	190,205
PROFESSIONAL AND LEGAL FEES . . . . .	»	31,916
RENTS PAYABLE AND MAINTENANCE . . . . .	»	626,003
SALARIES AND WAGES . . . . .	»	414,886
STOCK OBSOLESCENCE PROVISION . . . . .	»	50,000
SUNDRY EXPENSES . . . . .	»	283,591
TRAVELLING EXPENSES . . . . .	»	235,505
	Kwacha	4,005,343
PROFIT BEFORE TAXATION . . . . .	Kwacha	121,744

segue: INCAR (ZAMBIA) Ltd.

**TRADING ACCOUNT - VEHICLES**  
for the year ended 31st March 1987

NET SALES .. .. .	Kwacha	6,845,660	
COST OF SALES .. .. .	»	(6,209,792)	
<b>GROSS PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>635,868</b>
<b>DIRECT EXPENSES:</b>			
SALARIES AND WAGES .. .. .	Kwacha	27,504	
DELIVERY EXPENSES .. .. .	»	57,142	
SUNDRY EXPENSES .. .. .	»	41,845	
	<b>Kwacha</b>		<b>(126,491)</b>
<b>TRADING PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>509,377</b>

**TRADING ACCOUNT - WORKSHOP**  
for the year ended 31st March 1987

NET SALES (including internal transfers) .. ..	Kwacha	2,535,122	
COST OF SALES .. .. .	»	(1,174,985)	
<b>GROSS PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>1,360,137</b>
<b>DIRECT EXPENSES:</b>			
SALARIES AND WAGES .. .. .	Kwacha	226,302	
MOTOR VEHICLE EXPENSES .. .. .	»	103,149	
SUNDRY EXPENSES .. .. .	»	63,215	
TRAVELLING EXPENSES .. .. .	»	95,539	
	<b>Kwacha</b>		<b>(488,205)</b>
<b>TRADING PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>871,932</b>

**TRADING ACCOUNT - SPARE PARTS**  
for the year ended 31st March 1987

NET SALES (including internal transfers) .. ..	Kwacha	7,173,437	
COST OF SALES .. .. .	»	(4,163,294)	
<b>GROSS PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>3,010,143</b>
<b>DIRECT EXPENSES:</b>			
SALARIES AND WAGES .. .. .	Kwacha	239,282	
MOTOR VEHICLE EXPENSES .. .. .	»	83,788	
SUNDRY EXPENSES .. .. .	»	21,932	
TRAVELLING EXPENSES .. .. .	»	99,298	
	<b>Kwacha</b>		<b>(444,300)</b>
<b>TRADING PROFIT .. .. .</b>	<b>Kwacha</b>		<b>2,565,843</b>





















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

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

DICEMBRE 1987

PASSIVO

CAPITALE SOCIALE	.. . . . .	L.	15.000.000.000
RISERVA ORDINARIA	.. . . . .	»	1.390.000.000
RISERVA STRAORDINARIA	.. . . . .	»	860.000.000
UTILE ESERCIZI PRECEDENTI	.. . . . .	»	6.559.080
FONDI:			
AMMORTAMENTO BENI IN LOCAZIONE	.. . . . .	L.	256.847.564.835
AMMORTAMENTO MOBILI, MACCHINE D'UFFICIO ED AUTOMEZZI	.. . . . .	»	1.309.585.994
AMMORTAMENTO BENI IMMATERIALI	.. . . . .	»	339.306.610
IMPOSTE E TASSE	.. . . . .	»	121.969.069
RISCHI SU CREDITI (ex art. 66 D.P.R. 597/73)	.. . . . .	»	168.857.904
RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA (ex art. 1 D.P.R. 170/79)	.. . . . .	»	2.338.992.469
PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE	.. . . . .	»	<u>1.222.785.129</u>
			262.349.062.010
DEBITI VERSO FORNITORI	.. . . . .	»	46.109.676.237
DEBITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLANTE	.. . . . .	»	224.360.878
ALTRI DEBITI	.. . . . .	»	1.861.993.462
DEPOSITI CAUZIONALI	.. . . . .	»	1.542.909.303
ANTICIPI DA CLIENTI	.. . . . .	»	12.198.914.108
DEBITI VERSO BANCHE:			
MEDIOBANCA	.. . . . .	L.	266.283.032.187
ALTRE BANCHE	.. . . . .	»	<u>7.743.635.499</u>
			274.026.667.686
RATEI PASSIVI	.. . . . .	»	1.319.282.555
RISCONTI PASSIVI	.. . . . .	»	146.463.919.609
		L.	763.353.344.928
CONTI D'ORDINE:			
CREDITORI PER FIDEIUSSIONI PRESTATE	.. . . . .	L.	5.378.480.160
FIDEIUSSIONI A NOSTRO FAVORE	.. . . . .	»	176.890.801.299
		L.	<u>945.622.626.387</u>











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 1987

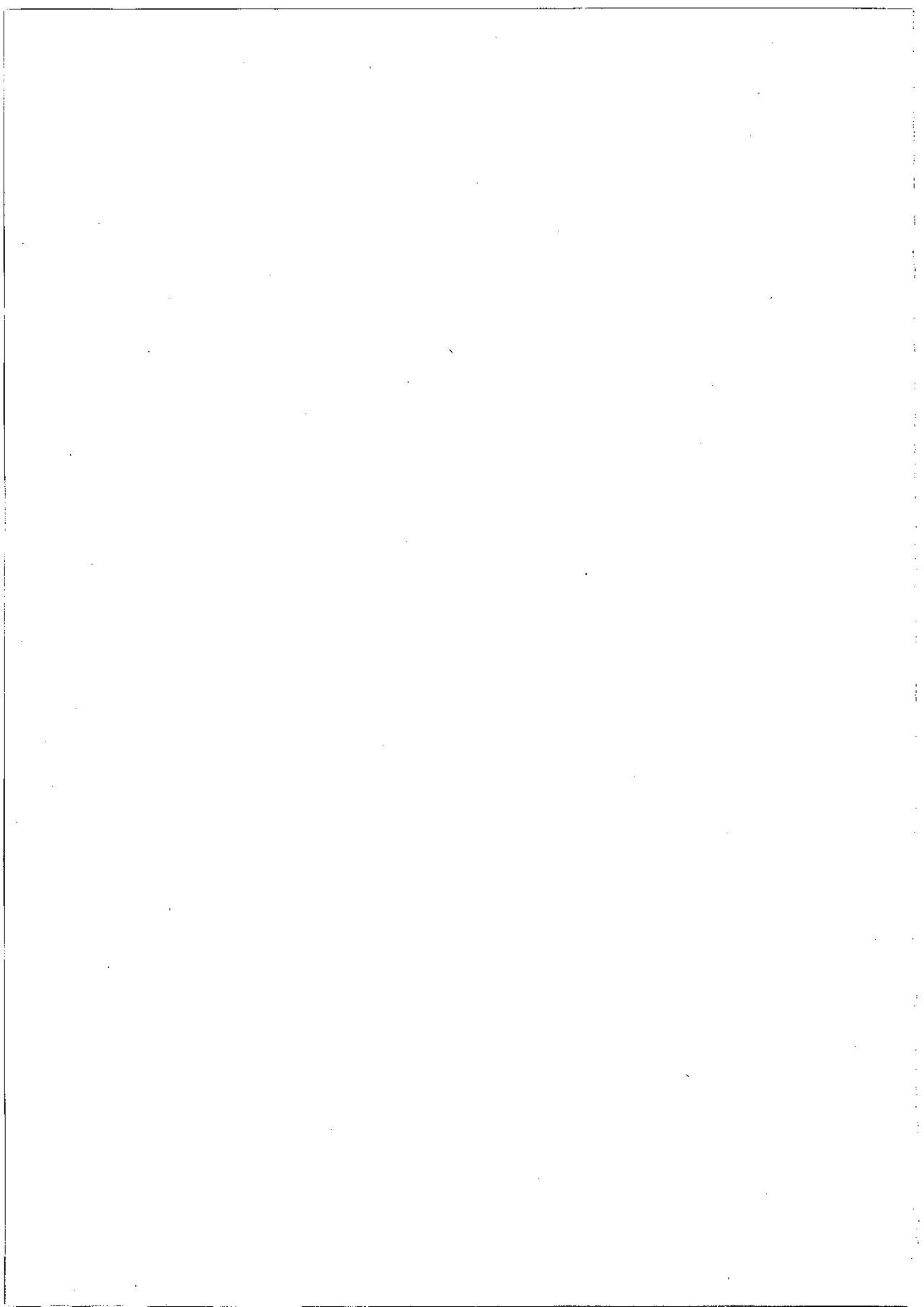
**PASSIVO**

CAPITALE SOCIALE .....	L.	200.000.000
RISERVA ORDINARIA .....	»	3.000.000
FINANZIAMENTO DA SOCIETÀ CONTROLLANTE .....	»	400.000.000
FONDO IMPOSTE .....	»	500.000
CREDITORI DIVERSI .....	»	192.600
RATEI PASSIVI .....	»	5.110.000
	L.	608.802.600
UTILE DI ESERCIZIO .....	»	2.391.898
	L.	611.194.498
CONTI D'ORDINE:		
CREDITORI PER INTEGRAZIONE PARTECIPAZIONE .....	L.	150.000.000

**PROFITTI**

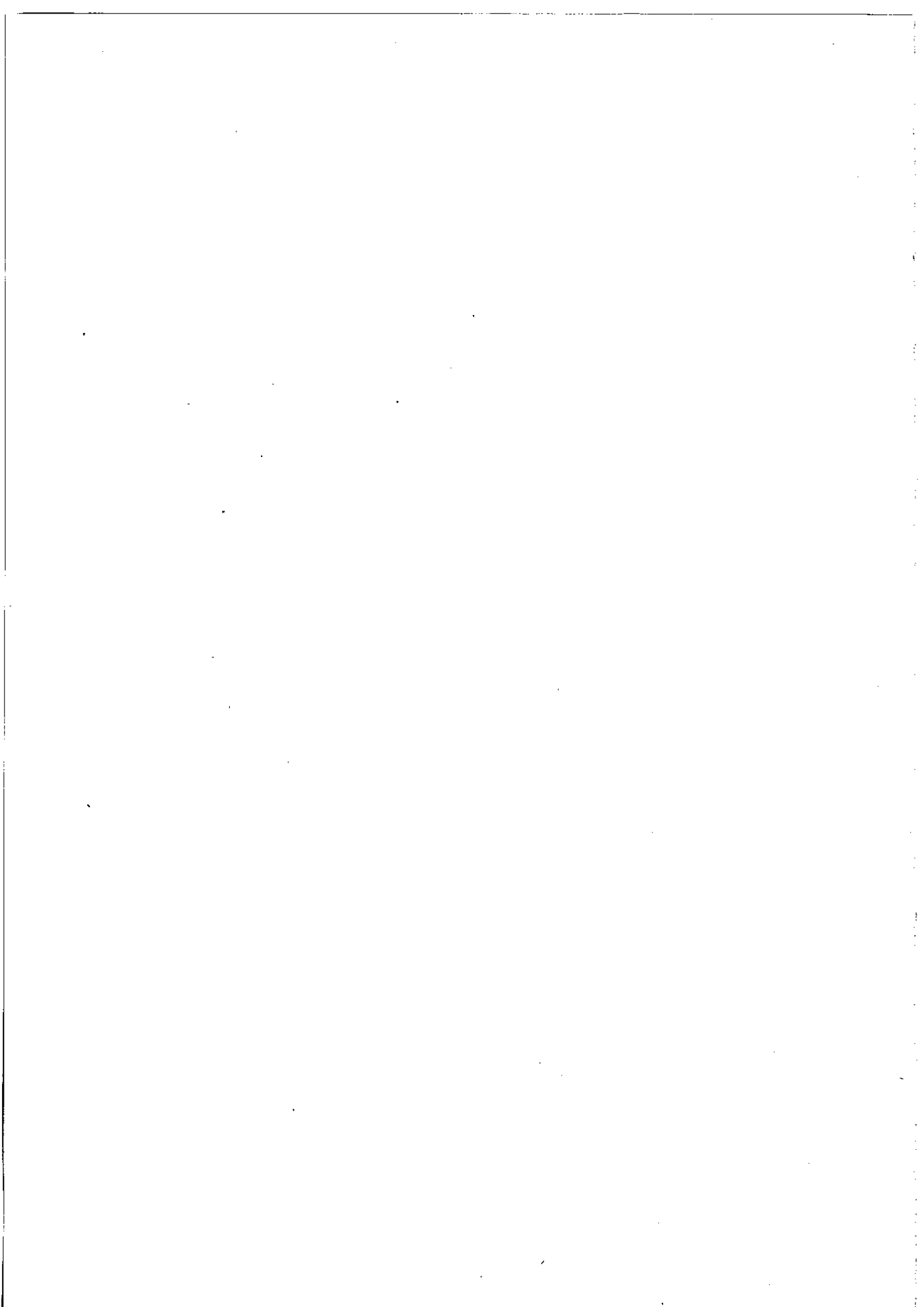
RICAVI PER VENDITA:		
MATERIALI .....	L.	1.300.000
PRESTAZIONI .....	»	56.000.000
	L.	57.300.000
PROVVIGIONI ATTIVE .....	»	28.336.842
PROVENTI DIVERSI .....	»	480
INTERESSI ATTIVI BANCARI .....	»	3.108.404
SOPRAVVENIENZE ATTIVE .....	»	253.000
	L.	88.998.726

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 IT-ALLIANE QUOTATE IN BORSA</i>				
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A.				
Capitale L. 420.000 milioni in azioni da L. 2.000	11.503.656	5,48	L. 23.007.312.000	L. 52.246.211.123
CAFFARO S.p.A.				
Capitale L. 61.644,5 milioni in azioni da L. 225				
- azioni di risparmio convertibili	18.000.000	6,57	» 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	9.550.365	} 14,61	» 47.751.825.000	» 56.753.212.467
- azioni di risparmio convertibili	292.100		» 1.460.500.000	» 3.106.504.000
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. 589.307,4 milioni in azioni da L. 500				
- azioni ordinarie	123.164.448	} 13,05	» 61.582.224.000	» 76.904.582.576
- azioni di risparmio convertibili	30.679.895		» 15.339.947.500	» 15.533.012.133
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. 137.920,6 milioni in azioni da L. 1.000				
- azioni ordinarie	9.350.000	} 7,36	» 9.350.000.000	» 22.508.887.342
- azioni di risparmio non conv.	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	54.953.837	} 11,20	» 54.953.837.000	» 58.407.107.857
- azioni di risparmio non conv.	7.765.100 <sup>(2)</sup>		» 7.765.100.000	» 9.227.501.283
			<i>da riportare</i>	L. 396.392.371.627

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

<sup>(2)</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. 396.392.371.627
<b>SOCIETÀ NON QUOTATE IN BORSA</b>				
- Società italiane				
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. 21.942 milioni in azioni da L. 60	42.188.000 (1)	11,54	» 2.531.280.000 »	2.531.280.000
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
- Società estere				
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. 411.221.361.560 (2)</u>

(1) Oltre a n. 67.840 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

	ASSICURAZIONI GENERALI	CARTIERE BURGO	CAFFARO	GAIC	GEMINA	LA FONDIARIA ASSICURA- ZIONI	LORO & PARISINI	PIRELLI & C.	SNIA BPD	SADE FINANZIARIA	IRAN AND ITALY INVESTMENT CO.	ISTITUTO EUROPEO ONCOLOGIA S.r.l.
Data di chiusura dell'esercizio	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	30-6-1987 (Lit./milioni)	30-6-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	28-2-1988 (Lit./milioni)	20-3-1982 (*) (Rials/migliaia)	31-12-1987 (Lit./milioni)
<b>ATTIVITÀ</b>												
Immobilizzazioni materiali e immateriali ..	1.482.898	856.306	126.860	20.272	126.727	288.953	36.738	15.733	463.459	5	—	525
Partecipazioni in società controllate .. ..	752.083	201.604	136.823	7.992	174.502	452.786	200	57.638	1.001.593	1.187	—	—
Altre partecipazioni e titoli a reddito fisso ..	3.913.768	81.299	14.296	65.097	377.677	734.281	17	518.625	74.090	9.422	111.000	26.920
Merzi e scorte .. . . . . . . . . . . . . . .	—	162.885	23.568	—	—	198	10.559	—	174.720	—	—	—
Cassa e banche .. . . . . . . . . . . . . . .	518.111	62.056	1.242	686	5.177	28.050	2.651	3.737	75.842	153	76	2.606
Créditi verso controllate e collegate .. . . .	3.121.700	27.233	4.074	—	199.420	124.501	—	11.101	181.580	22.484	—	—
Créditi commerciali .. . . . . . . . . . . . .	537.186 (1)	288.494	46.461	2.510	—	111.251 (1)	19.297	—	328.295	—	—	—
Altri crediti .. . . . . . . . . . . . . . . .	790.303	31.630	9.644	6.824	41.896	211.754	2.796	96.471	137.508	996	3	1.250
	<u>11.116.049</u>	<u>1.711.507</u>	<u>362.968</u>	<u>103.381</u>	<u>925.399</u>	<u>1.951.774</u>	<u>72.258</u>	<u>703.305</u>	<u>2.437.087</u>	<u>34.247</u>	<u>111.079</u>	<u>31.301</u>
<b>PASSIVITÀ</b>												
Capitale sociale .. . . . . . . . . . . . . . .	420.000	336.740	57.198	38.272	398.674	69.600	10.301	137.855	560.226	22.000	100.000	29.000
Riserve patrimoniali .. . . . . . . . . . . . .	955.733	157.027	103.585	21.066	215.080	479.239	29	223.340	705.096	1.689	—	150
Riserve tecniche (al netto delle quote a carico dei riassicuratori) .. . . . . . . . . . . . .	8.529.810	—	—	—	—	1.071.194	—	—	—	—	—	—
Fondi di ammortamento .. . . . . . . . . . . .	124.214	516.866	96.451	7.994	39.967	29.752	11.147	1.906	172.933	5	—	—
Fondi di quiescenza .. . . . . . . . . . . . .	134.003	65.942	13.327	435	181	27.996	6.799	579	53.837	29	—	5
Altri fondi .. . . . . . . . . . . . . . . . . .	27.401	65.015	19.741	7.874	21.065	43.506	5.955	40.236	97.755	5.997	—	580
Debiti a medio e lungo termine .. . . . . . .	11.482	220.563	13.569	—	9.861	545	9.474	127.791	229.614	—	—	—
Banche ed Istituti finanziari a breve termine	6.800 (2)	36.630	1.968	17.065	146.500	63	21.760	83.629	217.963	4.500	15.633	—
Debiti verso controllate e collegate .. . . .	81.200	31.722	5.470	—	16.890	1.345	—	17.131	79.763	18	—	—
Debiti commerciali .. . . . . . . . . . . . . .	134.843 (1)	176.611	29.095	300	—	30.204 (1)	4.926	2.502	236.224	—	—	12
Altre passività .. . . . . . . . . . . . . . . .	436.321	60.929	10.157	1.427	10.973	103.030	6.611	32.579	75.032	155	75	121
Perdite esercizi precedenti .. . . . . . . . . .	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(816)	—
Utile (perdita) di esercizio .. . . . . . . . . .	254.242	43.462	12.407	8.948	66.208	95.300	(4.744) (3)	35.757	8.644	(146)	(3.813)	1.433
	<u>11.116.049</u>	<u>1.711.507</u>	<u>362.968</u>	<u>103.381</u>	<u>925.399</u>	<u>1.951.774</u>	<u>72.258</u>	<u>703.305</u>	<u>2.437.087</u>	<u>34.247</u>	<u>111.079</u>	<u>31.301</u>

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

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

(2) Per acquisto di titoli non ancora pagati.

(3) Al netto di coperture perdite per L. 7.716 milioni.

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	GAIC	GEMINA	LA FONDARIA ASSICURAZIONI	LORO & PARISINI	PIRELLI & C.	SNIA BPD	SADE FINANZIARIA	IRAN AND ITALY INVESTMENT CO.	ISTITUTO EUROPEO ONCOLOGIA S.r.l.
	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	30-6-1987 (Lit./milioni)	30-6-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	31-12-1987 (Lit./milioni)	28-2-1988 (Lit./milioni)	20-3-1982 (*) (Rials/migliaia)	31-12-1987 (Lit./milioni)
<b>RICAVI</b>												
Ricavi vendite e prestazioni	3.833.596 (1)	994.675	174.209	—	—	634.515 (1)	24.485	—	415.325	—	—	—
Costi capitalizzati	284	2.608	1.596	—	—	—	1.262	—	19.285	—	—	—
Proventi finanziari e patrimoniali	904.687	30.254	7.159	36.009 (**)	98.605 (**)	130.882	1.568	97.935 (**)	147.673	1.234	—	2.261
Utilizzo fondi	42.492	3.500	—	—	16.056	47.644	1.196	8.175	4.193	—	—	—
Altri proventi	143.743	16.057	1.498	1.360	13.621	112.384	1.232	555	18.292	—	—	150
Rimanevole finali	—	162.885	23.568	—	—	—	10.559	—	174.720	—	—	—
Perdite di esercizio	—	—	—	—	—	—	12.460	—	—	146	3.813	—
	<u>4.924.802</u>	<u>1.209.979</u>	<u>208.030</u>	<u>37.369</u>	<u>128.282</u>	<u>925.425</u>	<u>52.762</u>	<u>106.665</u>	<u>779.488</u>	<u>1.380</u>	<u>3.813</u>	<u>2.411</u>
<b>COSTI</b>												
Rimanevole iniziali	—	161.039	19.388	—	—	—	13.307	—	179.527	—	—	—
Acquisti e prestazioni	3.937.286 (2)	675.519	111.785	5.382	2.765	611.660 (2)	18.577	8.432	324.132	19	—	67
Costi di lavoro	— (3)	163.306	33.720	3.208	1.691	— (3)	10.138	3.791	113.164	86	—	131
Oneri finanziari	11.600	35.057	3.903	5.705	7.853	4.193	3.418	17.648	56.905	455	—	4
Oneri fiscali	113.097	19.168	9.541	6.895	36.851	45.061	181	13.106	1.015	7	—	194
Ammortamenti e accantonamenti	51.608	80.322	7.420	3.374	3.834	28.276	4.689	24.408	65.266	112	—	537
Altri costi	556.969	32.106	9.866	3.857	9.080	140.935	2.452	3.523	30.835	701	3.813	45
Utile di esercizio	<u>254.242</u>	<u>43.462</u>	<u>12.407</u>	<u>8.948</u>	<u>66.208</u>	<u>95.300</u>	<u>—</u>	<u>35.757</u>	<u>8.644</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1.433</u>
	<u>4.924.802</u>	<u>1.209.979</u>	<u>208.030</u>	<u>37.369</u>	<u>128.282</u>	<u>925.425</u>	<u>52.762</u>	<u>106.665</u>	<u>779.488</u>	<u>1.380</u>	<u>3.813</u>	<u>2.411</u>

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

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

	Assicurazioni Generali	La Fondiaria Assicurazioni
(1) Ricavi:		
premi ed accessori introitati	4.428.419	741.203
premi ceduti per riassicurazioni	-594.823	-106.688
	<u>3.833.596</u>	<u>634.515</u>
(2) Acquisti e prestazioni:		
pagamenti per sinistri al netto quote riassicuratori e altre partite tecniche	1.596.796	308.994
aumento delle riserve tecniche al netto quote riassicuratori	1.528.185	165.959
provvigioni e spese produzione al netto quote riassicuratori	783.506	137.856
movimenti netti di portafoglio	28.799	-1.149
	<u>3.937.286</u>	<u>611.660</u>

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

**RAFFRONTO TRA I BILANCI**  
**AL 30 GIUGNO 1987 E 30 GIUGNO 1988**

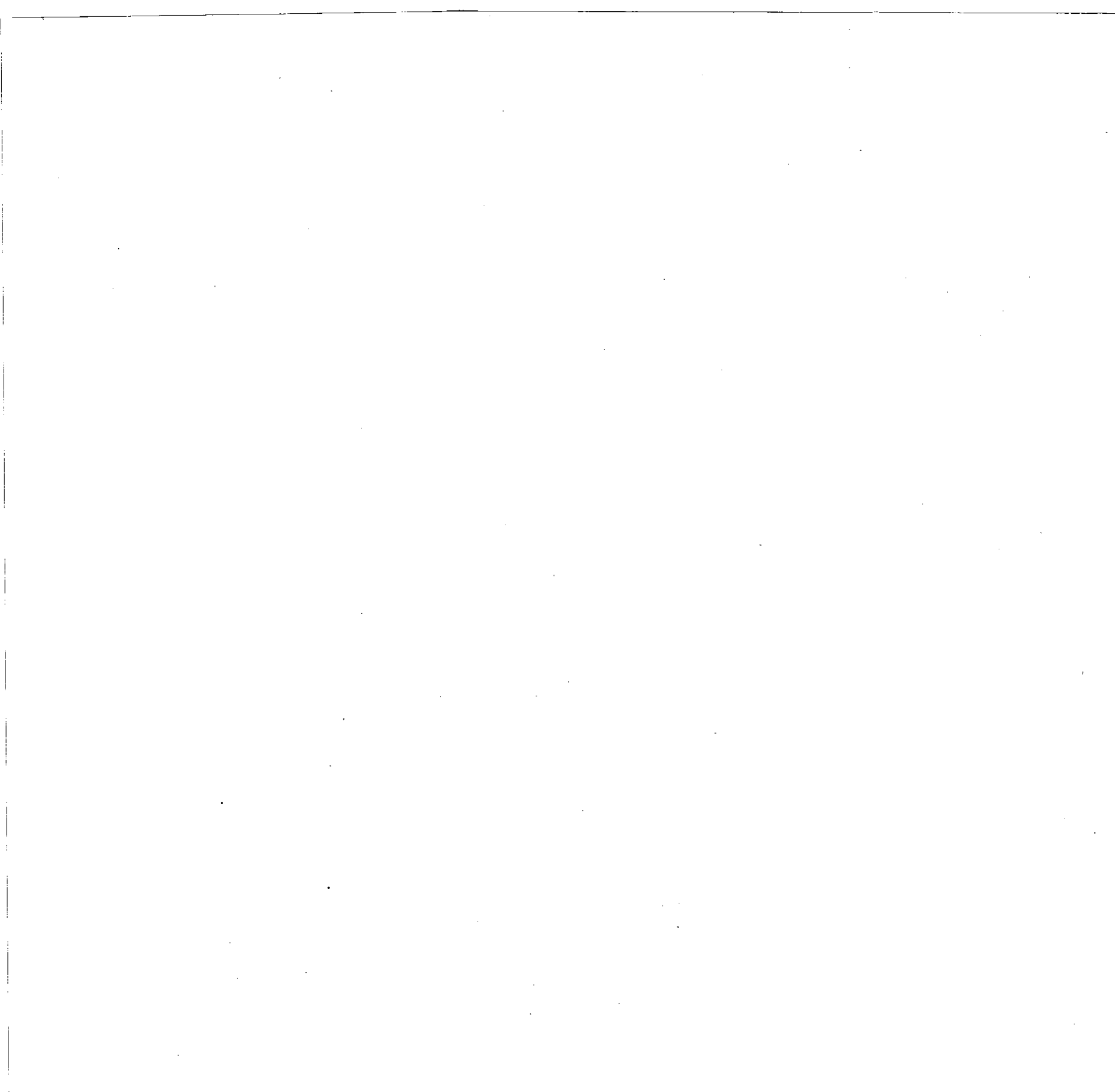
RAFFRONTO TRA I BILANCI

ATTIVO	1987	1988
<b>DISPONIBILITÀ:</b>		
- Cassa .. .. .	L. 76.458.882	L. 114.425.467
- Fondi presso Banche .. .. .	» 190.624.985.754	» 494.656.882.518
- Titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati .. .. .	» 2.759.237.227.916	» 2.262.257.697.882
- Accettazioni bancarie e polizze di credito commerciale .. .. .	» — L.	» 172.826.246.500 L.
	2.949.938.672.552	2.929.855.252.367
<b>FONDI VINCOLATI PRESSO BANCHE</b> .. .. .	» 107.281.500.000	» 109.849.584.925
<b>RIPORTI ED ANTICIPAZIONI:</b>		
- Clienti .. .. .	L. 266.760.000.500	L. 187.566.000.000
- Collegate .. .. .	» 4.300.000.000 »	» 4.450.000.000 »
	271.060.000.500	192.016.000.000
<b>PORTAFOGLIO SCONTO:</b>		
- Operazioni di cui al regime fiscale D.P.R. 29/9/73, n. 601:		
- Clienti .. .. .	L. 57.820.372.843	L. 96.003.041.927
- Collegate .. .. .	» 2.844.208.980	» 3.896.492.669
- Altre:		
- Clienti .. .. .	» 1.135.583.121 L.	» 776.438.788 L.
	61.800.164.944	100.675.973.384
<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	L. 4.822.165.290.682
- Controllate .. .. .	» 36.234.613.209	» 34.411.320.316
- Collegate .. .. .	» 134.131.042.905	» 457.187.990.724
- Altre:		
- Clienti .. .. .	» 3.545.679.618.010	» 1.988.191.635.306
- Controllate .. .. .	» 684.556.518.008	» 748.914.922.014
- Collegate .. .. .	» 113.000.000.000	» 107.500.000.000
- Operazioni con Fondi forniti dalla B.E.I.:		
- Clienti .. .. .	» 292.226.180.000 »	» 341.277.040.000 »
	7.938.155.846.301 »	8.499.648.199.042 »
	7.999.956.011.245	8.600.324.172.426
<b>CREDITI PER INTERESSI DI MORA:</b>		
- Clienti .. .. .	» 683.173.503	» 384.834.265
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>		
- Obbligazioni .. .. .	L. 75.856.067.499	L. 61.083.833.255
- Azioni:		
- di società collegate .. .. .	» 354.421.993.831	» 411.221.361.560
- di altre società .. .. .	» 376.665.649.770 »	» 623.495.050.723 »
	806.943.711.100	1.095.800.245.538
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE</b> .. .. .	» 15.660.670.179	» 8.157.876.871
<b>IMMOBILI</b> .. .. .	» 38.000.000.000	» 38.000.000.000
<b>MOBILI ED IMPIANTI</b> .. .. .	» 2.233.149.219	» 3.492.072.259
<b>EFFETTI ALL'INCASSO</b> .. .. .	» 29.250.365.907	» 18.016.080.952
<b>DEBITORI DIVERSI</b> .. .. .	» 140.411.140.560	» 88.477.946.390
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b> .. .. .	» 287.968.733.368	» 293.859.701.176
<b>SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI DA AMMORTIZZARE</b> .. .. .	» 12.040.868.764	» 3.344.476.896
	L. 12.661.427.996.897	L. 13.381.578.244.065
<b>FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE</b> .. .. .	L. 922.111.276.269	L. 2.061.536.990.783
<b>FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE</b> .. .. .	» 419.834.731.009	» 176.948.331.048
<b>DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> .. .. .	» 82.901.875	» 434.485.937
<b>PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA</b> .. .. .	» 4.696.140.000	» 4.511.800.500
<b>DEBITORI PER PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA</b> .. .. .	» 294.654.702.000	» 363.155.401.500
<b>TITOLI DA RICEVERE</b> .. .. .	» 758.392.819	» 217.989.801.691
<b>DEBITORI PER TITOLI DA CONSEGNARE</b> .. .. .	» 70.400.094.500	» 195.036.047.500
<b>TITOLI SOGGETTI A IMPEGNO DI CESSIONE</b> .. .. .	» 121.190.071.892	» 341.837.125.440
<b>DEBITORI PER FIDEIUSSIONI E IMPEGNI VERSO TERZI</b> .. .. .	» 164.040.843.340 »	» 176.606.804.303 »
	1.997.769.153.704	3.538.056.788.702
	L. 14.659.197.150.601	L. 16.919.635.032.767
<b>CONTI D'ORDINE:</b>		
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>		
a garanzia .. .. .	L. 2.269.491.640.475	L. 1.980.499.419.696
a custodia .. .. .	» 1.847.934.753.023	» 1.690.333.488.263
<b>DEPOSITARI DI VALORI</b> .. .. .	» 5.839.302.209.693	» 5.116.321.039.845
<b>GESTIONI SPECIALI PER CONTO DELLO STATO: DEBITORI PER FINANZIAMENTI</b> .. .. .	» 111.666.666.165 »	» 111.666.666.665 »
	10.068.395.269.356	8.898.820.614.469
<b>TOTALE</b> L.	<b>24.727.592.419.957</b>	<b>TOTALE L. 25.818.455.647.236</b>



AL 30 GIUGNO 1987 E 30 GIUGNO 1988

PASSIVO		1987		1988			
CAPITALE SOCIALE			L.	170.000.000.000	L.	204.000.000.000	
RISERVA			»	431.000.000.000	»	510.000.000.000	
RISERVA PER RIVAL. MONETARIA (ex Legge 19/3/83, n. 72)			»	109.900.000.000	»	109.900.000.000	
FONDO RISCHI			»	216.750.000.000	»	285.700.000.000	
FONDO RISCHI TASSATO			»	275.250.000.000	»	275.250.000.000	
FONDO ACCANTONAMENTI SU CREDITI CONSOLIDATI			»	39.311.545.919	»	13.091.996.504	
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI			»	15.660.670.178	»	8.157.876.870	
FONDO AMMORTAMENTO IMMOBILI			»	4.560.000.000	»	5.700.000.000	
FONDO AMMORTAMENTO MOBILI ED IMPIANTI			»	2.233.149.218	»	3.492.072.258	
FONDO PER IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE			»	13.059.464.808	»	14.461.824.900	
FONDO IMPOSTE E TASSE			»	103.927.853.367	»	99.757.145.148	
FONDO RISCHI SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA			»	683.173.503	»	384.834.265	
FONDO SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI			»	12.040.868.764	»	3.344.476.896	
DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:							
- Depositi:							
- Clienti	L.	6.680.213.419.691		L.	7.349.217.190.900		
- Controllate	»	500.000.000		»	500.000.000		
- Collegate	»	1.202.607.750	L.	»	1.181.680.728	L.	7.350.898.871.628
- Fondi di cui alle leggi 22/12/80, n. 891 e 27/11/81, n. 676:							
- Clienti	»	5.248.568.703		»	—		
- Conti correnti:			L.			L.	7.350.898.871.628
- Clienti	L.	306.845.439		L.	228.438.197		
- Controllate	»	815.011.121		»	1.099.267.419		
- Collegate	»	1.603.034.527		»	1.894.989.402		
- 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	»	»	2.230.356.257	»	5.453.051.275
BANCHE ESTERE:			»	»	»	»	7.356.351.922.903
- Fondi di cui all'art. 26, 2° comma D.P.R. 29/9/73, n. 600							
				78.570.507.663			103.402.104.787
FONDI B.E.I.				292.226.180.000			341.277.040.000
OBBLIGAZIONI				3.733.138.369.000			3.625.388.102.000
OBBLIGAZIONISTI: c/ rimborso obbligazioni				4.118.161.000			2.137.177.000
FONDI MEDIO CREDITO				53.317.142.453			36.451.516.663
CEDENTI EFFETTI ALL'INCASSO				29.250.365.907			18.016.080.952
CREDITORI DIVERSI				169.579.680.517			133.552.194.083
RATEI E RISCONTI PASSIVI				101.162.528.639			111.070.099.580
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI				827.284.549			147.247.381
UTILE D'ESERCIZIO:							
- Utile lordo	L.	174.082.441.958		L.	163.274.982.460		
- Accantonamenti al Fondo Rischi e al Fondo Rischi Tassato	»	61.082.479.885		»	42.730.450.585		
			L.	112.999.962.073			120.544.531.875
			L.	12.661.427.996.897		L.	13.381.578.244.065
CREDITORI PER FINANZ. DELIB. SOTTO CONDIZIONE	L.	922.111.276.269		L.	2.061.536.990.783		
CREDITORI PER FINANZ. STIPULATI DA EROGARE	»	419.834.731.009		»	176.948.331.048		
CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTT.	»	82.901.875		»	434.485.937		
CREDITORI PER CONSORZI DI GARANZIA	»	299.350.842.000		»	367.667.202.000		
CREDITORI PER TITOLI DA RICEVERE	»	758.392.819		»	217.989.801.691		
TITOLI DA CONSEGNARE	»	70.400.094.500		»	195.036.047.500		
RILEVATARI DI TIT. SOGGETTI A IMPEGNO DI CESSIONE	»	121.190.071.892		»	341.837.125.440		
CREDITORI PER FIDEJUSSIONI E ALTRI IMPEGNI	»	164.040.843.340	»	»	176.606.804.303	»	3.538.056.788.702
	L.	14.659.197.150.601		L.	16.919.635.032.767		
CONTI D'ORDINE:							
DEPOSITANTI DI VALORI:							
a garanzia	L.	2.269.491.640.475		L.	1.980.499.419.696		
a custodia	»	1.847.934.753.023		»	1.690.333.488.263		
VALORI IN DEPOSITO PRESSO TERZI	»	5.839.302.209.693		»	5.116.321.039.845		
GESTIONI SPECIALI PER CONTO DELLO STATO: FINANZIAMENTI	»	111.666.666.165	»	»	111.666.666.665	»	8.898.820.614.469
			L.	10.068.395.269.356		L.	25.818.455.647.236
TOTALE	L.	24.727.592.419.957		TOTALE	L.	25.818.455.647.236	



**RAFFRONTO TRA I CONTI PROFITTI E PERDITE**

**AL 30 GIUGNO 1987 E 30 GIUGNO 1988**

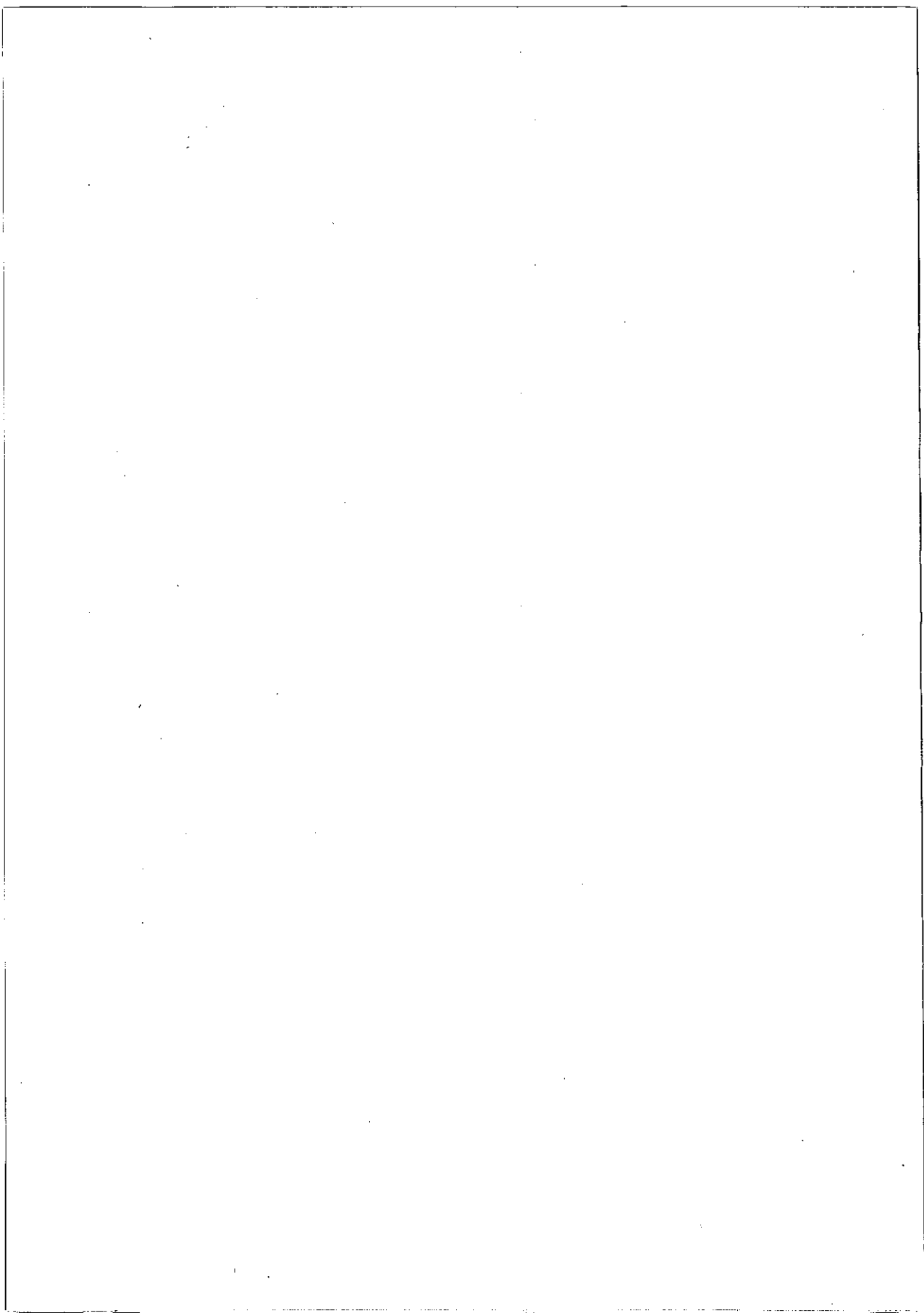
## RAFFRONTO TRA I CONTI PROFITTI E

SPESE E PERDITE	1987	1988
<b>INTERESSI A CLIENTELA:</b>		
- a clientela ordinaria per conti correnti . . . . . L.	352.443.370	514.138.293
- a clientela ordinaria per altre operazioni . . . . . »	774.740	—
- a società ed enti controllati per conti correnti . . . . . »	129.556.634	116.125.040
- a società ed enti collegati per conti correnti . . . . . »	164.433.111	155.749.283
<b>INTERESSI AD ALTRE ISTITUZIONI CREDITIZIE:</b>		
- per conti correnti . . . . . »	75.583.999	46.574.307
- per altre operazioni . . . . . »	24.992.828.480	35.178.704.045
<b>INTERESSI SU CERTIFICATI DI DEPOSITO:</b>		
- a clientela ordinaria . . . . . »	816.911.846.275	692.207.640.061
- a società ed enti controllati . . . . . »	61.500.000	58.250.000
- a società ed enti collegati . . . . . »	122.504.097	98.587.500
<b>INTERESSI SU OBBLIGAZIONI . . . . . »</b>		
<b>QUOTE DI AMMORTAMENTO DEL DISAGGIO SU EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE . . . . . »</b>		
	6.327.500.000	7.665.000.000
<b>PERDITE DA NEGOZIAZIONE DI TITOLI . . . . . »</b>		
	17.770.598.435	3.350.592.963
<b>SPESE PER IL PERSONALE:</b>		
- competenze e relativi contributi . . . . . »	19.616.077.389	23.677.268.532
- indennità di fine rapporto corrisposte nell'esercizio . . . . . »	742.786.848	378.936.622
- accantonamenti al fondo per il trattamento di fine rapporto . . . . . »	1.495.387.422	1.781.296.714
<b>IMPOSTE E TASSE:</b>		
- relative all'esercizio . . . . . »	1.429.122.846	1.797.840.837
- relative ad esercizi precedenti . . . . . »	104.900.016.395	99.340.023.219
<b>COMMISSIONI, PROVVISORI ED ALTRI ONERI:</b>		
- per crediti di firma ricevuti . . . . . »	766.710.750	762.946.904
- per collocamento di titoli . . . . . »	68.511.354	—
- per altri servizi bancari . . . . . »	40.917.880.832	42.722.087.398
<b>COSTI E SPESE DIVERSI:</b>		
- compensi a professionisti esterni . . . . . »	1.348.341.439	1.425.908.473
- assicurazioni . . . . . »	25.296.481	39.486.070
- pubblicità . . . . . »	773.062.418	1.195.380.760
- beneficenza . . . . . »	112.250.000	213.455.285
- locazione di macchine . . . . . »	100.134.559	121.668.438
- altri . . . . . »	6.860.293.623	11.030.459.376
<b>PERDITE SU CREDITI PER INTERESSI DI MORA:</b>		
- verso clientela ordinaria . . . . . »	—	186.884.462
<b>MINUSVALENZE:</b>		
- su titoli di Stato . . . . . »	2.161.348.000	28.900.851.495
- su titoli di proprietà . . . . . »	2.081.373.697	29.071.401.008
- su partecipazioni in società controllate . . . . . »	—	8.116.521.508
- su operazioni in divisa . . . . . »	198.147.562	63.088.053
<b>AMMORTAMENTI:</b>		
- relativi a immobili . . . . . »	1.140.000.000	1.140.000.000
- relativi a mobili . . . . . »	1.110.394.563	1.379.124.732
- altri . . . . . »	994.750.312	1.031.391.868
<b>ACCANTONAMENTI:</b>		
- al fondo rischi . . . . . »	15.982.479.885	42.730.450.585
- al fondo rischi tassato . . . . . »	45.100.000.000	—
- al fondo rischi su crediti per interessi di mora . . . . . »	6.777.364	19.478.250
- al fondo imposte e tasse . . . . . »	99.433.826.000	95.169.315.000
<b>SOPRAVVENIENZE PASSIVE ED INSUSSISTENZE DEL- L'ATTIVO . . . . . »</b>		
	1.685.623.146	936.477.625
<b>TOTALE SPESE E PERDITE . . . . . L.</b>	<b>1.434.324.598.612</b>	<b>1.324.227.126.143</b>
<b>UTILE D'ESERCIZIO . . . . . »</b>	<b>112.999.962.073</b>	<b>120.544.531.875</b>
<b>TOTALE L.</b>	<b>1.547.324.560.685</b>	<b>1.444.771.658.018</b>

**PERDITE AL 30 GIUGNO 1987 E 30 GIUGNO 1988**

**RENDITE E PROFITTI**

	<b>1987</b>	<b>1988</b>
<b>INTERESSI DA CLIENTELA:</b>		
- da clientela ordinaria:		
- per sconti .. .. . L.	5.442.304.437	8.390.605.497
- per anticipazioni .. .. . »	19.936.140.172	21.505.863.129
- per altre operazioni .. .. . »	608.942.838.132	648.902.073.863
- per altre operazioni: per interessi di mora .. .. . »	6.777.364	19.478.250
- da società ed enti controllati:		
- per anticipazioni .. .. . »	129.375.000	—
- per altre operazioni .. .. . »	96.609.486.489	87.157.562.226
- da società ed enti collegati:		
- per sconti .. .. . »	275.419.265	350.032.324
- per anticipazioni .. .. . »	394.747.051	494.363.410
- per altre operazioni .. .. . »	21.968.929.760	34.593.436.392
<b>INTERESSI DA ISTITUZIONI CREDITIZIE:</b>		
- da Banca d'Italia .. .. . »	3.996.601	2.444.209
- da altre istituzioni creditizie:		
- per conti correnti .. .. . »	18.422.909.174	11.383.239.555
- per altre operazioni .. .. . »	5.398.939.052	5.810.931.332
<b>INTERESSI, PREMI, DIVIDENDI E UTILI SU:</b>		
- titoli a reddito fisso .. .. . »	420.665.519.830	314.024.341.882
- titoli azionari e partecipazioni non rappresentate da titoli di:		
- società ed enti collegati .. .. . »	25.305.924.113	24.552.345.591
- altre società ed enti .. .. . »	16.172.231.557	28.763.549.300
<b>PROVENTI DA ACCETTAZIONI BANCARIE E POLIZZE DI CREDITO COMMERCIALE .. .. . »</b>		
	—	273.948.383
<b>UTILI DA NEG-OZIAZIONE DI TITOLI .. .. . »</b>		
	137.783.484.388	48.743.036.094
<b>COMMISSIONI, PROVVISORIE ED ALTRI RICAVI:</b>		
- per finanziamenti concessi .. .. . »	286.937.953	663.782.391
- per crediti di firma concessi .. .. . »	149.379.999	142.294.400
- per incasso effetti .. .. . »	5.415.000	6.320.073
- per collocamento titoli .. .. . »	16.325.656.954	8.549.283.671
- per altri servizi bancari .. .. . »	158.738.241	405.143.120
<b>PROVENTI DIVERSI:</b>		
- fitti attivi .. .. . »	259.800.000	269.000.000
- per altri servizi non bancari .. .. . »	197.680.258	207.534.077
- per rimborsi e recuperi vari .. .. . »	39.046.334.834	76.805.086.071
<b>UTILI DA REALIZZI:</b>		
- di beni .. .. . »	14.847.966	4.190.450
<b>UTILIZZO DI ACCANTONAMENTI:</b>		
- da fondo rischi su crediti per interessi di mora .. .. . »	—	186.884.462
- da fondo imposte e tasse .. .. . »	104.900.016.395	99.340.023.219
- da fondo per il trattamento di fine rapporto del personale .. .. . »	742.786.848	378.936.622
<b>UTILIZZO DEL FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI .. .. . »</b>		
	—	7.502.793.308
<b>UTILIZZO DEL FONDO SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI .. .. . »</b>		
	3.764.537.739	8.696.391.868
<b>SOPRAVVENIENZE ATTIVE ED INSUSSISTENZE DEL PASSIVO .. .. . »</b>		
	4.013.406.113	6.646.742.849
<b>TOTALE L.</b>	<b>1.547.324.560.685</b>	<b>1.444.771.658.018</b>

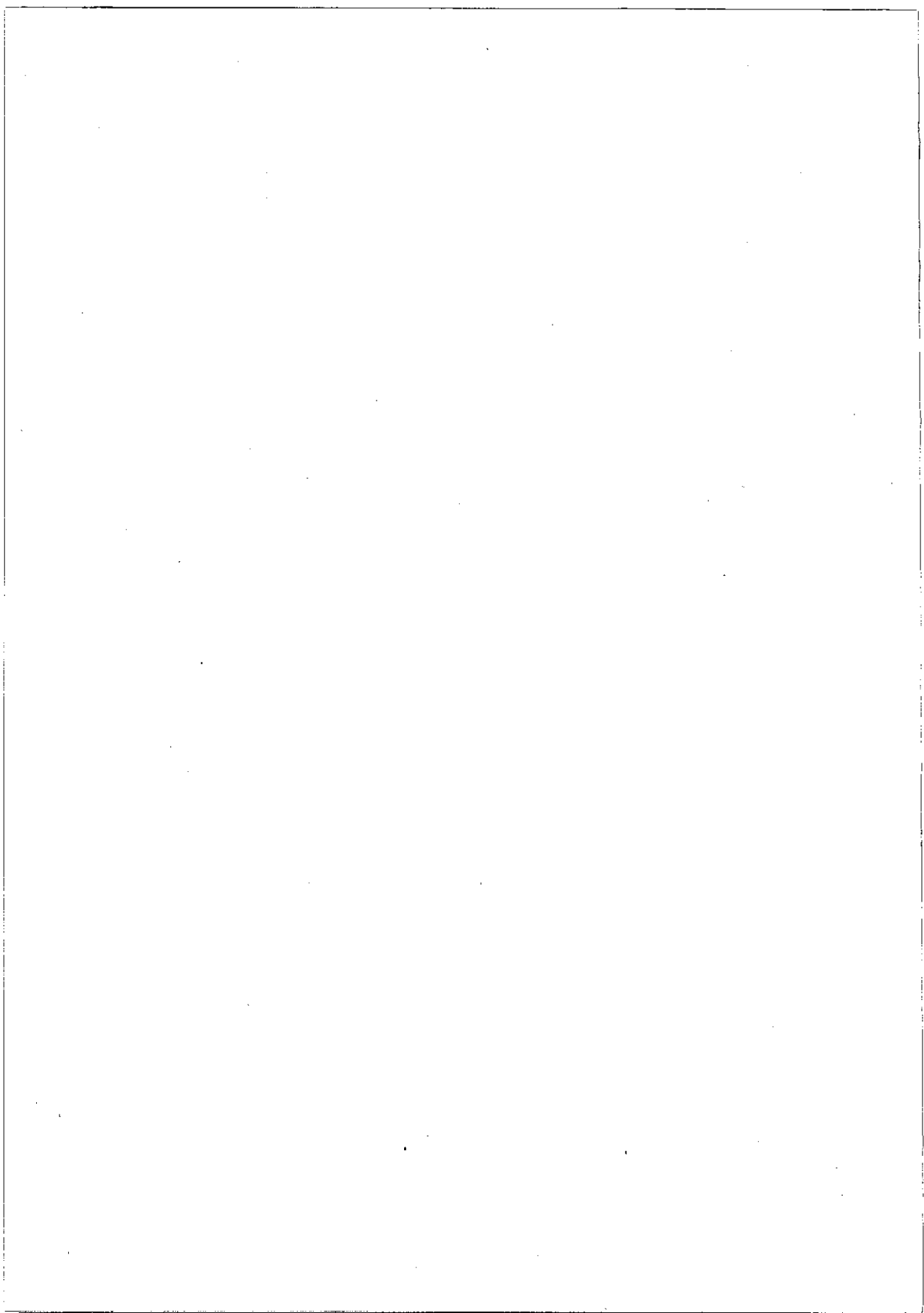


**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA  
DEGLI AZIONISTI TENUTASI  
IL 28 OTTOBRE 1988**

L'Assemblea degli azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 1988 presso la sede sociale, ha approvato il bilancio al 30 giugno 1988 e la relazione del Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea ha inoltre deliberato di:

- assegnare L. 79.000.000.000 a « *Riserva* »;
- corrispondere un dividendo del 20% — e cioè Lire 200 per azione — al capitale di L. 204 miliardi, pagabile dal 16 novembre 1988;
- confermare Consiglieri di Amministrazione, per il triennio 1988/1991, i Signori Francesco CINGANO, Vincenzo MARANGHI, Pier Carlo MARENGO e Silvio SALTERI;
- nominare Sindaci, per il triennio 1988/1991, i Signori Edo POLONI — *Presidente*, Carlo GARRAMONE e Piergaetano MARCHETTI — *Sindaci effettivi*, Angelo CASO e Vincenzo CORATO — *Sindaci supplenti*;
- rinnovare alla RECONTA TOUCHE ROSS di Bruno Gimpel & C. S.a.s. l'incarico della revisione contabile e della certificazione dei bilanci per gli esercizi che chiuderanno al 30 giugno 1989, 1990 e 1991.





**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 1988**

**DOPO LE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA**

**DEL 28 OTTOBRE 1988**

# SITUAZIONE PATRIMONIALE

DISPONIBILITÀ:		ATTIVO			
- Cassa .....	L.	114.425.467			
- Fondi presso Banche .....	»	494.656.882.518			
- Titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati .....	»	2.262.257.697.882			
- Accettazioni bancarie e polizze di credito commerciale .....	»	172.826.246.500	L.	2.929.855.252.367	
<b>FONDI VINCOLATI PRESSO BANCHE .....</b>				109.849.584.925	
<b>RIPORTI ED ANTICIPAZIONI:</b>					
- Clienti .....	L.	187.566.000.000			
- Collegate .....	»	4.450.000.000	»	192.016.000.000	
<b>PORTAFOGLIO SCONTO:</b>					
- Operazioni di cui al regime fiscale D.P.R. 29/9/73, n. 601:					
- Clienti .....	L.	96.003.041.927			
- Collegate .....	»	3.896.492.669			
- Altre:					
- Clienti .....	»	776.438.788	L.	100.675.973.384	
<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.	4.822.165.290.682			
- Controllate .....	»	34.411.320.316			
- Collegate .....	»	457.187.990.724			
- Altre:					
- Clienti .....	»	1.988.191.635.306			
- Controllate .....	»	748.914.922.014			
- Collegate .....	»	107.500.000.000			
- Operazioni con Fondi forniti dalla B.E.I.:					
- Clienti .....	»	341.277.040.000	»	8.499.648.199.042	
				8.600.324.172.426	
<b>CREDITI PER INTERESSI DI MORA:</b>					
- Clienti .....	»			384.834.265	
<b>TITOLI DI PROPRIETÀ:</b>					
- Obbligazioni .....	L.	61.083.833.255			
- Azioni:					
- di società collegate .....	»	411.221.361.560			
- di altre società .....	»	623.495.050.723	»	1.095.800.245.538	
<b>PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE .....</b>					8.157.876.871
<b>IMMOBILI .....</b>					38.000.000.000
<b>MOBILI ED IMPIANTI .....</b>					3.492.072.259
<b>EFFETTI ALL'INCASSO .....</b>					18.016.080.952
<b>DEBITORI DIVERSI .....</b>					88.477.946.390
<b>RATEI E RISCOINTI ATTIVI .....</b>					293.859.701.176
<b>SCARTI E SPESE DI EMISSIONE PRESTITI DA AMMORTIZZARE .....</b>					3.344.476.896
				L.	
				13.381.578.244.065	
<b>FINANZIAMENTI DELIBERATI SOTTO CONDIZIONE .....</b>					L. 2.061.536.990.783
<b>FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE .....</b>					» 176.948.331.048
<b>DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE .....</b>					» 434.485.937
<b>PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA .....</b>					» 4.511.800.500
<b>DEBITORI PER PARTEC. IN CONSORZI DI GARANZIA .....</b>					» 363.155.401.500
<b>TITOLI DA RICEVERE .....</b>					» 217.989.801.691
<b>DEBITORI PER TITOLI DA CONSEGNARE .....</b>					» 195.036.047.500
<b>TITOLI SOGGETTI A IMPEGNO DI CESSIONE .....</b>					» 341.837.125.440
<b>DEBITORI PER FIDEJUSSIONI E IMPEGNI VERSO TERZI .....</b>					» 176.606.804.303
				»	
				3.538.056.788.702	
				L.	
				16.919.635.032.767	
<b>CONTI D'ORDINE:</b>					
<b>VALORI IN DEPOSITO:</b>					
a garanzia .....	L.	1.980.499.419.696			
a custodia .....	»	1.690.333.488.263			
<b>DEPOSITARI DI VALORI .....</b>					» 5.116.321.039.845
<b>GESTIONI SPECIALI PER CONTO DELLO STATO: DEBITORI PER FINANZIAMENTI .....</b>					» 111.666.666.665
				»	
				8.898.820.614.469	
<b>TOTALE</b>				L.	
				25.818.455.647.236	



