

# MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI

CAPITALE LIRE 16.000.000.000 VERSATO - RISERVA LIRE 8.250.000.000  
SEDE SOCIALE IN MILANO - VIA FILODRAMMATICI, 10

*Assemblea Ordinaria dei Soci  
del 28 ottobre 1972*

*(L'avviso di convocazione dell'Assemblea è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana N. 260 del 4 ottobre 1972)*



**Cariche Sociali**  
per l'esercizio 1972-73

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

* ADOLFO TINO	PRESIDENTE
* ENRICO CUCCIA	AMMINISTRATORE DELEGATO
GIOVANNI AGNELLI	CONSIGLIERE
* CARLO BOMBIERI	»
DANILO CIULLI	»
MICHELE DE MICHELIS	»
KLAUS DOHRN	»
JEAN GUYOT	»
ALESSANDRO NEZZO	»
LEOPOLDO PIRELLI	»
* LUCIO RONDELLI	»
PASQUALE SARACENO	»
MASSIMO SPADA	»
GAETANO STAMMATI	»
* FERDINANDO VENTRIGLIA	»
* Membri del Comitato Esecutivo	

**COLLEGIO SINDACALE**

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

## **ORDINE DEL GIORNO**

- 1) Bilancio al 30 giugno 1972; relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; deliberazioni relative.
  
- 2) Nomina di Consiglieri di Amministrazione.

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



## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Le vicende dell'esercizio si riassumono in un incremento molto modesto dei depositi — appena 37,5 miliardi — ed in un considerevole sviluppo dei finanziamenti, aumentati di 222 miliardi; ne è seguita una diminuzione di 164 miliardi delle nostre disponibilità.

\* \* \*

Sull'andamento dei nostri depositi, in un periodo pur caratterizzato da fasi di abbondante liquidità, hanno influito prevalentemente:

- una politica di contenimento dei tassi passivi, da noi perseguita per correggere, almeno parzialmente, la lievitazione subita nei due anni precedenti;
- la nostra preferenza per i depositi con vincoli non inferiori ai 48 mesi e remunerati a tasso variabile, preferenza non condivisa da quel risparmio che fiuta i venti della congiuntura monetaria.

Per il primo obiettivo ci siamo avvalsi dello strumento della « rinegoziazione » delle condizioni delle quali, secondo i patti contrattuali, è previsto il riesame periodico.

Va, tuttavia, chiarito che per quanto il tasso medio in essere alla data del 30 giugno 1972 sia risultato inferiore al tasso medio al 1° luglio 1971, l'onere medio per l'intero esercizio è rimasto superiore a quello del 1970-71. La ragione è evidente: la raccolta più cara, affluita negli ultimi mesi del 1970-71, ha gravato più a lungo durante il 1971-72. In effetti, abbiamo « rinegoziato » appena un terzo dei depositi su cui corrispondevamo tassi dal 6,50% in su, mentre abbiamo pressochè raddoppiato — in gran parte con trasferimento dalla raccolta più cara — i depositi a tassi dal 6,25% in giù.

In quest'ultimo periodo — con prospettive che potrebbero durare, anche se non proprio complicarsi — si è inasprito il divario tra i tassi della raccolta a vista o a breve e la raccolta a medio termine, in conseguenza del clima di incertezza e di attesa in cui si muove il risparmio, che appunto sotto il pungolo di tale incertezza rifugge da ogni impegno e preferisce tenersi mobile e riservato nelle sue decisioni.

È questo un aspetto di molta importanza nell'ambito e nelle prevedibili condizioni del nostro lavoro, dato il persistere dell'orientamento del mercato, in cui la fondamentale distinzione tra il sistema bancario a breve e quello a medio e lungo termine va sempre più sfumandosi e, forse, sfumando.

\* \* \*

L'incremento di 222 miliardi nei finanziamenti risulta da 440 miliardi di erogazioni e da 218 miliardi di rimborsi. Per apprezzare meglio queste cifre richiamiamo la Vostra attenzione sui corrispondenti importi degli ultimi esercizi:

	<u>1967-68</u>	<u>1968-69</u>	<u>1969-70</u>	<u>1970-71</u>	<u>1971-72</u>
	(in miliardi di lire)				
Erogazioni .. .. .	223	249	379	235	440
Rimborsi .. .. .	109	119	112	196	218
Erogazioni nette .. .. .	114	130	267	39	222
Finanziamenti stipulati .. .. .	214	299	275	415	362

Se, come si desume dall'andamento delle nostre operazioni, i risultati conseguiti nell'esercizio scorso possono dirsi del tutto soddisfacenti, occorre, per un giudizio più approfondito, fermarsi un istante sulla composizione dei nostri finanziamenti, e cioè:

(in miliardi di lire)	30-VI-1968		30-VI-1969		30-VI-1970		30-VI-1971		30-VI-1972	
		%		%		%		%		%
— all'esportazione o sull'estero .. .. .	222,8	37,6	350,7	48,3	505,8	50,9	573,7	55,6	592,4	47,5
— sull'interno .. .. .	369,0	62,4	374,8	51,7	487,7	49,1	458,9	44,4	654,5	52,5
	<u>591,8</u>	<u>100,0</u>	<u>725,5</u>	<u>100,0</u>	<u>993,5</u>	<u>100,0</u>	<u>1.032,6</u>	<u>100,0</u>	<u>1.246,9</u>	<u>100,0</u>

Tra il 1968 e il 1971 lo sviluppo dei nostri impieghi è stato essenzialmente legato al crescente inserimento nelle operazioni all'esportazione, mentre nell'ultimo esercizio il mercato interno ha assorbito la quota più elevata dell'incremento netto della nostra esposizione. Questo mutamento di tendenza — come del resto abbiamo avuto altra volta occasione di segnalare — è correlato alla sostanziale riduzione degli autofinanziamenti delle imprese, che hanno dovuto cercare altre fonti di approvvigionamento dei mezzi necessari al completamento dei loro fabbisogni finanziari. Questo aspetto della congiuntura si è aggravato in modo sensibile tra il 1970 e il 1971; e possiamo misurare la portata attingendo i dati alla nostra consueta elaborazione ricavata dai bilanci di 555 imprese italiane. Limitandoci a considerare i fondi affluiti alle Società negli esercizi 1970 e 1971 e la loro destinazione, abbiamo le seguenti cifre:

	1970		1971	
	(in miliardi di lire)	%	(in miliardi di lire)	%
<i>Mezzi finanziari affluiti alle società:</i>				
Aumenti di capitale, sovrapprezzi e reintegri	530,3	14,8	455,8	12,4
Contributi a fondo perduto .. .. .	48,2	1,3	49,1	1,3
Incremento fondo liquidazione personale ..	317,8	8,9	282,0	7,7
Debiti a medio e lungo termine verso istituti di credito speciale .. .. .	287,3	8,0	1.218,4	33,1
Altri debiti a medio e lungo termine .. ..	100,7	2,8	445,6	12,1
Debiti verso banche .. .. .	1.105,9	31,0	425,5	11,5
Altri debiti a breve .. .. .	1.057,5	29,6	624,5	17,0
Altre passività .. .. .	123,5	3,6	180,6	4,9
	<u>3.571,2</u>	<u>100,0</u>	<u>3.681,5</u>	<u>100,0</u>

*Destinazione degli importi di cui sopra:*

Immobilizzi tecnici lordi .. .. .	1.966,8		2.483,3	
meno fondi di ammortamento .. .. .	- 825,4		- 890,6	
Immobilizzi tecnici netti .. .. .	1.141,4	31,9	1.592,7	43,2
Circolante .. .. .	1.628,1	45,6	732,2	19,9
Altre attività .. .. .	278,0	7,8	474,3	12,9
Dividendi e altre assegnazioni da riparto risultato esercizio precedente .. .. .	245,4	6,9	190,6	5,2
Saldo negativo risultati dell'esercizio .. ..	278,3	7,8	691,7	18,8
	<u>3.571,2</u>	<u>100,0</u>	<u>3.681,5</u>	<u>100,0</u>

Prima di ricavare da questi dati alcuni interessanti rilievi dobbiamo fare presente che essi non sono stati elaborati sulla base di un consolidamento dei bilanci delle suddette 555 società, ma da un coacervo delle voci dei loro bilanci. Tuttavia è evidente che, mentre l'importo complessivo delle immobilizzazioni e dell'indebitamento verso le banche e gli istituti speciali di credito è del tutto attendibile — e dovrebbe essere certo — le altre voci — e in primo luogo quelle relative ai risultati economici, risultando da un coacervo di utili e perdite allo stato dell'informativa non elaborabili — hanno valore unicamente orientativo.

E veniamo alle risultanze dei dati suesposti:

- mentre nel 1970 il fabbisogno di capitali delle imprese — provocato in buona parte da un eccezionale sviluppo del circolante — era stato in prevalenza fornito dal sistema creditizio ordinario, oltrechè dai fornitori (a loro volta finanziati dalle banche), nel 1971 l'intervento degli istituti speciali di credito ha contribuito in maniera determinante ad assicurare un certo equilibrio finanziario a questo importante settore del sistema produttivo italiano;
- a fine 1970, per la prima volta (e lo abbiamo rilevato in occasione della nostra precedente relazione) l'indebitamento verso le banche aveva superato quello verso gli istituti speciali di credito. A fine 1971, la tendenza si è nettamente invertita;
- il saldo negativo dei risultati di esercizio, che è una somma algebrica di dati con segno positivo e con segno negativo non compensabili fra loro, non dà la misura del depauperamento patrimoniale delle imprese negli esercizi considerati, in quanto bisogna tenere conto dei dividendi e delle altre assegnazioni erogati: se si aggiungono quindi al coacervo di utili e perdite tali distribuzioni, si hanno le cifre di 523,7 miliardi per il 1970 e di 882,3 miliardi nel 1971. Questi importi hanno contribuito, nel 1970 e nel 1971 rispettivamente, per il 14,7% e per il 24% a formare il fabbisogno finanziario delle imprese. A fronte di questa quota del fabbisogno finanziario i mezzi forniti dai soci e dai contributi a fondo perduto nel 1970 sono stati lievemente superiori (16,1% contro 14,7%); ma nel 1971 a fronte dell'ali-

quota del 24% delle perdite e degli utili distribuiti troviamo solo il 13,7% di mezzi forniti dai soci e dai contributi a fondo perduto; pertanto il depauperamento patrimoniale delle imprese coperto con il ricorso ai finanziamenti di terzi è stato nel 1971 di almeno 377,4 miliardi.

\* \* \*

Merita attenta considerazione la composizione del deterioramento dei conti economici delle 555 società, rilevabile sulla base dei dati forniti dalle nostre elaborazioni:

	<u>1970 rispetto al 1969</u>	<u>1971 rispetto al 1970</u>
	(in miliardi di lire)	
<i>Composizione del deterioramento dei conti economici</i>		
Imprese con esercizi costantemente in utile ..	+ 0,2	- 28,8
Imprese con esercizi costantemente in perdita ..	- 41,1	- 115,2
Imprese con esercizi con risultati alterni .. ..	- 286,6	- 269,4
	<hr/>	<hr/>
saldo netto	- 327,5	- 413,4
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Il maggior contributo al deterioramento dei risultati — e non avrebbe potuto essere altrimenti — è dato da quelle società il cui andamento alterno mette in evidenza una loro debolezza strutturale anche in tempi normali, che si accentua in maniera esplicita nei periodi di crisi. Il punto significativo è che queste imprese hanno un'importanza tutt'altro che marginale sul totale di quelle che formano il nostro campione. In esse troviamo infatti tra il 37 ed il 40% degli immobilizzi tecnici lordi, del circolante e dei mezzi propri: il capitale di rischio rappresenta appena il 18,6% del totale di bilancio; le perdite del 1971 sommano in media al 16% dei mezzi propri a fine esercizio e ad esse gli istituti speciali di credito e le banche danno

intorno al 29% del fabbisogno finanziario complessivo. Questi accer-  
tamenti stimolano alcune riflessioni:

- è indubbio che la struttura finanziaria del sistema produttivo ita-  
liano ha subito, sia per vizi intrinseci, sia per effetto della situa-  
zione congiunturale, un fenomeno di forte e preoccupante irri-  
gidimento. Mentre da una parte le operazioni a medio e lungo  
termine — la cui estinzione dovrebbe normalmente essere fron-  
teggiata da quote annuali dell'autofinanziamento — tendono a  
protrarsi oltre la durata usuale, dall'altra il carattere proprio dei  
crediti bancari ordinari va diventando sempre più evanescente e  
purtroppo il loro buon fine resta spesso legato all'accensione di  
altri debiti sostitutivi;
- la grande liquidità del mercato ha facilitato alle imprese la pos-  
sibilità di attingere con larghezza mezzi finanziari dalle banche  
ordinarie e per di più a condizioni che gli istituti di credito spe-  
ciale non possono certamente praticare, tenuto conto del costo  
della loro raccolta rispetto a quello del risparmio a breve; il che  
è stato ulteriormente accentuato dalla recente disposizione che  
ha autorizzato talune categorie di banche a incrementare, entro  
determinati limiti, i loro crediti a 5 anni.

Non possiamo nascondere che ci troviamo di fronte ad una parti-  
colare situazione, che non esitiamo a definire anomala, soprattutto  
se è confrontata a quella tradizionale che manteneva distinti i crediti  
commerciali da quelli finanziari veri e propri. In un'economia in cui  
il capitale di rischio paventa il rischio ed è andato sempre più ero-  
dendosi; in cui il mercato azionario ha perduto attrazione; in cui il  
sistema creditizio ordinario ha visto aumentare progressivamente la  
sua funzione di « ponte » tra una raccolta di risparmio che vuole  
conservare al massimo la propria mobilità e un impiego in emissioni  
obbligazionarie in costante lievitazione; in un'economia con siffatte  
caratteristiche è inevitabile che le facili seduzioni della banca mista  
trovino condizioni favorevoli al loro sviluppo.

Non intendiamo giudicare l'opportunità di tali tendenze, nè evo-  
care precedenti significativi, ma è certo che il nostro lavoro ne è  
influenzato ed è destinato, ove quelle tendenze dovessero prevalere,  
ad averne ripercussioni anche più sensibili.

In effetti, le nostre difficoltà derivano, oltre che dalla confusione che serpeggia nel sistema e dalla pratica di tassi a breve per crediti a medio termine, dalla nostra determinazione di mantenere sempre validi, specialmente in un momento come quello attuale, i criteri fondamentali per la valutazione dei rischi e per l'impostazione delle operazioni finanziarie assunte dal nostro Istituto.

\* \* \*

Diamo le consuete cifre riassuntive della nostra attività:

Dall'inizio della sua attività al termine del venticinquesimo esercizio, MEDIOBANCA aveva erogato finanziamenti per .. .. .	L. 2.122.195 milioni
Durante lo scorso esercizio sono stati erogati finanziamenti per .. .. .	» <u>439.799</u> milioni
portando così a .. .. .	L. 2.561.994 milioni
l'ammontare dei finanziamenti erogati a tutto il 30 giugno 1972.	

Per contro, si sono avuti rimborsi per:

— finanziamenti interamente estinti .. ..	L. 925.935 milioni
— rimborsi su finanziamenti tuttora in essere	» <u>389.150</u> milioni
	» <u>1.315.085</u> milioni
con un saldo al 30 giugno 1972 di .. ..	L. 1.246.909 milioni
al quale sono da aggiungere finanziamenti da erogare su contratti già stipulati per ..	» <u>336.156</u> milioni
con un totale, perciò, di .. .. .	<u>L. 1.583.065</u> milioni

Riportiamo il consueto prospetto relativo alla ripartizione dei nostri rischi per categorie economiche:

FINANZIAMENTI IN ESSERE AL 30-VI-1972

(comprese le quote da erogare)

Categoria economica	a grandi imprese	a medie e piccole imprese	ad affiliate di gruppi di importanza internaz.	Totale al 30-VI-72	% al 30-VI 1972	% al 30-VI 1971
(in milioni di lire)						
Alimentari .. .. .	5.462	3.148	1.026	9.636	0,6	0,9
Legno e affini .. ..	—	430	—	430	—	—
Estrattive .. .. .	—	100	—	100	—	—
Minerali non metalliferi	290	928	1.002	2.220	0,1	0,2
Oli minerali e gas.. ..	32.605	43	32.533	65.181	4,1	5,5
Metallurgiche .. ..	14.593	187	207	14.987	1,0	1,4
Meccaniche .. .. .	283.858	28.095	87.554	399.507	25,2	26,4
Chimiche .. .. .	251.484	5.815	56.205	313.504	19,8	12,1
Gomma .. .. .	64.416	350	4.090	68.856	4,4	4,8
Carta e stampa .. ..	30.077	781	9.534	40.392	2,6	2,5
Tessili e abbigliamento	69.453	7.483	1.756	78.692	5,0	5,2
Industrie varie .. ..	2.692	3.059	316	6.067	0,4	0,5
Trasporti .. .. .	12.000	817	150	12.967	0,8	0,9
Telecomunicazioni ..	32.199	—	—	32.199	2,0	2,7
Costruzioni edilizie ..	1.193	63	183	1.439	0,1	0,3
Opere pubbliche .. ..	4.974	453	14.679	20.106	1,3	1,7
	805.296	51.752	209.235	1.066.283	67,4	65,1
Società finanziarie ..				62.100	3,9	4,0
Commercio .. .. .				27.591	1,7	0,5
Attività economic. varie				31.414	2,0	2,7
Estero .. .. .				395.677	25,0	27,7
				<u>1.583.065</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Sono allegate, come negli esercizi precedenti:

- la Tab. A che aggiorna al 30 giugno 1972 i dati circa la ripartizione delle nostre operazioni tra quelle « agevolate » e quelle « non agevolate » e la misura dell'inserimento della MEDIOBANCA nel campo delle operazioni degli istituti di credito speciale;
- la Tab. B con i dati al 30 giugno 1972 delle nostre operazioni all'esportazione e crediti finanziari a paesi esteri;
- la Tab. C con la distribuzione dei nostri rischi fra i diversi paesi dell'estero al 30 giugno 1972.

\* \* \*

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

TITOLI DI STATO E GARANTITI DALLO STATO ..	L. 44.294.852.416
TITOLI PARIFICATI .. .. .	» 7.835.272.500
	<u>L. 52.130.124.916</u>

La diminuzione, rispetto al 30 giugno 1971, di 8.255,6 milioni risulta principalmente da:

- rimborsi in seguito ad estrazioni di 2.125 milioni cap. nom. obbligazioni *Citta di Roma 6% emissioni 1966, 1967 e 1968*, di cap. nom. 585,1 milioni obbligazioni *Città di Venezia 6% emissione 1968*, di cap. nom. 481 milioni obbligazioni *Enel 6% 1966-1986 II emissione*, di cap. nom. 807 milioni obbligazioni *Mediocredito Centrale 6% emissione 1968*, di obbligazioni cap. nom. Fr. Fs. 1.583.200 *Enel-Europa 6% 1965 emissione francese* e di altre partite minori;
- vendite di cap. nom. 2.000 milioni obbligazioni *Banca Europea per gli Investimenti 7% 1971-86*, cap. nom. 1.761,2 milioni obbligazioni *Enel 7% 1971-86 I emissione* e di cap. nom. 466 milioni obbligazioni *IRI 5,50% 1963*, il tutto per un valore di carico di 3.950,8 milioni.

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

OBBLIGAZIONI.. .. .	L. 6.343.748.815
AZIONI	
— quotate alle borse italiane	L. 22.306.380.503
— quotate alle borse estere	» 957.456.704
	<u>L. 23.263.837.207</u>
— non quotate in borsa ..	» 13.960.269.278
	<u>» 37.224.106.485</u>
	<u>L. 43.567.855.300</u>

L'elenco dei titoli è riportato nella tabella D allegata.

La diminuzione nelle obbligazioni rispetto al 30 giugno 1971 è il risultato della vendita e/o del rimborso alla pari di piccole partite di obbligazioni *Fiat 6% 1956-74*, *6% 1957/75* e *5,50% 1960-80* e *Unilever N.V. 6% 1965-90*.

Nelle azioni si sono verificate le seguenti operazioni:

- incremento da n. 11.000 a n. 50.000 azioni *Alleanza Assicurazioni* a seguito dell'aumento di capitale gratuito (n. 5.500 azioni) ed a pagamento (n. 16.500 azioni). Altre n. 17.000 azioni sono pervenute dall'offerta di sottoscrizione fatta dalle Assicurazioni Generali;
- incremento da n. 650.000 a n. 1.250.000 azioni *Bastogi Finanziaria* per l'acquisto di n. 600.000 azioni;
- incremento da n. 100.000 a n. 115.000 azioni *Stet* a seguito dello aumento di capitale gratuito (n. 2.220 azioni) ed a pagamento (n. 12.780 azioni);
- incremento da n. 39.730 a n. 46.351 azioni *Eurobanco* a seguito dell'aumento di capitale a pagamento;
- diminuzione delle azioni *Sofina* per vendita di n. 360 azioni e successivo frazionamento in n. 9.240 azioni;
- incremento da n. 11.250 a n. 18.750 azioni *Hudson Italiana* per acquisti;
- incremento da n. 132.000 a n. 140.000 azioni *Loro & Parisini* per assegnazione gratuita e successiva sottoscrizione di n. 60.000 azioni god. I-XI-1971;
- incremento da n. 200.000 a n. 1.000.000 azioni *Sagea* per sottoscrizione dell'aumento di capitale;
- incremento da n. 13.500 a n. 16.200 azioni *Industrial & Mining Development Bank of Iran* per aumento misto del capitale sociale (n. 1.350 azioni gratuite e n. 1.350 azioni a pagamento);
- variazione da n. 25.000 a n. 100.000 azioni *Merchant Bank of Central Africa* per frazionamento;
- sottoscrizione di n. 2.824 azioni privilegiate *National Investment Bank for Industrial Development*;

- acquisto di n. 1.850 azioni *Sadim - Société Anonyme pour le développement immobilier de Monaco*;
- sottoscrizione di n. 3 azioni *Sacet* versate 5/10.

Il Vostro Consiglio ha ritenuto, inoltre, di procedere alle seguenti operazioni:

- svalutazione di L. 720 milioni per ridurre da L. 980 a L. 500 il valore di carico unitario di n. 1.500.000 azioni *Montecatini Edison*;
- svalutazione di L. 1.650.950.000 per ridurre da L. 3.246 a L. 2.000 il valore di carico unitario di n. 1.325.000 azioni *Snia Viscosa* ordinarie;
- variazione da n. 300.000 azioni da L. 500 cadauna a n. 17.958 azioni da L. 10.000 cadauna della *Costruzioni Meccaniche Fbm* dovuta a: svalutazione di L. 280.6 milioni per riduzione del valore di carico — L. 960,35 — al nominale L. 25 delle azioni in nostro possesso all'inizio dell'esercizio; sottoscrizione ed acquisto di azioni, successivamente raggruppate in azioni da L. 10.000 cadauna.

Menzione a parte merita l'avvenuta ristrutturazione della *Sade*, il cui capitale è ora interamente controllato da MEDIOBANCA (35%) e dalla *Montedison* (65%). La *Sade* ha ceduto all'azionista di maggioranza le sue partecipazioni nel settore alimentare; ha permutato la sua partecipazione nella *Montedison* contro azioni *Snia Viscosa*, di cui è divenuta il principale azionista (n. 8.130.323 azioni ordinarie e n. 155.400 azioni preferenziali); ha mantenuto un possesso di azioni *Pirelli S.p.A.* (n. 30.770) e *Pirelli & C.* (n. 560.000), nonchè la sua interessenza nel settore immobiliare (Lido di Spina) e sta gradualmente sviluppando un interessante lavoro nel settore finanziario. Attraverso una serie di operazioni, tra cui una svalutazione sui nostri valori di carico per 1.620 milioni, acquisto di azioni di soci uscenti e sottoscrizione all'aumento di capitale — attualmente di 22 miliardi — la nostra partecipazione in questa società è ora di 7.700.000 azioni.

Il totale dei movimenti sopra elencati segna un incremento nel valore di carico rispetto al 30 giugno 1971 di 5.165,5 milioni, risultante da aumento nelle azioni quotate alle borse estere per 14.4 mi-

lioni e nelle azioni non quotate per 6.395,7 milioni, contro una diminuzione nelle obbligazioni per 122.2 milioni e nelle azioni quotate alle borse italiane per 1.122,4 milioni.

\* \* \*

Per quanto riguarda l'attività delle nostre *Partecipazioni*, — il cui importo, come sapete, è interamente ammortizzato e il cui elenco è riportato nella tabella E allegata — riassumiamo qui di seguito i risultati dell'esercizio:

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

L'utile dell'esercizio è stato di Lire 160,5 milioni, passato a riserva dopo aver imputato L. 51 milioni a svalutazione delle proprie partecipazioni.

Nel 1971 la *Compass* ha aumentato il giro d'affari. L'importo dei finanziamenti concessi nel periodo è ammontato a 45,3 miliardi (contro 43,8 miliardi nel 1970). Il numero delle operazioni perfezionate — 42,6 mila — ha registrato un incremento del 22,7% rispetto all'esercizio precedente. I crediti in essere hanno raggiunto l'ammontare di 74,7 miliardi (62,8 nel 1970) che — al netto dei risconti passivi — si riducono al 31 dicembre 1971 a 56,8 miliardi (47,3 miliardi al 31 dicembre 1970). Il maggior sviluppo si è avuto nei settori dei prestiti automobilistici e personali.

Il fabbisogno finanziario dell'affiliata nel 1971 è stato coperto in media da *MEDIOBANCA* per l'86%; al 30 giugno 1972 la nostra esposizione verso la *Compass* era di 54.421 milioni, pari al 94% dell'indebitamento globale.

Nel primo semestre del 1972 la *Compass* ha assunto il controllo del 76,9% dell'*Eurocard Italiana*, Società che opera nel settore delle carte di credito in collegamento con le altre Eurocard europee e con le circa seimila banche americane facenti parte del sistema Master Charge - Interbank. L'intervento di *Compass* in questo campo, da tempo oggetto di attenta osservazione, è stato deciso data la crescente importanza che questo strumento va assumendo nel campo del credito personale. Sempre nel primo semestre del 1972 la *Compass* ha aumentato al 79,7% la propria partecipazione nella *Selma*.

— « *INTERSOMER* » - Società Mercantile Internazionale S.p.A., Milano. Capitale L. 700 milioni (di cui l'86,6% posseduto dal nostro Istituto).

*Intersomer* ha chiuso l'esercizio 1971 con un utile — passato a riserva — di L. 181,1 milioni, al netto di una svalutazione di L. 111 milioni apportata al valore di carico delle partecipazioni estere. I risultati economici conseguiti nel 1971 dalle affiliate estere sono stati positivi e destinati quasi esclusivamente ad aumento dei propri fondi di riserva.

Nel corso dell'esercizio la *Intersomer* ha costituito la *Intersomer International Holding S.A.* di Lussemburgo, con un capitale di \$ 800 mila (di cui il 60% direttamente controllato dalla nostra affiliata) ed a cui è stata trasferita la partecipazione della stessa *Intersomer* nella *Tradevco* (40%).

Inoltre, nel 1971 la Società ha promosso la costituzione in Costa d'Avorio della *Incar (Côte d'Ivoire) S.A.*, Abidjjan, con un capitale sociale di F. Cfa 100 milioni.

Il fatturato di *Intersomer* e delle affiliate di cui essa detiene la maggioranza del capitale è stato nel 1971 di L. 23,9 miliardi; le partecipazioni di minoranza delle quali *Intersomer* ha la responsabilità di gestione, hanno registrato nell'esercizio un fatturato complessivo di L. 22,2 miliardi.

Possiamo confermarVi l'ottimo lavoro di questa Società.

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

Da circa un anno questa nostra affiliata ha in elaborazione un programma per una sua maggiore qualificazione nel campo delle tecniche direzionali; ciò comporta uno sforzo nella scelta e nella specializzazione dei propri quadri, di cui risente il conto economico della Società.

Nell'attuazione di questo programma, la *Progresi* si avvale della provata esperienza di una delle maggiori imprese statunitensi operante nei settori delle tecniche più avanzate. L'esercizio 1971 si è chiuso con una perdita — dopo avere assorbito riserve disponibili — di 45,9 milioni, riportata a nuovo, in attesa di prendere le decisioni relative al capitale della Società, non appena disporremo di una più chiara visione delle prospettive di sviluppo di questa società.

— « *RECONTA* » — *Revisioni Contabili e Auditing S.p.A.*, Milano.  
Capitale L. 50 milioni (interamente posseduto dal nostro Istituto).

La Società ha chiuso l'esercizio al 30 giugno 1972 con un modesto utile.

Il fatturato è salito da 208,9 milioni nell'esercizio precedente a 235,7 milioni. Il lavoro di questa nostra affiliata si svolge egregiamente, con uno sviluppo che ne documenta il successo.

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

L'utile dell'esercizio 1971 di 13,7 milioni è stato passato a riserve.

I titoli e valori affidati a *Spafid* in amministrazione fiduciaria ammontavano a fine 1971 a 60 miliardi, più altri 20,7 miliardi di valori in depositi a custodia, e così complessivamente 80,7 miliardi (ai prezzi di borsa 102,6 miliardi), contro i complessivi 107,1 miliardi a fine 1970 (ai prezzi di borsa 144,6 miliardi).

I servizi dell'affiliata rispondono sempre pienamente alle aspettative della clientela.

— « *TRADEVCO* » — *The Liberian Trading and Development Bank Ltd.*, Monrovia (Liberia). Capitale \$ 500.000 (posseduto per il 60% dal nostro Istituto).

Nel 1971 si sono verificate, rispetto al 1970, solo limitate variazioni nel livello della raccolta (passata da 2,9 a 3,3 milioni di dollari) ed in quello degli impieghi (passati da 4 a 3,6 milioni di dollari).

Le condizioni dell'economia liberiana — che nel 1971 è stata condizionata dalla crisi verificatasi nel settore minerario, per il minore assorbimento di minerale ferroso da parte degli utilizzatori, soprattutto europei — hanno consigliato la banca di non modificare la politica di estrema cautela nell'assunzione di nuovi rischi, che sono stati limitati ad un ristretto gruppo di operatori di buona reputazione.

L'esercizio — nel corso del quale il capitale è stato portato da \$ 200 mila a \$ 500 mila con emissione di azioni gratuite — si è chiuso con un utile netto di \$ 31 mila, passati a riserve, dopo aver stanziato \$ 40 mila ad ammortamenti.

— « *QUARZO* » S.p.A., Milano. Capitale L. 50 milioni (interamente posseduto dal nostro Istituto).

Come è noto, questa società è proprietaria dell'immobile di via Filodrammatici n. 6, 8, 10, in cui ha sede il nostro Istituto, nonché di una porzione di 415,8 millesimi dell'immobile in Piazza Paolo Ferrari n. 6, pure occupato da uffici nostri o di nostre collegate. L'esercizio si è chiuso con un utile di 3.5 milioni, interamente passato a riserva, dopo aver stanziato 7.8 milioni al fondo manutenzione dell'immobile.

\* \* \*

Nel giugno 1972, a parziale esecuzione della delibera dell'Assemblea del 28 ottobre 1970, ha avuto luogo l'offerta di obbligazioni *MEDIOBANCA* 7% 1972-1987 convertibili in azioni *Fingest*, godimento 1° luglio 1972, riservate in prelazione agli azionisti della *Montedison* ed ai portatori di obbligazioni ex *Edison* convertibili; l'operazione ha avuto pieno successo e troverà luogo nel nostro bilancio al 30 giugno 1973.

\* \* \*

Lo scorso esercizio *MEDIOBANCA* ha costituito e diretto i Consorzi di garanzia e/o collocamento dei seguenti prestiti obbligazionari:

<i>Enel</i>	7% 1972-1987 per L. 300 miliardi
<i>Autostrade-Iri</i>	7% 1972-1988 » » 100 »

per cui il totale dei collocamenti obbligazionari curati dal nostro Istituto dall'inizio della sua attività sale a 3.669,3 miliardi di lire, di cui 2.320,8 miliardi per conto di enti di diritto pubblico e 1.348,5 miliardi per conto di società per azioni e di enti esteri.

La nostra Banca ha inoltre costituito e diretto un consorzio di garanzia per l'aumento di capitale della *Stet* da L. 225 miliardi a L. 260 miliardi, di cui L. 30 miliardi a pagamento.

Dall'inizio della sua attività al 30 giugno 1972 *MEDIOBANCA* ha costituito e diretto consorzi di garanzia di aumenti di capitale per L. 868,8 miliardi (compresi sovrapprezzi).

\* \* \*

L'esercizio chiude con un utile di L. 2.313.052.128, dopo che il Consiglio ha stanziato al « *Fondo Rischì* » a norma dell'art. 2 della Legge 27-7-1962, n. 1228, L. 4.250.000.000 e dopo una svalutazione titoli per L. 4.271.553.500, rispetto ad un utile di L. 3.320.779.921 ed uno stanziamento al « *Fondo Rischì* » di L. 3.750.000.000 al 30 giugno 1971. Vi proponiamo di:

- destinare L. 500 milioni ad incremento della « *Riserva* »;
- corrispondere un dividendo dell'11% e cioè di L. 1.100 per azione.

Con i suddetti stanziamenti, le nostre riserve risulteranno di L. 32.350 milioni — di cui L. 22.500 milioni nel « *Fondo Rischì* » — ed il complesso dei mezzi propri salirà a L. 48.350 milioni.

Siete invitati, pertanto, ad approvare la seguente ripartizione:

Utile netto dell'esercizio .. .. .	L. 2.313.052.128
Avanzo utili esercizi precedenti .. .. .	» 23.758.628
	<hr/>
	L. 2.336.810.756
Alla « <i>Riserva</i> » .. .. .	» 500.000.000
	<hr/>
	L. 1.836.810.756
Dividendo 11% (L. 1.100) pagabile dal 30 ottobre 1972 .. .. .	» 1.760.000.000
	<hr/>
	L. 76.810.756
Al Consiglio di Amministrazione il compenso di cui all'art. 31 dello Statuto .. .. .	» 36.261.043
	<hr/>
Saldo utili da riportare a nuovo .. .. .	L. 40.549.713
	<hr/> <hr/>

\* \* \*

Tutto il personale ha svolto egregiamente i suoi compiti e merita il Vostro ed il nostro ringraziamento.

\* \* \*

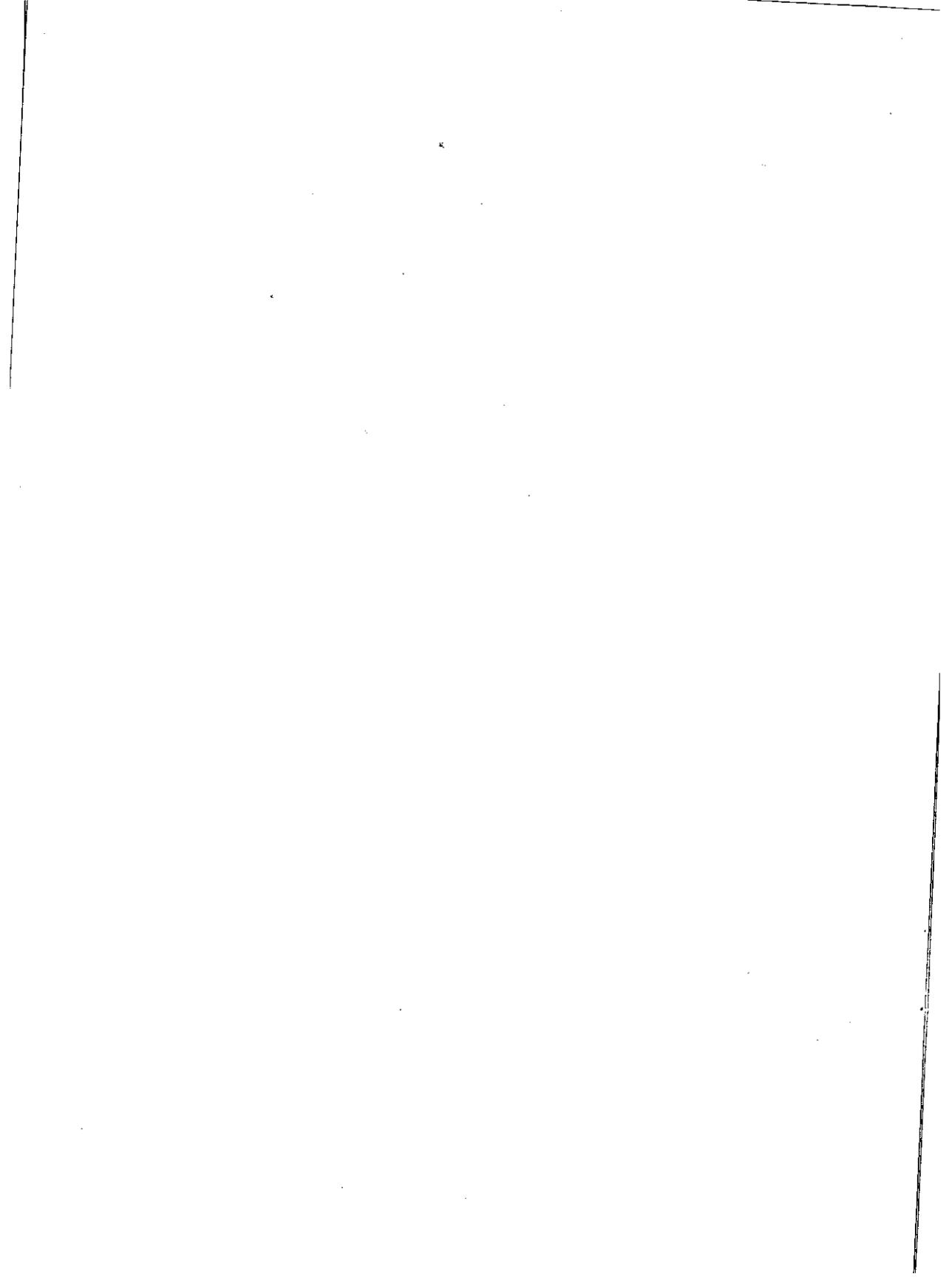
RAFFAELE MATTIOLI e GIOVANNI STRINGHER hanno lasciato, per dimissioni purtroppo irrevocabili, il Vostro Consiglio, al quale partecipavano da oltre 25 anni, e cioè, dalla nascita della società. Siamo certi che il Vostro rammarico non è inferiore, nè meno sentito, del nostro. Voi sapete, tutti sanno, che i nomi di MATTIOLI e STRINGHER sono intimamente legati a quello di Mediobanca e che, tra i loro meriti molteplici ed egregi, non è il minore quello di avere concorso alla costituzione di Mediobanca, di averne sostenuta l'attualità, e l'importanza delle funzioni, alla fine della guerra e dell'autarchia, e di averne seguito con cura assidua la crescita, le iniziative, l'affermazione nel sistema bancario italiano e internazionale. Per questi inestimabili servizi, a RAFFAELE MATTIOLI e a GIOVANNI STRINGHER vanno la Vostra, e nostra riconoscenza, e l'augurio che la loro amicizia, ed il loro saggio ed esperto consiglio ci assisteranno ancora per tanti anni.

Anche CORRADO FRANZI ha deciso di rinunciare al rinnovo della sua carica amministrativa, ed anche a lui dobbiamo particolare gratitudine per il suo autorevole contributo tecnico volto ad assicurare lo sviluppo della nostra raccolta, condizione prima dello sviluppo di Mediobanca.

Nel corso dell'esercizio GIUSEPPE CANNONI ritenne di dimettersi dal Vostro Consiglio che, per cooptazione, chiamò a succedergli il Signor LUCIO RONDELLI. All'amico CANNONI, la cui collaborazione ci è stata sempre utile per equilibrio e chiarezza di giudizi, diciamo il Vostro e nostro ringraziamento affettuoso.

Scadono, inoltre, gli Amministratori Signori DANILLO CIULLI, LEOPOLDO PIRELLI, LUCIO RONDELLI, ADOLFO TINO e FERDINANDO VENTRIGLIA, e siete perciò chiamati a provvedere alla nomina di otto Amministratori.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE





**FINANZIAMENTI ALL'ESPORTAZIONE (ALL'ACQUIRENTE O AL FORNITORE) E CREDITI FINANZIARI A PAESI ESTERI**  
(in milioni di lire)

	30 giugno 1968			30 giugno 1969			30 giugno 1970			31 dicembre 1970			30 giugno 1971			31 dicembre 1971			30 giugno 1972					
			%			%			%			%			%			%			%			
<b>Finanziamenti all'esportatore italiano:</b>																								
In essere .. .. .	94.938			159.660			246.607			268.003			293.252						305.095			307.795		
Da erogare .. .. .	31.620			82.315			61.264			60.694			115.252						111.585			93.804		
		126.558	36,77		241.975	49,49		307.871	49,17		328.697	51,9		408.504	58,2					416.680	57,4		401.599	57,3
<b>Finanziamenti all'importatore estero (o alla banca del paese importatore):</b>																								
In essere .. .. .	38.399			66.996			107.812			120.911			125.378						129.361			134.509		
Da erogare .. .. .	109.894			101.446			136.679			116.648			102.665						116.023			100.398		
		148.293			168.442			244.491			237.559			228.043						245.384			234.907	
<b>Finanziamenti all'importatore estero (o alla banca del paese importatore) extra leggi 635 e 131:</b>																								
In essere .. .. .	14.825			12.107			7.913			5.966			4.583						3.291			1.936		
Da erogare .. .. .	2.303			4.984			4.707			—			—						—			—		
		17.128			17.091			12.620			5.966			4.583						3.291			1.936	
<b>Crediti finanziari a paesi esteri:</b>																								
In essere .. .. .	42.600			48.590			56.282			57.541			53.385						55.732			54.161		
Da erogare .. .. .	9.642			12.827			4.934			3.299			7.974						5.376			7.723		
		52.242			61.417			61.216			60.840			61.359						61.108			61.884	
		217.663	63,23		246.950	50,51		318.327	50,33		304.365	48,1		293.985	41,8					309.783	42,6		298.727	42,7
		344.221	100,00		488.925	100,00		626.198	100,00		633.062	100,0		702.489	100,0					726.463	100,0		700.326	100,0
<b>TOTALE GENERALE:</b>																								
In essere .. .. .		190.762	55,42		287.353	53,77		418.614	66,35		452.421	71,5		476.598	67,8					493.479	67,9		498.401	71,2
Da erogare .. .. .		153.459	44,58		201.572	41,23		207.584	33,15		180.641	28,5		225.891	32,2					232.984	32,1		201.925	28,8
		344.221	100,00		488.925	100,00		626.198	100,00		633.062	100,0		702.489	100,0					726.463	100,0		700.326	100,0

TABELLA C

## FINANZIAMENTI ALL'ESPORTAZIONE

	Fino al 30-VI-71	Variazioni esercizio 1971-1972	Fino al 30-VI-72	Finanziamenti	
				con fondi forniti da MEDIOCREREDITO	con fondi forniti da MEDIOBANCA
	(in milioni di lire)				
Erogati e ancora in essere	423.213	21.027	444.240	61.058	383.182
Erogati e già rimborsati	280.717	90.748	371.465	84.357	287.108
<b>Totale erogati .. ..</b>	<b>703.930</b>	<b>111.775</b>	<b>815.705</b>	<b>145.415</b>	<b>670.290</b>
Ancora da erogare.. ..	217.917	- 23.715	194.202	34.568 <sup>a)</sup>	159.634
<b>Totale stipulati (al netto di annullamenti).. ..</b>	<b>921.847</b>	<b>88.060</b>	<b>1.009.907</b>	<b>179.983</b>	<b>829.924</b>

## DISTRIBUZIONE DEI FINANZIAMENTI ALL'ESPORTAZIONE

	Concessi dal 30-VI-1971 al 30-VI-1972	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1972	Di cui al 30-VI-1972	
			già rimborsati	in essere (comprese le quote da erogare)
	(in milioni di lire)			
U.R.S.S. .. .. .	- 288 <sup>b)</sup>	187.240	36.839	150.401
India .. .. .	6.855	102.546	24.209	78.337
Bahama .. .. .	89	63.853	9.223	54.630
Argentina .. .. .	6.978	47.257	32.925	14.332
Jugoslavia.. .. .	8.653	43.301	20.048	23.253
Perù .. .. .	3.455	41.978	6.002	35.976
Romania .. .. .	5.581	39.930	24.795	15.135
Iran .. .. .	1.332	34.154	6.251	27.903
Ungheria .. .. .	1.447	33.825	27.715	6.110
Polonia .. .. .	1.563	31.294	18.707	12.587
Corea del Sud .. .. .	—	27.798	12.800	14.998
Francia .. .. .	4.094	23.796	10.426	13.370
Zambia .. .. .	15.430	23.310	3.598	19.712
Liberia .. .. .	—	20.278	3.136	17.142
Pakistan West .. .. .	1.254	18.996	4.678	14.318
Tunisia .. .. .	368	18.627	6.397	12.230
Brasile .. .. .	3.162	16.055	7.125	8.930
Arabia Saudita.. .. .	—	16.009	8.045	7.964
Israele .. .. .	80	15.070	18	15.052
<b>da riportare</b>	<b>60.053</b>	<b>805.317</b>	<b>262.937</b>	<b>542.380</b>

(a) Nell'impossibilità di conoscere preventivamente la misura in cui le singole operazioni saranno rifinanziate da Mediocredito Centrale, l'importo ancora da erogare al 30-6-72 si è ipotizzato che venga rifinanziato nella stessa percentuale media delle operazioni erogate sino a quella data.

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

seguito TABELLA C

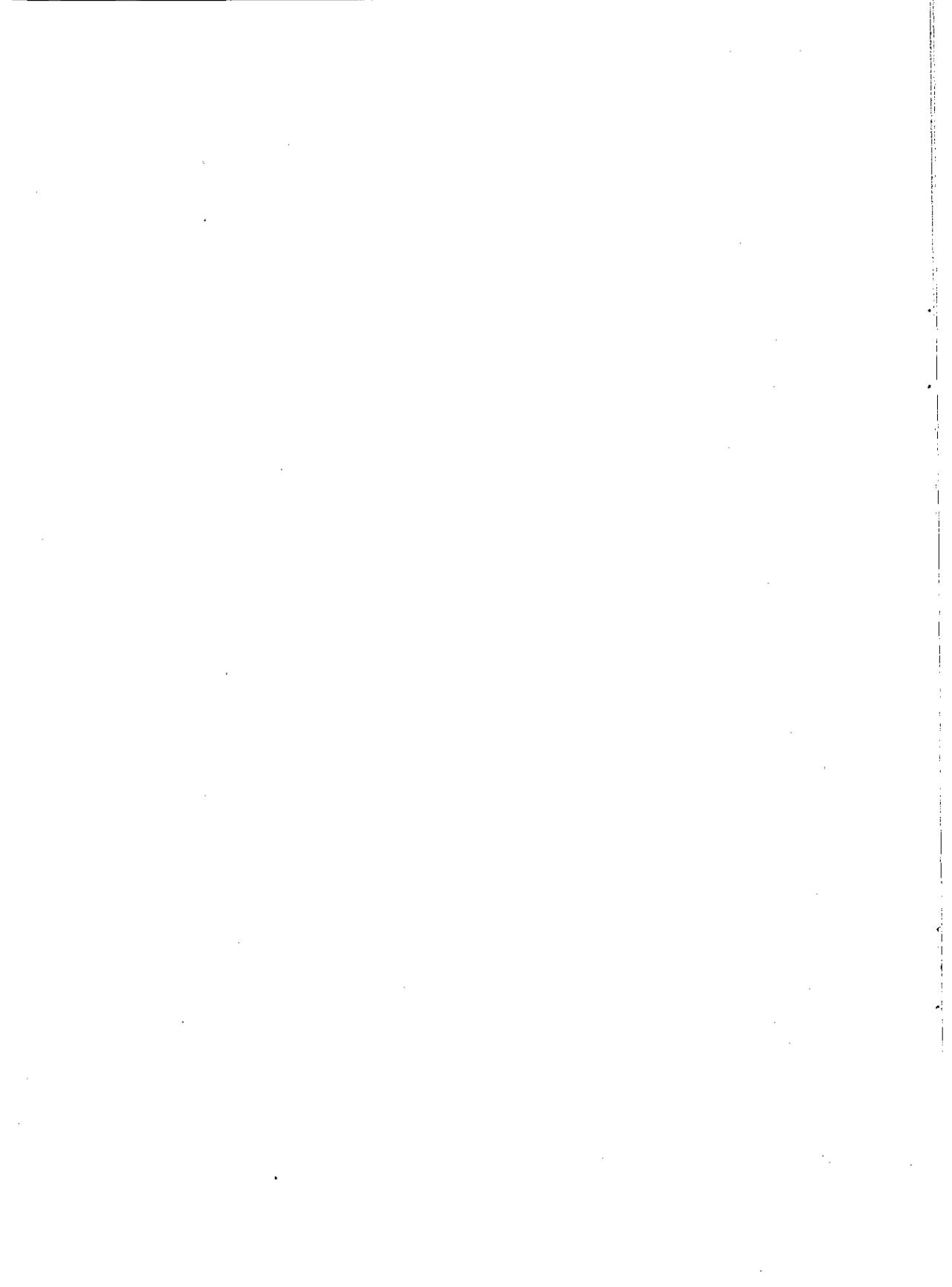
	Concessi dal 30-VI-71 al 30-VI-72	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1972	Di cui al 30-VI-1972	
			già rimborsati	in essere (comprese le quote da erogare)
	(in milioni di lire)			
<i>riporto</i>	60.053	805.317	262.937	542.380
Turchia .. .. .	—	13.275	13.275	—
Bulgaria .. .. .	133	12.915	10.962	1.953
Cile .. .. .	9.945	12.373	1.454	10.919
Costa d'Avorio .. .. .	—	11.344	5.582	5.762
Indonesia .. .. .	—	10.781	10.781	—
Panama .. .. .	—	9.889	9.889	—
Ecuador .. .. .	—	9.887	2.454	7.433
Congo Kinshasa .. .. .	- 581*)	8.672	1.234	7.438
Algeria .. .. .	—	8.559	551	8.008
Spagna .. .. .	412	8.519	7.304	1.215
Grecia .. .. .	5.769	8.516	2.618	5.898
Norvegia .. .. .	6.029	7.015	864	6.151
Pakistan East .. .. .	418	6.589	2.207	4.382
Messico .. .. .	- 5*)	6.098	2.965	3.133
Danimarca .. .. .	—	5.605	2.814	2.791
Colombia .. .. .	- 61*)	5.066	1.901	3.165
Antille Olandesi .. .. .	—	5.058	506	4.552
Egitto .. .. .	—	4.889	4.889	—
Etiopia .. .. .	123	3.620	1.255	2.365
Germania Orientale .. .. .	201	3.139	2.886	253
Cuba .. .. .	—	2.993	1.012	1.981
Ciad .. .. .	- 29*)	2.769	735	2.034
Cecoslovacchia .. .. .	- 2.670*)	2.426	1.675	751
Svizzera .. .. .	- 124*)	2.411	877	1.534
Uganda .. .. .	179	2.407	1.642	765
Germania Occidentale .. .. .	1.644	2.329	262	2.067
Giappone .. .. .	2.306	2.306	132	2.174
Uruguay .. .. .	22	2.039	2.017	22
Tanzania .. .. .	1.744	1.744	—	1.744
Nigeria .. .. .	- 1*)	1.713	1.546	167
Svezia .. .. .	—	1.637	1.315	322
Venezuela .. .. .	410	1.632	1.154	478
Thailandia .. .. .	—	1.520	1.132	388
Repubblica Dominicana .. .. .	800	1.410	391	1.019
<i>da riportare</i>	86.717	996.462	363.218	633.244

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

seguito TABELLA C

	Concessi dal 30-VI-71 al 30-VI-72	Concessi dall'inizio dell'attività fino al 30-VI-1972	Di cui al 30-VI 1972	
			già rimborzati	in essere (comprese le quote da erogare)
	(in milioni di lire)			
<i>riporto</i>	86.717	996.462	363.218	633.244
Portogallo .. . . . .	—	1.306	988	318
Austria .. . . . .	—	1.184	878	306
Monaco .. . . . .	—	1.130	471	659
Sud Africa .. . . . .	447	1.028	264	764
Libia .. . . . .	—	911	886	25
Cameroun .. . . . .	- 22*)	874	22	852
Marocco .. . . . .	—	787	787	—
Sudan .. . . . .	—	772	285	487
Gran Bretagna .. . . . .	—	750	750	—
Ceylon .. . . . .	—	633	633	—
Belgio .. . . . .	—	608	608	—
U.S.A. .. . . . .	—	547	123	424
Paraguay .. . . . .	97	537	301	236
Guinea .. . . . .	—	428	427	1
Libano .. . . . .	67	270	92	178
Filippine .. . . . .	—	152	152	—
Angola .. . . . .	- 21*)	149	125	24
Madagascar .. . . . .	126	126	—	126
Mozambico .. . . . .	27	118	64	54
Finlandia .. . . . .	—	108	70	38
Formosa .. . . . .	80	80	—	80
Yemen .. . . . .	—	71	71	—
Honduras .. . . . .	—	66	4	62
Niger .. . . . .	—	65	65	—
Alto Volta .. . . . .	—	47	47	—
Cipro .. . . . .	42	42	—	42
Siria .. . . . .	—	38	25	13
Congo Brazzaville .. . . . .	—	36	36	—
Hong Kong .. . . . .	—	28	22	6
Cina .. . . . .	—	18	18	—
Costa Rica .. . . . .	—	17	17	—
Australia .. . . . .	—	14	14	—
Bolivia .. . . . .	—	5	2	3
Diversi .. . . . .	500	500	—	500
	88.060	1.009.907	371.465	638.442

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



## TITOLI DI PROPRIETÀ AL 30 GIUGNO 1972

OBBLIGAZIONI	capitale nominale	VALORE DI CARICO	
		medio unitario	complessivo
Chemins de Fer Français 6,50 % 1967-1985 .. .. \$	100.000	93,08%	58.172.040
Fiat 6% 1956-1974 .. .. Lit.	9.600.000	97,82%	9.390.750
Fiat 6 % 1956-1974, estratte »	2.800.000	100,00 %	2.800.000
Fiat 6 % 1957-1975 .. .. »	30.050.000	95,11 %	28.580.720
Industrial Mortgage Bank of Finland 6,75 % 1968-1980.. DM	350.000	100,37%	52.694.775
Inter-American Development Bank 5 % 1962-1982.. .. Lit.	5.000.000.000	98,50%	4.925.000.000
Monsanto Inter. Finance Co. 4,50 % 1965-1985 conv. .. \$	250.000	99,64%	155.694.339
Montecatini 5,50 % 1959-1979 in \$ ex warrants .. .. \$	1.070.000	100,00%	663.400.000
Nabisco International Finance Co. 6,50 % 1967-1982.. .. \$	100.000	95,69%	59.807.656
Outokumpu Oy 7% 1968-1978 DM	250.000	101,20%	37.950.390
Rca International Develop- ment Corp. 5% 1968-1988 conv. .. .. \$	250.000	97,60%	152.502.187
Unilever N. V. 6% 1965-1990 Fl. ol.	1.186.000	98,08%	197.755.958
			<u>6.343.748.815</u>

AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ITALIANE	numero	valore nominale unitario		
Alleanza Assicurazioni .. .. .	50.000	1.000	1.251	62.570.684
Assicurazioni Generali .. .. .	325.000	3.000	4.275	1.389.490.120
Autostrada Torino-Milano .. .. .	185.000	6.000	5.380	995.238.044
Bastogi Finanziaria .. .. .	1.250.000	1.000	1.350	1.687.291.230
Caffaro.. .. .	3.558.630	225	198	705.141.882
Fiat, <i>ordinarie</i> .. .. .	500.000	500	1.500	750.000.000
Fiat, <i>privilegiate</i> .. .. .	175.000	500	1.609	281.625.000
La Fondiaria Incendio .. .. .	150.700	1.000	2.679	403.709.458
La Fondiaria Vita .. .. .	225.000	2.500	2.905	653.718.296
La Rinascete, <i>ordinarie</i> .. .. .	26.942.944	50	299	8.068.603.440

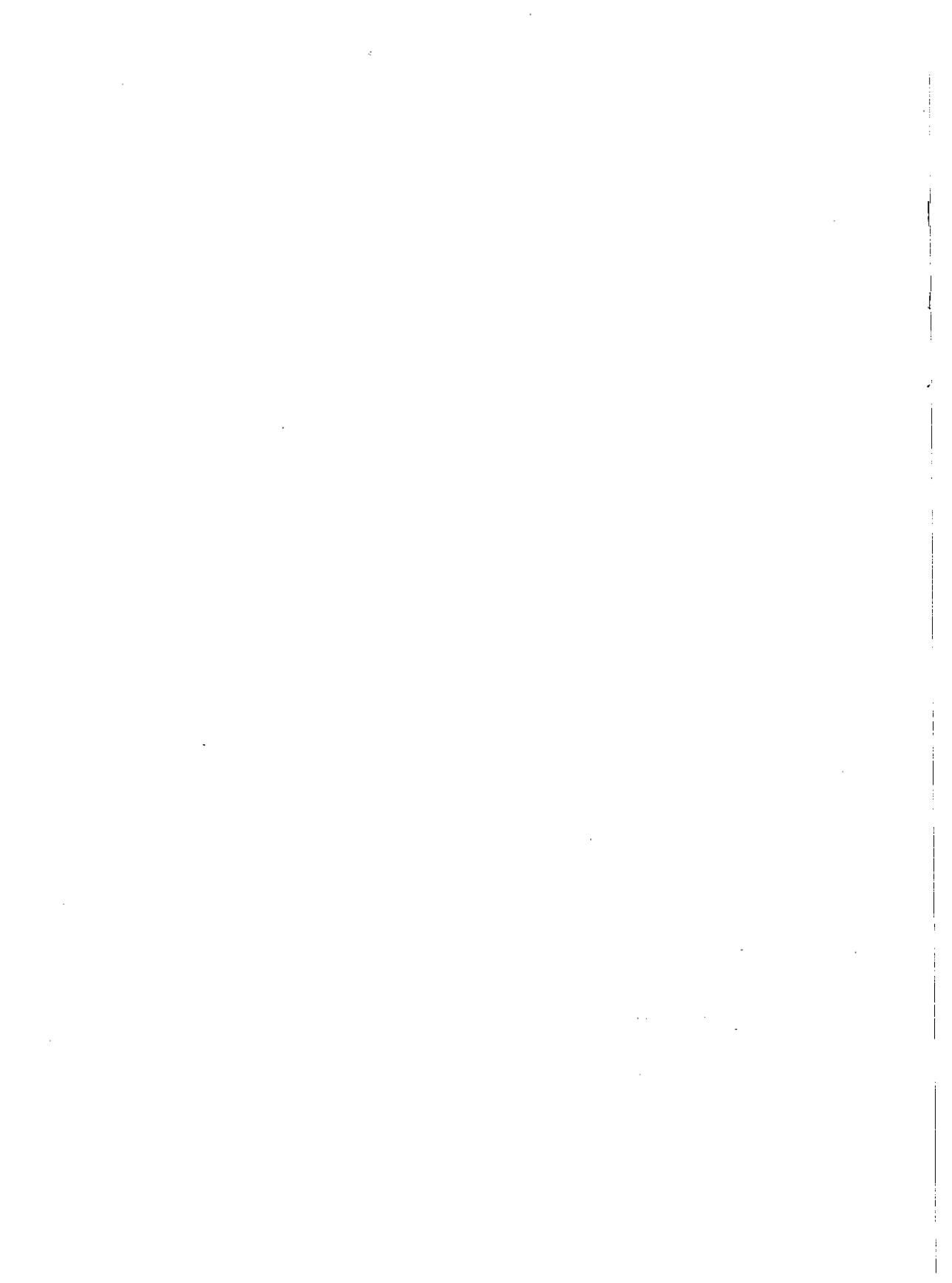
da riportare

6.343.748.815

seguito TABELLA D

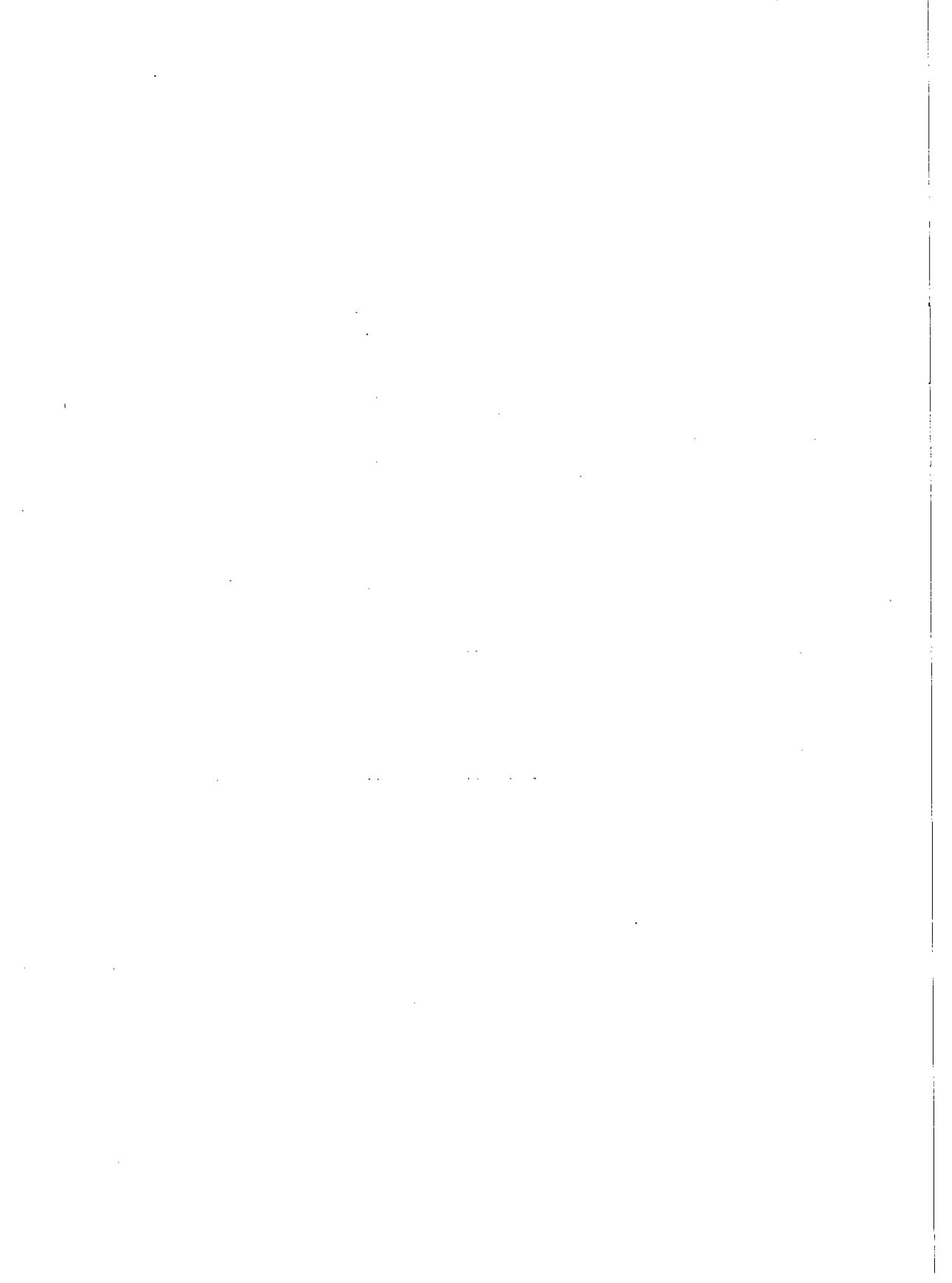
	numero	valore nominale unitario	VALORE DI CARICO	
			medio unitario	complessivo
<i>riporto</i>				6.343.748.815
Montecatini Edison .. .. .	1.500.000	1.000	500	750.000.000
Olivetti, <i>ordinarie</i> .. .. .	1.806.000	1.000	999	1.805.026.979
Pirelli & C... .. .	392.530	750	2.090	820.547.189
Pirelli S.p.A. .. .. .	350.000	1.000	2.707	947.290.633
Siossigeno .. .. .	9.000	800	3.107	27.958.616
Snia Viscosa, <i>ordinarie</i> .. .. .	1.325.000	1.200	2.000	2.650.000.000
Stet .. .. .	115.000	2.000	2.641	303.736.834
Diverse .. .. .				4.432.098
				<u>22.306.380.503</u>
<b>AZIONI QUOTATE ALLE BORSE ESTERE</b>				
Connecticut General Mortgage and Realty Investments, West Spring- field (Usa) .. .. .	14.318	—	12.583	180.166.540
Development Finance Corp. Ltd., Sydney .. .. .	14.000	\$ A. 2	994	13.912.690
Eurobanco - Banco Europeo de Nego- cios, Madrid .. .. .	46.351	Ptas. 1.000	10.166	471.204.954
Sofina - Société Financière de Trans- ports et d'Entreprises Industriel- les, Bruxelles .. .. .	9.240	—	31.620	292.172.520
				<u>957.456.704</u>
<b>AZIONI NON QUOTATE</b>				
Compage .. .. .	200	100.000	100.000	20.000.000
Costruzioni Meccaniche Fbm .. ..	17.958	10.000	10.000	179.580.000
Hudson Italiana.. .. .	18.750	10.000	10.000	187.500.300
Loro & Parisini.. .. .	140.000	1.000	4.681	655.375.000
Loro & Parisini, god. 1-XI-1971 ..	60.000	1.000	1.000	60.000.000
A. Mondadori Editore, <i>ordinarie</i> ..	105.000	1.000	714	75.000.000
<i>da riportare</i>				<u>29.607.586.022</u>

	numero	valore nominale unitario	VALORE DI CARICO	
			medio unitario	complessivo
<i>riporto</i>				29.607.586.022
Sacet .. .. .	3	1.000.000	1.000.000	3.000.000
Sacet, vers. 5/10 .. .. .	3	1.000.000	500.000	1.500.000
Sade Finanziaria .. .. .	7.700.000	1.000	1.489	11.467.921.041
Soc. di Gestione Azionarie - Sagea ..	1.000.000	100	100	100.003.000
Banque Centrale Monégasque de crédit à long et moyen term, Montecarlo.. .. .	6.000	F. 100	11.287	67.720.325
Banque Centrale Monégasque de crédit à long et moyen term, Montecarlo, <i>parts bénéficiaires</i> ..	3.000	—	1	3.409
Banque Ivoirienne de Développement Industriel, Abidjan .. .. .	3.750	F. Cfa 5.000	12.776	47.908.149
Eurafrep - Société de Recherches et d'Exploitation de Pétrole, Parigi	20.000	F. 100	13.931	278.611.044
Eurafrep - Société de Recherches et d'Exploitation de Pétrole, Parigi, <i>parts bénéficiaires</i> .. .. .	1.000	—	1	1.000
Industrial & Mining Development Bank of Iran, Teheran .. .. .	16.200	Rials 1.000	6.496	105.230.828
International Investment Corp. for Jugosla via, Lussemburgo, vers. 50 %	125	\$ 1.000	313.961	39.245.170
Merchant Bank of Central Africa, Salisbury.. .. .	100.000	\$ Rh. 0,50	218	21.792.968
National Investment Bank for Industrial Development, Atene .. .. .	4.500	Dracme 3.000	62.296	280.333.763
National Investment Bank for Industrial Development, Atene, priv.	2.824	Dracme 3.000	58.740	165.880.849
Private Investment Company for Asia - Pica, Panama .. .. .	40	\$ 5.000	3.143.372	125.734.885
Sadim - Soc. Anonyme pour le Développement Immobilier de Monaco, Monaco .. .. .	1.850	F. 100	25.264	46.739.176
Sifida Investment Co., Lussemburgo	10	\$ 5.000	3.118.837	31.188.370
Diverse.. .. .				1
				<u>13.960.269.278</u>
				<u>43.567.855.300</u>



## PARTECIPAZIONI

COMPASS S.p.A. - Milano (n. 20.000 azioni da L. 10.000) .. .. .	L.	200.000.000
INTERSOMER S.p.A. - Milano (n. 60.668 azioni da L. 10.000) .. .. .	»	610.296.800
PROGREDI S.p.A. - Milano (n. 12.000 azioni da L. 10.000 - vers. 4/10) .. .. .	»	48.000.000
RECONTA S.p.A. - Milano (n. 5.000 azioni da L. 10.000) .. .. .	»	50.000.000
RICERCHE & STUDI S.p.A. - Milano (n. 1.000 azioni da L. 10.000) .. .. .	»	10.000.000
SOEDIC S.p.A. - Parigi (n. 500 azioni da F. 100) .. .. .	»	4.560.000
SPAFID S.p.A. - Milano (n. 10.000 azioni da L. 5.000) .. .. .	»	50.100.000
TRADEVCO S.p.A. - Monrovia (n. 3.000 azioni da \$ USA 100) .. .. .	»	75.169.496
		<hr/>
	L.	<u>1.048.126.296</u>



## RELAZIONE DEI SINDACI

Il Bilancio al 30 giugno 1972 e l'annesso conto profitti e perdite, che vengono sottoposti alla Vostra approvazione, sono stati messi a nostra disposizione entro i termini di legge, unitamente alla Relazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Bilancio in parola presenta, esclusi i « *Conti d'Ordine* », che pareggiano in L. 1.103.104.384.085, le seguenti risultanze riassuntive:

Attività .. .. .	L.	2.095.661.922.895
Passività .. .. .	»	2.044.376.985.845
	<hr style="width: 100%;"/>	
	L.	51.284.937.050

Capitale, riserva, fondo rischi, fondo svalutazione titoli e avanzo utili esercizi precedenti .. .. .	»	47.873.758.628
Fondi svalutazione partecipazioni e partecipazione immobiliare .. .. .	»	1.098.126.294
	<hr style="width: 100%;"/>	
Utile netto dell'esercizio.. .. .	L.	2.313.052.128
	<hr style="width: 100%;"/>	

come confermato dal Conto Profitti e Perdite, che presenta:

Rendite .. .. .	L.	109.705.871.677
Spese ed oneri .. .. .	»	107.392.819.549
	<hr style="width: 100%;"/>	
Utile netto, come sopra .. .. .	L.	2.313.052.128
	<hr style="width: 100%;"/>	

Abbiamo esaminato il Bilancio nei suoi dettagli e Vi attestiamo che le cifre esposte nello stesso e nel relativo Conto Profitti e Perdite corrispondono esattamente alle risultanze delle scritture contabili e dei libri di legge, di cui abbiamo accertato la regolare ed aggiornata tenuta.

Il Consiglio di Amministrazione ci ha comunicato i criteri seguiti nella valutazione di quegli elementi di bilancio che la legge rimette all'apprezzamento degli Amministratori, criteri che hanno trovato il nostro assenso. In particolare, i titoli di proprietà — obbligazioni e azioni — sono valutati al costo o a prezzi inferiori al costo; nella relazione del Consiglio di Amministrazione è fatta esplicita menzione delle svalutazioni che si è ritenuto opportuno di effettuare e portare a carico del conto economico dell'esercizio. Per le azioni quotate ufficialmente nelle borse italiane o estere, il valore complessivo di carico è largamente inferiore al valore calcolato in base ai corsi del 30 giugno 1972.

Le partecipazioni azionarie e quella immobiliare sono interamente svalutate (salvo la lira per memoria); nel presente bilancio, per maggior chiarezza, si è provveduto ad evidenziare all'attivo i valori di costo e al passivo i relativi fondi di svalutazione.

Ratei e risconti sono stati correttamente e regolarmente calcolati, con il nostro accordo, ai sensi dell'articolo 2426 C. C.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo tenutesi durante l'esercizio ed abbiamo effettuato gli accertamenti e le verifiche di nostra competenza.

Vi attestiamo quindi che la gestione della Società è stata regolare e Vi invitiamo ad approvare il Bilancio ed il Conto Profitti e Perdite, unitamente alle proposte del Consiglio relative al riparto dell'utile.

*Milano, 26 settembre 1972.*

I SINDACI

B. PASQUALI - *Presidente*

I. MONTI

U. TABANELLI

**BILANCIO AL 30 GIUGNO 1972**

# BILANCIO AL

## ATTIVO

### DISPONIBILITÀ:

— Cassa .. .. .	L.	93.663.083
— Fondi presso Banche .. .. .	»	349.255.332.349
— Buoni del Tesoro .. .. .	»	8.392.628.586
— Altri titoli di Stato, garantiti dallo Stato e parificati .. .. .	»	<u>52.130.124.916</u>

L. 409.871.748.934  
» 56.152.400

RIPORTI .. .. .	»	
FINANZIAMENTI ai sensi dell'art. 21 della legge 5 luglio 1961, n. 635 e dell'art. 12 della legge 28 febbraio 1967, n. 131 .. .. .	»	54.161.445.655

» 598.357.500

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

### PORTAFOGLIO SCONTO:

— Operazioni di cui al regime fiscale legge 27 luglio 1962, n. 1228 .. .. .	L.	164.732.717.252
— Altre .. .. .	»	<u>8.819.017.859</u>

» 173.551.735.111

### CONTI CORRENTI DEBITORI:

— Operazioni di cui al regime fiscale legge 27 luglio 1962, n. 1228 .. .. .		
— Clienti .. .. .	L.	800.343.380.132
— Collegate .. .. .	»	54.175.068.482
— Clienti .. .. .	»	162.979.613.684
— Collegate .. .. .	»	<u>1.099.475.820</u>

» 1.018.597.538.118

### TITOLI DI PROPRIETÀ:

— Obbligazioni .. .. .	L.	6.343.748.815
— Azioni .. .. .	»	<u>37.224.106.485</u>

» 43.567.855.300

PARTECIPAZIONI .. .. .	»	1.048.126.296
------------------------	---	---------------

PARTECIPAZIONE IMMOBILIARE (Quarzo S.p.A.) .. .. .	»	50.000.000
--	---	------------

» 1

MOBILI ED IMPIANTI .. .. .	»	5.446.173.929
----------------------------	---	---------------

DEBITORI DIVERSI .. .. .	»	6.894.045.036
--------------------------	---	---------------

L. 1.713.843.178.280

FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE .. .. .	L.	336.155.899.185
---	----	-----------------

PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA DEBITORI PER PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA .. .. .	»	112.562.500
--	---	-------------

» 3.015.000.000

DEBITORI PER PARTECIPAZIONI IN CONSORZI DI GARANZIA .. .. .	»	27.135.000.000
---	---	----------------

DEBITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI .. .. .	»	14.067.500.000
--	---	----------------

DEBITORI PER PARTECIPAZIONI A FINANZIAMENTI .. .. .	»	<u>1.332.782.930</u>
---	---	----------------------

» 381.818.744.615

L. 2.095.661.922.895

### CONTI D'ORDINE:

VALORI IN DEPOSITO:		
— a cauzione .. .. .	L.	17.000.000
— a garanzia .. .. .	»	563.787.774.645
— a custodia .. .. .	»	80.823.366.491

DEPOSITARI DI VALORI A CUSTODIA .. .. .	»	191.841.290.319
---	---	-----------------

DEPOSITARI DI VALORI A GARANZIA .. .. .	»	<u>266.634.952.630</u>
---	---	------------------------

» 1.103.104.384.085

L. 3.198.766.306.980

I SINDACI

B. Pasquali, *Presidente* - I. Monti - U. Tabanelli

30 GIUGNO 1972

**PASSIVO**

CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	16.000.000.000	
RISERVA .. .. .	»	7.750.000.000	
FONDO RISCHI (art. 2 legge 27 luglio 1962, n. 1228) »		22.500.000.000	
FONDO SVALUTAZIONE TITOLI .. .. .	»	1.600.000.000	
	L.		47.850.000.000
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI .. »		1.048.126.295	
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONE IMMOBILIARE .. .. .	»	49.999.999	
	L.		1.098.126.294
<b>DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:</b>			
— Depositi .. .. .	L.	3.425.384.300	
— Conti correnti .. .. .	»	11.155.514.371	
— Fondi di cui all'art. 1 lett. b) e c) legge 27 luglio 1962, n. 1228 .. .. .	»	1.429.328.111.235	
	L.		1.443.909.009.906
<b>OBBLIGAZIONI</b> .. .. .	»		80.000.000.000
<b>MEDIOCREDITO CENTRALE:</b> operazioni sulle leggi 25 luglio 1952, n. 949, 5 luglio 1961, n. 635, 28 novembre 1965, n. 1329 e 28 febbraio 1967, n. 131	»		61.393.201.734
<b>MINISTERO DEL TESORO:</b> operazioni sulla legge 13 febbraio 1952, n. 50	»		598.357.500
<b>CREDITORI DIVERSI</b> .. .. .	»		29.179.788.853
<b>FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE</b> .. .. .	»		1.261.948.000
<b>RISCONTI E RATEI PASSIVI</b> .. .. .	»		46.215.935.237
<b>AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI</b> .. .. .	»		23.758.628
<b>SALDO UTILI:</b>			
— Utile lordo .. .. .	L.	6.563.052.128	
— Stanziamento al Fondo Rischi (art. 2 legge 27 luglio 1962, n. 1228) .. .. .	»	4.250.000.000	
	L.		2.313.052.128
	L.		1.713.843.178.280
<b>CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE</b> .. .. .	L.	336.155.899.185	
<b>CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE</b> .. .. .	»	112.562.500	
<b>CREDITORI PER CONSORZI DI GARANZIA</b> ..	»	30.150.000.000	
<b>CREDITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI</b> ..	»	14.067.500.000	
<b>PARTECIPANTI A FINANZIAMENTI</b> .. .. .	»	1.332.782.930	
	L.		381.818.744.615
	L.		2.095.661.922.895
<b>CONTI D'ORDINE:</b>			
<b>DEPOSITANTE DI VALORI:</b>			
— a cauzione .. .. .	L.	17.000.000	
— a garanzia .. .. .	»	563.787.774.645	
— a custodia .. .. .	»	80.823.366.491	
<b>VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA PRESSO TERZI</b> ..	»	191.841.290.319	
<b>VALORI IN DEPOSITO A GARANZIA PRESSO TERZI</b> ..	»	266.634.952.630	
	L.		1.103.104.384.085
	L.		3.198.766.306.980

L'AMMINISTRATORE DELEGATO  
E. Cuccia

IL CAPO CONTABILE  
B. Selva



**CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE**

# CONTO DEI PROFITTI

## SPESE ED ONERI

INTERESSI PASSIVI .....	L.	80.775.489.510
SPESE GENERALI .....	»	10.094.014.531
IMPOSTE E TASSE .....	»	8.001.762.008
SVALUTAZIONE TITOLI .....	»	4.271.553.500
STANZIAMENTO AL FONDO RISCHI (Art. 2 legge 27 luglio 1962, n. 1228) .....	»	4.250.000.000
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO .....	»	2.313.052.128

L. 109.705.871.677

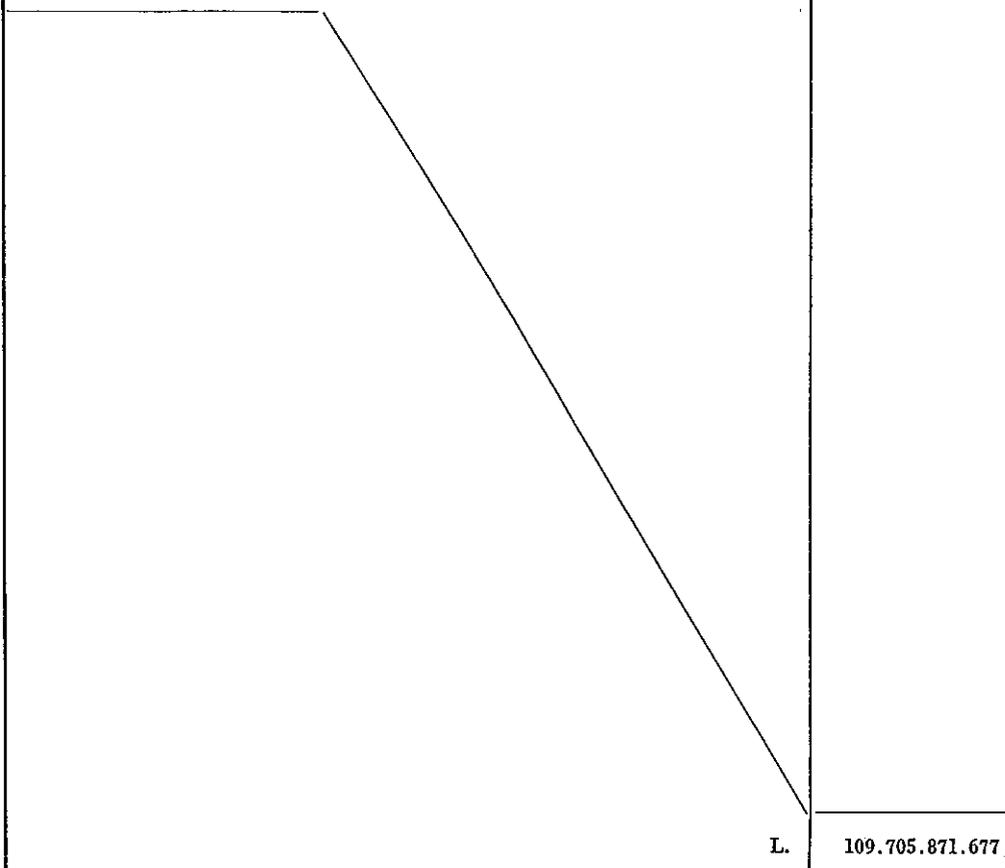
I SINDACI

B. Pasquali, *Presidente* - I. Monti - U. Tabanelli

# E DELLE PERDITE

## RENDITE

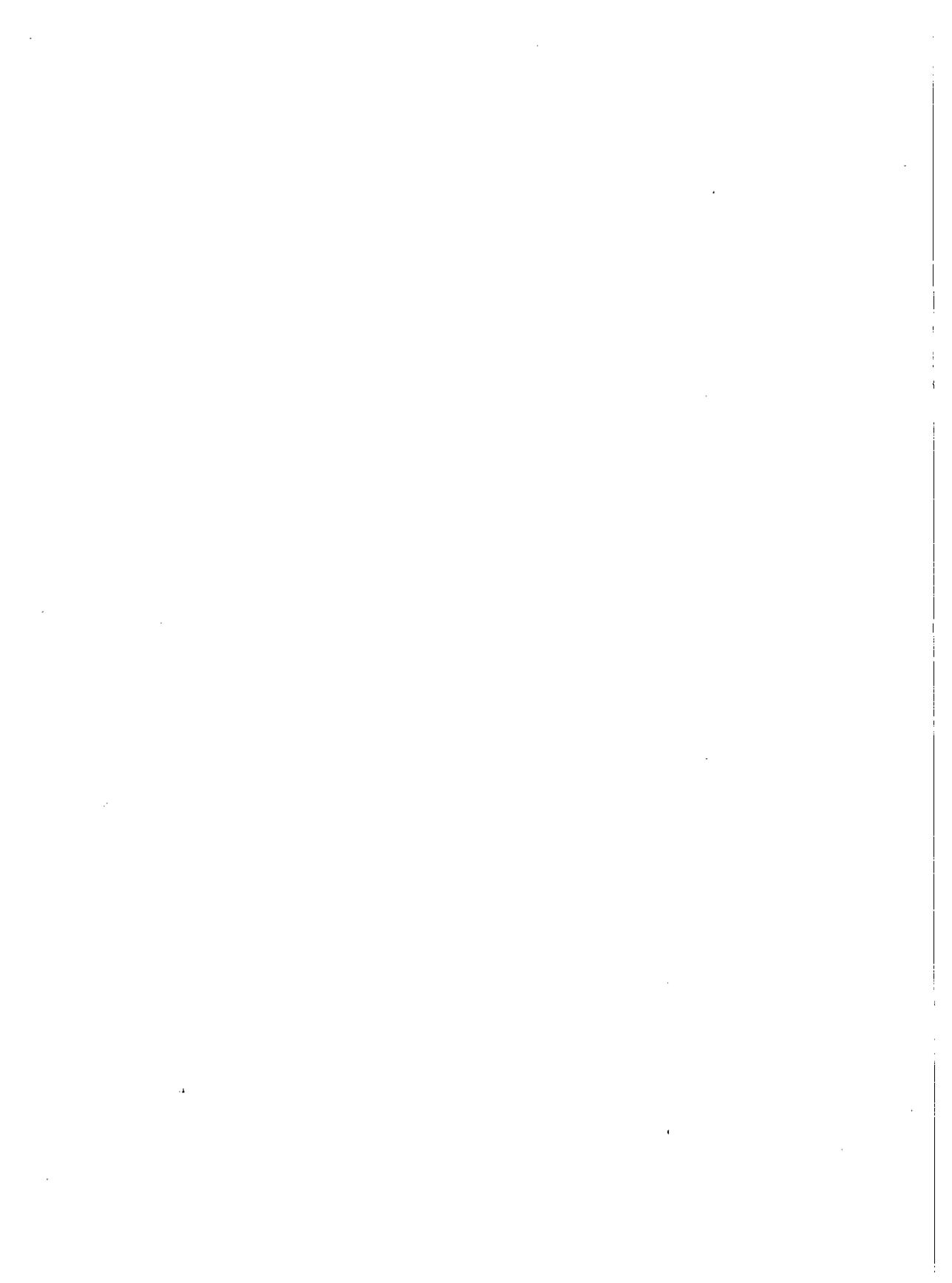
INTERESSI ATTIVI, SCONTI E PROVVIGIONI . . . . .	L.	103.103.770.285
INTERESSI SU TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONI . . . . .	»	4.467.600.250
PROVENTI DA TITOLI AZIONARI . . . . .	»	965.023.728
ALTRI PROVENTI . . . . .	»	1.169.477.414



L. 109.705.871.677

L'AMMINISTRATORE DELEGATO  
E. Cuccia

IL CAPO CONTABILE  
B. Selva



SVILUPPO DELLE VOCI DI BILANCIO

(cifre in milioni di lire)

A T T I V O

ESERCIZIO	Disponi- bilità	Riporti	Porta- foglio sconto	C/C debitori	Titoli di pro- prietà	Parteci- pazioni	Immobili	Mobili ed impianti	Debitori diversi	Ratei attivi	Azionisti acconto dividendo	Totale Attivo (da 1 a 11)	Conti di impegno	TOTALE GENERALE (12+13)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)
1946/47	2.974	—	—	770	—	p. m.	—	11	57	8	—	3.820	750	4.570
1947/48	2.603	—	—	3.679	—	p. m.	—	11	47	17	—	6.357	900	7.257
1948/49	5.480	—	4.144	2.766	—	1	47	p. m.	7	55	—	12.500	511	13.011
1949/50	6.838	—	7.624	2.667	1.722	6	p. m.	p. m.	6	62	—	18.925	1.652	20.577
1950/51	7.263	800*	9.697	2.593	1.057	48	p. m.	p. m.	8	52	—	21.518	610	22.128
1951/52	7.175	200	13.869	4.865	899	74	p. m.	p. m.	8	52	—	27.142	340	27.482
1952/53	10.446	1.400	14.968	8.133	509	p. m.	p. m.	p. m.	29	39	—	35.524	17.118	52.642
1953/54	15.110	750	17.307	12.748	1.477	1	p. m.	p. m.	135	131	—	47.659	1.071	48.730
1954/55	19.931	2.900	19.683	13.605	1.880	113	p. m.	p. m.	104	61	—	58.277	3.184	61.461
1955/56	28.488	1.200	26.313	18.130	2.484	10	p. m.	p. m.	705	111	122	77.563	23.761	101.324
1956/57	34.213	1.200	26.974	27.296	2.981	p. m.	p. m.	p. m.	203	98	175	93.140	20.125	113.265
1957/58	36.260	1.000	24.512	35.630	3.481	p. m.	p. m.	p. m.	234	406	210	101.733	9.292	111.025
1958/59	61.426	8.981	24.702	45.148	7.998	p. m.	p. m.	p. m.	384	2.070	240	150.949	32.584	183.533
1959/60	87.324	17.626	14.099	64.727	8.299	p. m.	p. m.	p. m.	310	129	—	192.514	14.759	207.273
1960/61	93.839	13.343	18.624	97.121	12.415	212	p. m.	p. m.	362	111	—	236.029	15.440	251.469
1961/62	57.884	14.979	19.877	160.538	17.479	75	p. m.	p. m.	385	459	—	271.676	62.771	334.447
1962/63	76.538	4.555	25.337	210.379	17.972	275	p. m.	p. m.	469	745	—	336.270	54.554	390.824
1963/64	96.259	3.853	45.779	247.163	18.078	175	p. m.	p. m.	1.493	1.087	—	413.887	45.070	458.957
1964/65	131.309	500	49.123	255.440	25.979	10	p. m.	p. m.	704	1.759	—	464.824	73.447	538.271
1965/66	194.888	—	52.357	319.281	29.267	p. m.	p. m.	p. m.	2.001	2.616	—	600.410	195.103	795.513
1966/67	207.368	—	62.352	413.128	33.684	10	p. m.	p. m.	1.951	4.520	—	723.013	217.834	940.847
1967/68	235.732	2.742	81.611	507.498	33.530	p. m.	p. m.	p. m.	2.678	6.170	—	869.961	237.570	1.107.531
1968/69	202.603	7.014	122.393	596.134	38.487	p. m.	p. m.	p. m.	2.108	9.565	—	978.304	347.338	1.325.642
1969/70	209.263	7.414	194.066	792.054	38.258	10	p. m.	p. m.	1.996	8.676	—	1.251.737	288.360	1.540.097
1970/71	573.765	7.318	193.007	832.251	38.402	40	p. m.	p. m.	2.473	6.830	—	1.654.086	426.017	2.080.103
1971/72	409.872	56	173.552	1.073.357	43.568	1.048	50	p. m.	5.446	6.894	—	1.713.843	481.819	2.195.662

P A S S I V O

ESERCIZIO	Capitale sociale	Riserva	Fondo rischi	Fondo svaltuz. titoli (b)	Fondi svaltuz. parteci- pazioni	Depositi vincolati, C/C e Obblig.	Medio- credito	Ministero Tesoro	Deposito vincolato a favore portatori buoni di opzione emessi all'estero	Creditori diversi	Fondo liquida- zione personale	Risconti e ratei passivi	Avanzo utili esercizi precedenti	Saldo utili	Totale Passivo (da 15 a 28)	Conti di impegno	TOTALE GENERALE (29+30)
	(15)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	(31)
1946/47	1.000	—	—	—	—	2.804	—	—	—	40	—	6	—	- 30	3.820	750	4.570
1947/48	1.000	—	—	—	—	5.285	—	—	—	54	—	3	—	15	6.357	900	7.257
1948/49	1.000	3	—	—	—	11.126	—	—	—	152	—	124	1	94	12.500	511	13.011
1949/50	2.000	50	—	—	—	16.119	—	—	—	188	—	399	1	168	18.925	1.652	20.577
1950/51	3.000	100	—	—	—	17.398	—	—	—	221	—	426	5	368	21.518	610	22.128
1951/52	3.000	200	—	—	—	22.742	—	—	—	297	—	486	11	406	27.142	340	27.482
1952/53	3.000	300	—	—	—	30.251	—	—	—	818	—	711	28	416	35.524	17.118	52.642
1953/54	3.000	500	—	—	—	41.980	—	—	—	737	—	1.002	28	412	47.659	1.071	48.730
1954/55	3.000	600	—	—	—	52.172	—	—	—	703	—	1.319	24	459	58.277	3.184	61.461
1955/56	4.000	700	—	—	—	68.904	587	—	—	735	—	2.095	6	536	77.563	23.761	101.324
1956/57	6.000	850 (a)	—	—	—	80.932	1.220	—	—	891	—	2.607	14	626	93.140	20.125	113.265
1957/58	6.000	1.000 (a)	—	—	—	87.688	2.142	—	—	832	—	3.309	10	752	101.733	9.292	111.025
1958/59	6.000	1.150 (a)	—	—	—	133.475	4.663	—	—	918	—	3.950	26	767	150.949	32.584	183.533
1959/60	10.000	1.400 (a)	—	—	—	169.369	4.895	—	—	1.492	—	3.920	47	1.391	192.514	14.759	207.273
1960/61	10.000	2.150	—	—	—	208.560	6.247	—	417	1.869	190	4.694	32	1.871	236.029	15.440	251.469
1961/62	10.000	3.000	—	—	—	242.980	6.385	—	383	1.812	220	4.927	25	1.944	271.676	62.771	334.447
1962/63	12.000	3.800	600	—	—	300.501	7.922	—	285	2.492	263	6.998	25	1.384	336.270	54.554	390.824
1963/64	12.000	4.000	1.600	—	—	366.471	11.128	—	—	6.663	318	10.194	17	1.496	413.887	45.070	458.957
1964/65	14.000	4.200	2.750	—	—	409.532	14.603	—	—	6.353	387	11.463	35	1.501	464.824	73.447	538.271
1965/66	14.000	4.500	4.150	—	—	531.678	23.974	—	—	8.713	492	11.088	32	1.783	600.410	195.103	795.513
1966/67	14.000	4.850	6.000	600	—	651.641	22.170	—	—	10.442	568	10.854	37	1.851	723.013	217.834	940.847
1967/68	16.000	5.250	8.250	600	—	778.948	27.206	600	—	15.343	646	15.023	49	2.046	869.961	237.570	1.107.531
1968/69	16.000	5.750	11.000	600	—	869.584	35.812	598	—	12.188	731	23.163	64	2.814	978.304	347.338	1.325.642
1969/70	16.000	6.750	14.500	600	—	1.114.665	34.653	598	—	16.052	925	44.650	82	2.262	1.251.737	288.360	1.540.097
1970/71	16.000	7.250	18.250	600	—	1.486.421	42.881	598	—	24.182	1.205	53.339	39	3.321	1.654.086	426.017	2.080.103
1971/72	16.000	7.750	22.500	1.600	1.098 (c)	1.523.909	61.393	598	—	29.180	1.262	46.216	24	2.313	1.713.843	481.819	2.195.662

(a) Incluso il « Fondo conguaglio dividendo », conglobato con la « Riserva » con delibera assembleare del 28-X-1960. - (b) Precedentemente al bilancio 1966/67, era portato in deduzione dei « Titoli di proprietà ». - (c) « Fondo svalutazione »

**SVILUPPO DELLE VOCI DEL CONTO DEI PROFITTI E DELLE PERDITE**

(cifre in milioni di lire)

ESERCIZIO	SPESE ED ONERI							RENDITE (b)				
	Interessi passivi	Spese generali	Imposte e tasse	Stanziameti al fondo rischi	Svalutazione titoli	Utile netto	Totale	Inter. att., sconti e provvigioni	Inter. su titoli Stato e obblig.	Proventi da titoli azionari	Altri proventi	Totale
1946-47	23	58 (a)	14	—	—	- 30	65	63	2	—	—	65
1947-48	73	78	23	—	—	45	219	168	51	—	—	219
1948-49	153	133	46	—	—	95	427	301	101	—	25	427
1949-50	393	153	77	—	—	168	791	527	216	—	48	791
1950-51	493	191	94	—	—	368	1.146	799	303	—	44	1.146
1951-52	602	259	113	—	—	406	1.380	1.069	268	25	18	1.380
1952-53	821	342	141	—	—	416	1.720	1.360	310	16	34	1.720
1953-54	1.227	452	206	—	—	412	2.297	1.708	466	64	59	2.297
1954-55	1.788	608	304	—	—	459	3.159	2.386	546	92	135	3.159
1955-56	2.440	738	374	—	—	536	4.088	3.379	409	117	183	4.088
1956-57	3.040	1.115	458	—	—	626	5.239	4.201	567	188	283	5.239
1957-58	3.368	1.160	539	—	—	752	5.819	4.774	584	218	243	5.819
1958-59	4.287	1.342	622	—	—	767	7.018	5.735	562	418	303	7.018
1959-60	5.860	1.705	819	—	—	1.391	9.775	7.264	572	420	1.519	9.775
1960-61	6.797	2.048	1.086	—	—	1.871	11.802	8.559	716	477	2.050	11.802
1961-62	7.815	2.288	1.315	—	—	1.944	13.362	10.555	694	561	1.552	13.362
1962-63	9.710	2.731	1.673	600	—	1.384	16.098	14.081	781	587	649	16.098
1963-64	13.418	2.850	2.251	1.000	—	1.496	21.015	19.533	634	386	462	21.015
1964-65	15.009	3.483	2.505	1.150	—	1.501	23.648	21.916	725	633	374	23.648
1965-66	22.048	3.739	3.314	1.400	—	1.783	32.284	29.467	1.341	805	671	32.284
1966-67	25.462	4.679	3.979	1.850	—	1.851	37.821	33.647	2.501	978	695	37.821
1967-68	32.472	5.459	4.663	2.250	—	2.046	46.890	41.924	3.319	1.194	453	46.890
1968-69	41.052	6.364	5.308	2.750	—	2.814	58.288	51.129	4.595	1.142	1.422	58.288
1969-70	48.962	7.383	6.309	3.500	—	2.262	68.416	61.962	4.631	1.097	726	68.416
1970-71	71.336	9.117	7.693	3.750	—	3.321	95.217	87.796	4.508	1.077	1.836	95.217
1971-72	80.775	10.094	8.002	4.250	4.272	2.313	109.706	103.104	4.468	965	1.169	109.706

(a) Comprese L. 24 milioni di ammortamenti.

(b) Gli importi sono dettagliati, per tutti gli esercizi, secondo la classificazione adottata a partire dal bilancio dell'esercizio 1967-68.

**DESTINAZIONE UTILE DI ESERCIZIO**

(cifre in migliaia di lire)

ESERCIZIO	Utili di esercizio	ACCANTONAMENTI				DIVIDENDI		Compenso al Consiglio	Variazioni negli utili portati a nuovo
		Al Fondo rischi	Alla Riserva	A svalutazione titoli, partecipazioni, mobili e impianti	Totale accantonamenti	Somme distribuite	%		
1946-47	- 29.952	—	—	—	—	—	—	—	—
1947-48	44.986	—	3.000	41.127 (2)	44.127	—	—	—	859
1948-49	94.603	—	47.000	46.610	93.610	—	—	851	142
1949-50	167.652	—	50.000	5.660	55.660	105.000	7	3.000	3.992
1950-51	368.167	—	100.000	48.000	148.000	210.000	7	4.500	5.667
1951-52	405.901	—	100.000	74.000	174.000	210.000	7	5.000	16.901
1952-53	415.583	—	200.000	—	200.000	210.000	7	5.000	583
1953-54	412.190	—	100.000	101.000	201.000	210.000	7	5.000	- 3.810
1954-55	459.255	—	100.000	162.769	262.769	210.000	7	5.000	- 18.514
1955-56	536.165	—	150.000 (1)	110.150	260.150	262.500	7,50	5.000	8.515
1956-57	625.820	—	150.000 (1)	100.000	259.000	375.000	7,50	5.000	- 4.180
1957-58	752.051	—	150.000 (1)	100.000	250.000	480.000	8	5.916	16.135
1958-59	766.588	—	250.000 (1)	—	250.000	480.000	8	16.000	20.588
1959-60	1.390.893	—	750.000	—	750.000	640.000	8	16.000	- 15.107
1960-61	1.871.353	—	850.000	212.400	1.062.400	800.000	8	16.179	- 7.226
1961-62	1.944.321	—	800.000	225.000	1.025.000	900.000	9	18.386	935
1962-63	1.984.380	600.000	200.000	275.073	1.075.073	900.000	9	18.186	- 8.879
1963-64	2.495.665	1.000.000	200.000	175.074	1.375.074	1.080.000	9	22.412	18.179
1964-65	2.651.506	1.150.000	300.000	10.000	1.460.000	1.170.000	9	23.830	- 2.324
1965-66	3.183.344	1.400.000	350.000	—	1.750.000	1.400.000	10	28.667	4.677
1966-67	3.701.022	1.850.000	400.000	10.000	2.260.000	1.400.000	10	28.820	12.202
1967-68	4.295.753	2.250.000	500.000	—	2.750.000	1.500.000	10	30.915	14.838
1968-69	5.563.501	2.750.000	1.000.000	—	3.750.000	1.760.000	11	36.270	17.231
1969-70	5.762.235	3.500.000	500.000	10.000	4.010.000	1.760.000	11	35.045	- 42.810
1970-71	7.070.780	3.750.000	500.000	1.040.000	5.290.000	1.760.000	11	35.616	- 14.835
1971-72	6.563.052	4.250.000	500.000	—	4.750.000	1.760.000	11	36.261	16.791

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

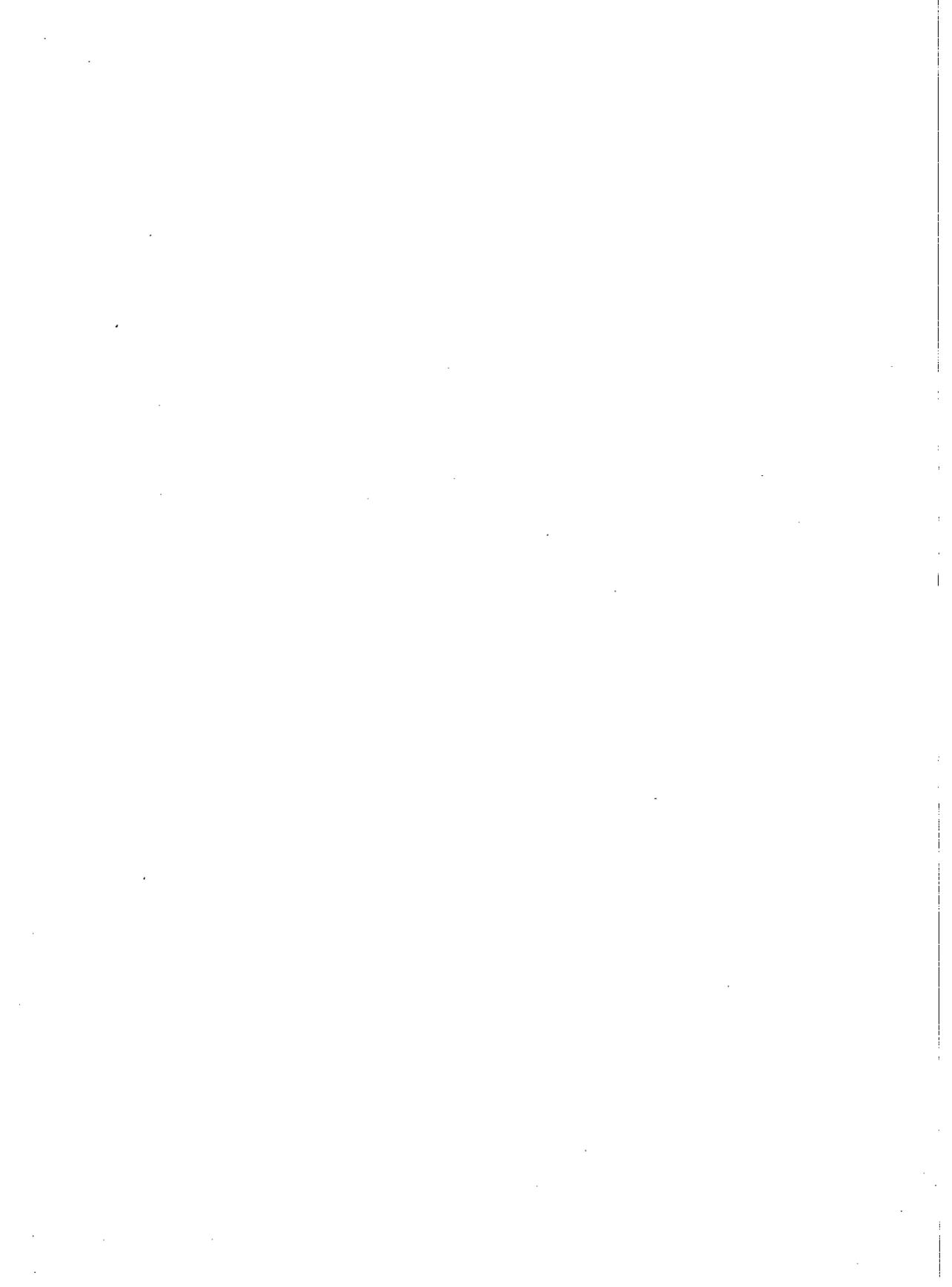
(2) Di cui L. 29.952 mila a copertura delle perdite dell'esercizio precedente.

**DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA  
ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 28 OTTOBRE 1972**

L'Assemblea degli azionisti di Mediobanca, tenutasi il 28 ottobre 1972 presso la Sede sociale, ha approvato il bilancio al 30 giugno 1972 e la relazione del Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea ha inoltre deliberato:

- di assegnare L. 500.000.000 alla « *Riserva* »;
- di corrispondere un dividendo dell'11%, e cioè L. 1.100 per azione, pagabile dal giorno 30 ottobre 1972;
- di nominare Consiglieri di Amministrazione i Signori CARLO BOMBIERI, DANILO CIULLI, ALESSANDRO NEZZO, LEOPOLDO PIRELLI, LUCIO RONDELLI, GAETANO STAMMATI, ADOLFO TINO e FERDINANDO VENTRIGLIA.



**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 1972**

**DOPO LE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA**

**DEL 28 OTTOBRE 1972**



PASSIVO

CAPITALE SOCIALE .. .. .	L.	16.000.000.000	
RISERVA .. .. .	»	8.250.000.000	
FONDO RISCHI (art. 2 legge 27 luglio 1962, n. 1223).. ..	»	22.500.000.000	
FONDO SVALUTAZIONE TITOLI .. .. .	»	<u>1.600.000.000</u>	L. 48.350.000.000
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI .. .. .	»	1.048.126.295	
FONDO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONE IMMOBILIARE .. .. .	»	<u>49.999.999</u>	» 1.098.126.294
DEPOSITI VINCOLATI E CONTI CORRENTI:			
— Depositi .. .. .	L.	3.425.384.300	
— Conti correnti .. .. .	»	11.155.514.371	
— Fondi di cui all'art. 1 lett. b) e c) legge 27 luglio 1962, n. 1228	»	<u>1.429.328.111.235</u>	1.443.909.009.906
OBBLIGAZIONI .. .. .	»		80.000.000.000
MEDIOCREDITO CENTRALE: operazioni sulle leggi 25 luglio 1952, n. 949, 5 luglio 1961, n. 635, 28 novembre 1965, n. 1329 e 28 febbraio 1967, n. 131 .. .. .	»		61.393.201.734
MINISTERO DEL TESORO: operazioni sulla legge 13 febbraio 1952, n. 50 .. ..	»		598.357.500
CREDITORI DIVERSI .. .. .	»		29.216.049.896
FONDO LIQUIDAZIONE PERSONALE .. .. .	»		1.261.948.000
RISCONTI E RATEI PASSIVI .. .. .	»		46.215.935.237
AZIONISTI CONTO DIVIDENDO .. .. .	»		1.760.000.000
AVANZO UTILI ESERCIZI PRECEDENTI .. .. .	»		40.549.713
	L.		1.713.843.178.280
CREDITORI PER FINANZIAMENTI STIPULATI DA EROGARE .. .. .	L.	336.155.899.185	
CREDITORI PER DECIMI DA VERSARE SU AZIONI SOTTOSCRITTE .. .. .	»	112.562.500	
CREDITORI PER CONSORZI DI GARANZIA .. .. .	»	30.150.000.000	
CREDITORI PER AVALLI E FIDEJUSSIONI .. .. .	»	14.067.500.000	
PARTECIPANTI A FINANZIAMENTI .. .. .	»	<u>1.332.782.930</u>	381.818.744.615
	L.		2.095.661.922.895
CONTI D'ORDINE:			
DEPOSITANTI DI VALORI:			
— a cauzione .. .. .	L.	17.000.000	
— a garanzia .. .. .	»	563.787.774.645	
— a custodia .. .. .	»	80.823.366.491	
VALORI IN DEPOSITO A CUSTODIA PRESSO TERZI .. .. .	»	191.841.290.319	
VALORI IN DEPOSITO A GARANZIA PRESSO TERZI .. .. .	»	<u>266.634.952.630</u>	1.103.104.384.085
	L.		3.198.766.306.980

