

E) Partecipazioni e titoli

La variazione in aumento di Lmil. 1.120,1 afferisce interamente alle "partecipazioni" essendo risultato immutato il controvalore dei "titoli".

Con riferimento alle singole partecipazioni la situazione è appresso indicata in sintesi:

MILIONI DI LIRE

° *S.p.A. VERRES*

nel corso dell'esercizio sono state acquistate dai soci *ILVA* e *FINAOSTA*, pariteticamente, n. 3.376 azioni di nominali L. 100.000 cad. al prezzo di L. 112.300, nei limiti cioè della valutazione riferita al controvalore del "netto patrimoniale" della Società.

Complessivamente pertanto l'esborso è stato di Lmilioni 379,1. In correlazione le azioni possedute sono passate da n. 22.650 a n. 26.026 ed i corrispettivi, a "costo storico", da L. 2.265.000.000 a Lire 2.644.124.800.

Peraltro nell'anno sono stati definiti anche due aumenti gratuiti di capitale che, ferma la contabilizzazione a "costo storico", hanno elevato a n. 46.411 le azioni possedute dall'Istituto ed a L. 4.641.100.000 il controvalore nominale. Infine, il 30 aprile c.a., l'Assemblea ha deliberato un ulteriore aumento gratuito del capitale da realizzarsi portando il valore nominale delle azioni da L. 100.000 a L. 120.000. Il controvalore nominale delle n. 46.411 azioni di piena disponibilità dell'Istituto si è elevato a Lire 5.569.320.000.

° *S.p.A. EDITALIA - EDIZIONI D'ITALIA*

nel corso del 1992 sono state erogate ulteriori Lire 392.000.000 in conto prezzo delle n. 1.600.000 azioni a suo tempo acquistate, come contrattualmente previsto, che sono rappresentative dell'80% del capitale sociale di L. 2.000.000.000.

La partecipazione contabilizzata a "costo storico" è infatti aumentata da Lire 6.240.000.000 a Lire 6.632.000.000. L'11 marzo c.a., l'Assemblea ha peraltro deliberato l'aumento gratuito del capitale da Lire 2.000.000.000 a L. 3.000.000.000.

Ferma la contabilizzazione a "costo storico" sopra indicata, le azioni dell'Istituto si elevano da numero

	1992	1991	Variazione
Partecipazioni	61.233,7	60.113,6	+ 1.120,1
Titoli	6,0	6,0	=
1989	50.672,6	-	- 10.567,1

1.600.000 a n. 2.400.000 ed il valore nominale globale da L. 1.600.000.000 a L. 2.400.000.000

- *Srl EDITALIA FILM Telecinedizioni*
nel corso del 1992 sono state erogate ulteriori Lire 349.000.000 in conto prezzo della quota dell'80% del capitale sociale di L. 500.000.000 a suo tempo acquistata, come contrattualmente previsto. La partecipazione contabilizzata a "*costo storico*" è pertanto aumentata da L. 944.000.000 a Lire 1.293.000.000.

Sono rimaste invece invariate le partecipazioni:

- *S.p.A. ISTITUTO DELL'ENCICLOPEDIA ITALIANA*
costituita da n. 12 azioni di nominali Lmil. 500 cadauna, rappresentative del 20% del capitale sociale.
La partecipazione è contabilizzata al "*costo storico*" di L. 2.500.000.000.
Il capitale sociale, peraltro, attraverso successivi aumenti gratuiti avvenuti negli scorsi anni, risulta di Lire 30.000.000.000 ed è invariato rispetto al 31 dicembre 1991.
- *S.p.A. CARTIERE MILIANI FABRIANO*
costituita al 31 dicembre 1992, a seguito dell'aumento gratuito definito nel corso dell'anno, da n. 105.962.335 azioni di nominali L. 500 cadauna (+ n. 9.633.090 azioni rispetto alla fine del 1991), rappresentative del 97,338 % del capitale sociale, al 31 dicembre 1992 pari a Lire 54.429.823.500 suddiviso in n. 108.859.647 azioni di L. 500 cadauna.
La partecipazione è contabilizzata al "*costo storico*" di L. 48.164.622.500.

Anche per le partecipazioni in Srl è stato confermato il criterio di valutazione al "*costo storico*" non essendo intervenuti fattori negativi e permanenti rispetto alle risultanze economico-patrimoniali esistenti all'atto dell'acquisto.

Per quanto infine afferisce agli adempimenti di cui all'art. 2424 del Codice Civile, notizie e dati di più immediato rilievo ed interesse conoscitivo riguardanti le partecipazioni, sono riportate in sintesi, nelle "*schede*" che seguono.

VERRES S.p.A.

In attuazione delle delibere assembleari già richiamate nell'ambito della Relazione al bilancio dell'esercizio 1991, nel corso del 1992 la Società ha dato luogo:

- all'aumento gratuito del Capitale sociale in ragione di L. 3.397.500.000 (e quindi da Lire 3.775.000.000 a L. 7.172.500.000) con utilizzazione di pari importo dei fondi "*sovrapprezzo azioni*" e "*utili non distribuiti*".
L'aumento, definito con l'emissione di n. 33.975 nuove azioni di L. 100.000 cadauna assegnate agli azionisti nella misura di 9 azioni per ogni 10 possedute, ha comportato anche l'adeguamento della "*Riserva legale*" che è stata portata al 20% del capitale preesistente e quindi a L. 755.000.000.

Ad operazione conclusa, il "*netto patrimoniale*" è, quindi, risultato costituito:

- dal Capitale sociale così distribuito	per L.	7.172.500.000
IPZS	azioni n. 43.035	L. 4.303.500.000
ILVA	azioni n. 14.345	L. 1.434.500.000
FINAOSTA	azioni n. 14.345	L. 1.434.500.000
- dalla riserva legale	per L.	755.000.000
- dal residuo fondo sovrapprezzo azioni	per L.	96.462.474
- dal residuo utile esercizio 1991	per L.	30.722.044
in totale	L.	8.054.684.518

- all'aumento oneroso del Capitale sociale in ragione di L. 1.265.700.000 (e quindi da Lire 7.172.500.000 a L. 8.438.200.000), con rinuncia dell'opzione da parte degli azionisti per consentire l'ingresso di nuovi soci e previa acquisizione da parte di IPZS di n. 3.376 azioni cedute nella misura paritetica di numero 1.688 da ILVA e FINAOSTA a prezzi congrui e convenuti.

La definizione dell'aumento ha portato, oltre all'elevazione del Capitale sociale, anche all'acquisizione per sovrapprezzo azioni di L. 2.733.912.000.

Ad operazione conclusa, il "*netto patrimoniale*" è risultato pertanto costituito come appresso specificato:

- dal <i>Capitale sociale</i> così distribuito	per L.	8.438.200.000
---	--------	---------------

IPZS	azioni n. 46.411	L. 4.641.100.000
ILVA	azioni n. 12.657	L. 1.265.700.000
FINAOSTA	azioni n. 12.657	L. 1.265.700.000
SAT	azioni n. 12.657	L. 1.265.700.000

- dalla <i>riserva legale</i>	per L.	755.000.000
- dal <i>fondo sovrapprezzo azioni</i>	per L.	2.830.374.474
- dai <i>residui utili esercizio 1991</i>	per L.	30.722.044

in totale	L.	12.054.296.518
------------------	-----------	-----------------------

- Per quanto concerne l'esercizio 1992, l'Assemblea degli Azionisti, ritualmente riunita in seconda convocazione il 30 aprile c.a. - preso anche atto del contenuti della Relazione del Collegio Sindacale - ha approvato la Relazione del Consiglio di Amministrazione ed il bilancio al 31 dicembre 1992. Relativamente agli "*utili netti*", risultati pari a L. 155.722.865, ha disposto l'attribuzione di L. 7.786.143, (5%), alla "*Riserva legale*" ed il "*riporto a nuovo*" del restante ammontare di L. 147.936.722 (95%).

- Relativamente all'andamento gestionale, in prima esposizione sintetica si evidenzia che a fronte di "*ricavi per vendite e prestazioni*", che hanno totalizzato per l'esercizio L. 33.747.914.960 (L. 18.444.531.076 per il 1991), la gestione ha reso disponibili L. 2.820.822.945 con un incremento di L. 1.380.302.654 (+95,8%) rispetto al precedente esercizio; ciò pur avendo sopportato, in particolare, più elevati "*oneri finanziari netti*" (Lmil. 1.698,0 contro Lmil. 1.271,1 del 1991), e "*oneri straordinari netti*" (Lmil. -677,5 contro Lmil. + 39,7), nonchè contabilizzato L. 90.407.000 per "*imposta sul patrimonio netto*" ex lege 461/92.

Per riferimenti più specifici, a consuntivo del primo anno intero di attività societaria, dopo cioè il mutamento di proprietà intervenuto nel luglio 1991, risulta realizzato un "*prodotto di esercizio*" (fatturato rettificato dal saldo fine/inizio esercizio del controvalore dei prodotti finiti e dei semilavorati), pari a Lmil. 36.427,3 contro Lmil. 18.397,6 del 1991 (+98,0%), con un sensibile miglioramento anche del "*valore aggiunto*" risultato, infatti, pari a Lmilioni 11.870,9 rispetto a Lmil. 7.720,9 del 1991 (+ 53,8%).

- Relativamente al *"costo del lavoro"*, aumentato da Lmil. 4.911,2 del 1991 a Lmil. 6.495,4 del 1992 (+32,3%), gli Amministratori hanno evidenziato l'aumento dell'organico, (da n. 108 unità a fine 1991 a n. 126 unità a fine 1992), resosi indispensabile per corrispondere alle esigenze derivanti dall'aumento dell'attività produttiva.

In proposito, richiamati i *"valori"* nei quali si è sostanziata la maggiore produzione realizzata, è stato evidenziato anche che, sotto il profilo *"quantitativo"*, le spedizioni perfezionate nell'anno hanno interessato t 4.476 di semi-prodotti per monetazione (t 3.268 per il 1991) e t 873 di altri prodotti (t 479 per il 1991), con incrementi commisurati, pertanto, rispetto al precedente esercizio, al 37% ed all'82%.

- All'aumento del volume produttivo la Società è potuta pervenire anche a seguito degli investimenti tempestivamente disposti dal nuovo azionariato, che per il 1992 sono ammontati a Lmil. 2.682,0, incluse anche spese per interventi destinati all'ecologia ed all'ambiente.

Il programma di ammodernamento e potenziamento degli impianti, che si proietta anche al biennio 1993/1994, ha tenuto conto delle possibilità di autofinanziamento dell'Azienda, per il 1992 risultato pari a Lmil. 2.307,0 (*"ammortamenti e utili"*).

Sempre sul piano finanziario, è anche positivo che, a fine 1992, non risulta incrementato l'*"indebitamento netto"* (Lmil. 11.665,9 contro Lmil. 11.559,3), essendosi peraltro notevolmente ridotto l'*"indebitamento a breve"* (Lmilioni. 6.050,2 contro Lmil. 9.190,0).

Il bilancio, come per i precedenti esercizi, è stato certificato dalla RECONTA ERNST & YOUNG.

- # Nella stessa riunione del 30 aprile c.a., l'Assemblea ordinaria degli Azionisti, con riferimento alla *"parte straordinaria"* dell'ordine del giorno, ha ulteriormente deliberato di dar luogo:

- all'adeguamento della *"Riserva legale"* portandola da L. 762.786.143 a Lire 1.687.640.000 mediante:

l'integrale utilizzo degli *"utili non distribuiti"* al 31 dicembre 1991 pari a Lire 30.722.044;

l'utilizzo di L. 894.131.813 del *"fondo sovrapprezzo azioni"* che pertanto si riduce da L. 2.830.374.474 a L. 1.936.242.661;

— all'aumento gratuito del "*Capitale sociale*" da L. 8.438.200.000 a Lire 10.125.840.000 mediante aumento del "*valore nominale*" di ciascuna delle 84.382 azioni da L. 100.000 a L. 120.000 cadauna, godimento 1° gennaio 1993, utilizzando per il corrispondente ammontare di L. 1.687.640.000 la disponibilità del "*fondo sovrapprezzo azioni*" che, pertanto si riduce ulteriormente da Lire 1.936.242.661 a L. 248.602.661;

— alla modifica correlata del 1° comma dell'art. 5 dello Statuto sociale.

Conseguentemente all'attuazione delle deliberazioni anzidette, il "*netto patrimoniale*" risulterà costituito:

- dal <i>Capitale sociale</i> così distribuito		per L.	10.125.840.000
IPZS	azioni n. 46.411	L.	5.569.320.000
ILVA	azioni n. 12.657	L.	1.518.840.000
FINAOSTA	azioni n. 12.657	L.	1.518.840.000
SAT	azioni n. 12.657	L.	1.518.840.000
- dalla <i>riserva legale</i>		per L.	1.687.640.000
- dal <i>residuo fondo sovrapprezzo azioni</i>		per L.	248.602.661
- dai <i>residui utili esercizio 1992 portati a nuovo</i>		per L.	147.936.722
e , quindi, per complessive		L.	12.210.019.383

Alla definizione operativa di quanto deliberato sarà data attuazione a seguito dell'omologa da parte del Tribunale competente.

La partecipazione dell'Istituto, pari al 55% del Capitale sociale, è contabilizzata a bilancio per L. 2.644.124.800 ai sensi dell'art. 4 della Legge 16 dicembre 1977, n. 904.

Come è stato brevemente illustrato, lo sviluppo della Società nel corso del 1992 è stato certamente rilevante.

Per il 1993 l'indirizzo assunto è quello di consolidare il volume produttivo e proseguire gli investimenti ed ogni altra razionalizzazione organizzativa e strutturale suscettibile di migliorare il risultato economico gestionale.

In tal senso la Società sta operando e, frattanto, per il primo trimestre dell'anno ha già realizzato "*fatturato*" per Lmil. 4.533,0.

EDITALIA - EDIZIONI D'ITALIA S.p.A.

- # Al 31 dicembre 1992 il Capitale sociale, interamente versato, risulta invariato e così ripartito:

<i>Azionista</i>	n. azioni da L. 1.000 cad. nominali	controvalore correlato lire	% partecipazioni
Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato	1.600.000	1.600.000.000	80
Avv. Lidio Bozzini	400.000	400.000.000	20
	2.000.000	2.000.000.000	100

Alla stessa data, il "*netto patrimoniale*", prima delle attribuzioni correlate alla destinazione dell' "*utile*" dell'esercizio 1992, risulta pari a L. 2.808.774.032 (Lire 2.570.191.631 al 31 dicembre 1991), costituito come appresso:

<i>(lire)</i>	1992	1991
Capitale sociale	2.000.000.000	2.000.000.000
Riserva legale	62.749.858	50.820.738
Riserva straordinaria	27.930.381	27.930.381
Utili indivisi	718.093.793	491.440.512
Totale	2.808.774.032	2.570.191.631

- # Nel corso del 1992 la Società - che ha celebrato i 40 anni di attività - ha pubblicato 28 volumi di cui 23 in collane già esistenti e 5 in nuove collane. Ha inoltre editato, con cadenza mensile, n. 12 numeri di ciascuna delle riviste "*COOPERAZIONE*" e "*Il Corriere dell'UNESCO*".

La Società si è poi particolarmente impegnata per ricercare linee di collocamento sicure e durature delle proprie produzioni editoriali, con la finalizzazione di supportare uno sviluppo ulteriore, in linea con le prospettive programmatiche impostate a seguito del nuovo assetto azionario.

Collateralmente ha proseguito gli interventi volti ad una sempre maggiore razionalizzazione organizzativa finalizzata all'ottenimento di risultati gestionali di sempre maggiore soddisfazione.

In tale linea è stato anche definito un accordo con la Società *SIPLEDA* di Roma, per la commercializzazione di importanti collane indirizzate a bibliofili.

A consuntivo dell'anno, l'attività svolta si è sostanziata nel conseguimento di "*ricavi per vendite di prodotti e diritti*" in ragione di L. 9.842.242.118, con un incremento di L. 4.236.571.491 (+ 75,6%) rispetto al 1991 che aveva contabilizzato "*ricavi*" correlati per L. 5.605.670.627.

Peraltro, la gestione ha anche sopportato maggiori oneri, che non hanno fatto attestare l'"*utile netto*" sullo stesso livello di quello ottenuto nel precedente esercizio (- L. 5.241.366).

- # Per più specifici riferimenti sull'andamento gestionale, il "*prodotto d'esercizio*" realizzato (fatturato rettificato dal saldo fine/inizio esercizio del controvalore dei "*prodotti finiti*" e dei "*semilavorati*"), ammonta a Lmil. 8.548,0 (Lmil. 6.273,1 per il 1991); il "*valore aggiunto*" che vi si correla è di Lmil. 3.679,8 (Lmilioni 1.875,9 per il 1991).

Al netto del "*costo del lavoro*", aumentato del 78,5% (Lmil. 1.866,4 contro Lmilioni 1.045,6 del 1991), il "*marginale operativo lordo*" totalizza Lmil. 1.813,4 contro Lmil. 830,3 del 1991.

Il "*saldo negativo*" delle gestioni finanziaria e straordinaria - che include per il 1992 L. 21.066.000 per "*imposta sul patrimonio netto*" ex lege 461/92 - risulta pari a Lmil. 691,2 per il 1992, contro Lmil. 269,0 per il 1991.

La "disponibilità" residua, pari a Lmil. 1.122,2 per il 1992, contro Lmil. 561,3 del 1991, è stata assorbita per Lmil. 888,9 per "ammortamenti" ed "accantonamenti", (Lmil. 322,8 per il 1991), considerando anche quelli destinati al "fondo imposte sul reddito" (Lmil. 412,0 per il 1992 contro Lmil. 210,3 per il 1991) ed al "fondo oscillazione cambi" (Lmil. 333,9 per il 1992).

Conclusivamente, pertanto, l'"utile netto" è risultato pari a L. 233.341.035 (Lire 238.582.401 al 31 dicembre 1991).

- # In data 11 marzo c.a., ritualmente riunita in prima convocazione, l'Assemblea degli Azionisti - preso anche atto dei contenuti della Relazione del Collegio Sindacale - ha approvato la Relazione del Consiglio di Amministrazione ed il bilancio al 31 dicembre 1992.

Relativamente agli "utili netti", pari come detto a L. 233.341.035, ha disposto l'attribuzione di L. 11.667.051 (5%) alla "Riserva legale" e delle restanti Lire 221.673.984, (95%), alla posta "utili indivisi".

In prosecuzione della riunione e con riferimento alla "parte straordinaria" all'ordine del giorno, l'Assemblea degli Azionisti ha ulteriormente deliberato di dar luogo:

- all'aumento gratuito del Capitale sociale da L. 2.000.000.000 a Lire 3.000.000.000, mediante emissione di n. 1.000.000 di nuove azioni del valore nominale di L. 1.000 cadauna, godimento 1° gennaio 1993, utilizzando all'uopo

- l'ammontare di L. 60.769.710 contabilizzato al "fondo ex art. 55 DPR 597/73" che pertanto viene azzerato;

- l'ammontare di L. 939.230.290 della disponibilità della posta "utili indivisi" che pertanto, tenuto anche conto dell'accreditamento disposto in base alle risultanze del bilancio al 31 dicembre 1992, si riduce da L. 939.767.777 a L. 537.487;

- alla distribuzione agli Azionisti delle nuove azioni emesse in ragione di n. 1 azione per ogni n. 2 azioni possedute;
- alla modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale.

Conseguentemente all'attuazione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti, il "*netto patrimoniale*" risulterà costituito:

- dal <i>Capitale sociale</i> così distribuito:	per L.	3.000.000.000
--	--------	---------------

IPZS	azioni n.	2.400.000	L. 2.400.000.000
Avv. Lidio Bozzini	azioni n.	600.000	L. 600.000.000

- dalla " <i>Riserva legale</i> "	per L.	74.416.909
- dalla " <i>Riserva straordinaria</i> "	per L.	27.930.381
- dagli " <i>utili indivisi</i> "	per L.	537.487

e, quindi, per complessive	L.	3.102.884.777
-----------------------------------	-----------	----------------------

La partecipazione dell'Istituto, pari all'80% del Capitale sociale, è contabilizzata a bilancio per L. 6.632.000.000 ai sensi dell'art. 4 della Legge 16 dicembre 1977, n. 904.

Come è stato sinteticamente esposto, l'evoluzione del fatturato della Società nel corso del 1992 è stata certamente di rilievo.

L'obiettivo per il 1993 - consolidare e possibilmente aumentare ulteriormente il volume delle vendite - richiede notevole impegno.

Frattanto, nel 1° trimestre del 1993 la Società ha definito "*ricavi per vendite*" nella misura di Lmil. 764,9 (Lmil. 1.227,7 alla stessa data del 1992).

EDITALIA FILM TELECINEDIZIONI srl

- # Al 31 dicembre 1992 il Capitale sociale, interamente versato, risulta invariato ed ammonta a L. 500.000.000, per l'80% (L. 400.000.000) appartenente all'Istituto e per il 20% (L. 100.000.000) all'avv. Lidio Bozzini.

Alla stessa data, il "*netto patrimoniale*", prima delle attribuzioni correlate alla destinazione dell'"*utile*" dell'esercizio 1992, risulta pari a L. 643.338.524 (Lire 502.896.556 al 31 dicembre 1991), costituito come appresso:

(lire)	1992	1991
Capitale sociale	500.000.000	500.000.000
Riserva legale	9.918.654	2.896.556
Utili non ripartiti	133.419.870	---
Totale	643.338.524	502.896.556

- # Nel corso del 1992 la Società si è adoperata per stabilire contatti e definire accordi al fine di assicurarsi la possibilità di raggiungere gli obiettivi di espansione che si era prefissi all'atto della formalizzazione del nuovo assetto azionario nel marzo del 1991.

L'impegno risultato necessario per conseguire i primi utili risultati, è stato, in effetti, superiore alle previsioni anche per il momento di difficoltà attraversato dallo specifico settore.

Sia pure con slittamento dei tempi rispetto al budget operativo prefissosi, la Società ha potuto comunque definire una prima intesa con la *ELLEPI FILM srl*, di Roma, in base alla quale, in associazione paritetica con la *M.G. srl* di Roma, ha assunto la realizzazione di una serie televisiva dal titolo provvisorio "*ISPETTORE SARTI 2*", con apporti finanziari predeterminati e congrui, della 2ª Rete *RAI-TV* e della *N.D.R. INTERNATIONAL* di Amburgo, contrattualmente sanciti in uno con gli altri impegni reciproci.

Appunto per lo slittamento cui si è fatto cenno, a fronte di tali produzioni - cui si correla un budget complessivo di circa Lmil. 9.500,0 remunerativamente bilanciato tra "*spese*" ed "*incassi*" - nell'ultimo periodo del 1992 è stato possibile dar luogo a fatturazione limitatamente a Lmil. 2.909,0 che ha contribuito ad elevare i "*ricavi*" dell'esercizio a L. 3.671.556.000, con un incremento di Lire 2.321.556.000 (+172,0%) rispetto al 1991 che ha fatto registrare "*ricavi*" per Lire 1.350.000.000.

E peraltro la gestione ha scontato i maggiori costi connessi alla fase di attesa delle definizioni di cui si è detto, generando "*margini*" più contenuti rispetto al precedente esercizio.

- # Per più specifici riferimenti sull'andamento gestionale, il "*prodotto d'esercizio*" realizzato (fatturato rettificato dal saldo fine/inizio esercizio del controvalore dei "*prodotti finiti*" e dei "*semilavorati*"), ammonta a Lmil. 3.583,3 (Lmil. 1.465,6 per il 1991); il "*valore aggiunto*" che vi si correla è di Lmil. 85,3 (Lmil. 314,7 per il 1991). Al netto, quindi, del "*costo del lavoro*" e dei "*salidi*" delle gestioni finanziaria e straordinaria - che includono anche la contabilizzazione di Lire 4.825.000 per "*imposta sul patrimonio netto*" ex lege 461/92 - la "*disponibilità*" generata è risultata di Lmil. 12,6 contro Lmil. 269,2 del 1992.

L' "*utile netto*" - avendo disposto "*ammortamenti e accantonamenti*" per Lmilioni 10,1 (contro Lmil. 128,8 del 1991) - si evidenzia in L. 2.440.539 (L. 140.441.968 al 31 dicembre 1991).

- # L'Assemblea totalitaria dei Soci, riunitasi il 23 marzo c.a. - preso anche atto dei contenuti della Relazione del Collegio Sindacale - ha approvato la Relazione del Consiglio di Amministrazione ed il bilancio al 31 dicembre 1992.

Relativamente agli "*utili netti*" ha disposto l'attribuzione di L. 122.027 (pari al 5%) alla "*Riserva legale*" ed il "*riporto a nuovo*" del restante ammontare di Lire 2.318.512 (95%).

Dopo le attribuzioni anzidette, il "*netto patrimoniale*" si eleva a L. 645.779.063 (Capitale sociale L. 500.000.000, "*Riserva legale*" L. 10.040.681, "*utili a nuovo*" L. 135.738.382).

La partecipazione dell'Istituto, pari come detto all'80%, è contabilizzata a bilancio per L. 1.293.000.000 ai sensi dell'art. 4 della Legge 16 dicembre 1977, n. 904.

- # Nel primo trimestre dell'anno in corso la Società ha già fatturato Lmil. 1.800,0.

Nel quadro delle collaborazioni avviate e di cui si è detto, la Società ha inoltre in corso di definizione altro rapporto - comportante un budget di Lmil. 6.000,0, assistito da apporti finanziari congrui della RAI-TV, della *Chrisalide Films S.A.* e dell'*Universal Pictures* - afferente alla produzione di un film, dal titolo provvisorio "L'ATTORE", soggetto, sceneggiatura e regia di Federico Fellini, protagonista Paolo Villaggio, commento musicale Piovano.

E' pertanto realistica l'attesa di risultati economici adeguati.

ISTITUTO DELLA ENCICLOPEDIA ITALIANA S.p.A.

- # Eventi di particolare rilievo sono intervenuti a caratterizzare la vita societaria dell'Enciclopedia segnatamente nell'ultimo periodo del 1992 e nel primo trimestre dell'esercizio in corso.
- Il Consiglio di Amministrazione, infatti, ha dato luogo al rifacimento dello Statuto, per renderlo più aderente all'evoluzione aziendale, e, nell'ambito, ha definito la figura di un solo Vice Presidente - Organo, da nominarsi dall'Assemblea, ed ha limitato alla funzione consultiva la presenza nel Consiglio di Amministrazione del Direttore generale, ridisegnandone prerogative e responsabilità. Approvato dall'Assemblea straordinaria, ritualmente convocata il 30 novembre 1992, il nuovo Statuto è stato omologato dal Tribunale di Roma il 4 gennaio c.a..
 - Nella seduta del 17 novembre 1992, il *sen. avv. Giuseppe Alessi*, Presidente dell'Enciclopedia, ha ufficializzato di aver reso disponibile, al Presidente della Repubblica ed al Presidente del Consiglio dei Ministri, l'incarico conferitogli il 6 dicembre 1972.
Su proposta del Consiglio dei Ministri, il Presidente della Repubblica, con proprio decreto del 1° marzo c.a., registrato alla Corte dei Conti l'11 successivo, ha poi nominato Presidente dell'Enciclopedia il premio Nobel *prof.ssa Rita Levi Montalcini*.
 - Il 19 marzo c.a., per unanime decisione assunta dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti, riunita in seconda convocazione, l'incarico di Vice Presidente dell'Enciclopedia, per le funzioni e con i poteri definiti dall'art. 9 dell'innovato Statuto, è stato attribuito al *Professor Vincenzo Cappelletti*, già Direttore generale - Organo dell'Enciclopedia stessa, incarico quest'ultimo per il quale, con riferimento alle nuove previsioni e funzioni organiche, il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in pari data, ha deliberato apposita assunzione.
- # Il 27 aprile c.a., per l'avvenuto compimento del mandato triennale, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti, riunita in prima convocazione, ha provveduto alla nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione, del Vice Presidente, del Collegio Sindacale e dei componenti il Consiglio Scientifico per il triennio 1993/1995. Nell'occasione è stato anche conferito incarico a società di revisione per la certificazione del bilancio, accogliendo la proposta avanzata dal Consiglio di Amministrazione che ne ha sottolineato, peraltro, la non obbligatorietà.

Per quanto più specificatamente afferente alla gestione 1992, l'Assemblea, preso anche atto dei contenuti della Relazione redatta dal Collegio Sindacale che ha esteso la trattazione all'evoluzione societaria nel triennio 1990/1992, ha approvato la Relazione del Consiglio di Amministrazione e il bilancio al 31 dicembre 1992, assentendo sulla destinazione degli "*utili netti*", risultati pari a Lire

693.725.159 a fronte di L. 209.984.124 del 1991, in ragione del 10% alla "*Riserva legale*" e del 90% alla "*Riserva straordinaria*".

- # In effetti, a fronte di "*ricavi dalle vendite*" contabilizzati per l'esercizio in ragione di L. 107.583.828.133 contro L. 104.174.333.456 per il 1991, la gestione ha generato "*disponibilità*" globali per L. 12.793.583.609, con un incremento, rispetto al 1991, di L. 4.686.097.832 (+57,8%), pur avendo dovuto sopportare un sensibile incremento degli "*oneri finanziari*" - (Lmil. 20.155,0 contro Lmilioni 12.261,3 del 1991), solo parzialmente ridimensionato dagli introiti relativi ai "*corrispettivi di rateazione*" (Lmil. 17.516,8 contro Lmil. 11.968,6 del 1991) - e contabilizzato L. 307.019.375 per "*imposta sul patrimonio netto*" ex lege 461/92.

Gli "*ammortamenti*" e gli "*accantonamenti*" disposti - oltre all'adeguamento del T.F.R. preventivamente contabilizzato - hanno peraltro assorbito Lire 12.099.858.450 contro Lire 7.897.501.653 del 1991 (+53,2%), di cui per "*attribuzione al fondo imposte*" rispettivamente L. 1.615.875.470 per il 1992 e Lire 136.683.289 per il 1991.

La circostanza ripropone l'esigenza, con riferimento anche all'espansione programmata dell'attività societaria, della più approfondita valutazione dei fabbisogni finanziari e delle fonti e modalità di approvvigionamento, nonché, in termini più generali e di proiezione, dell'adeguamento dei "*mezzi propri*".

Al riguardo, con riferimento ai dati di bilancio al 31 dicembre 1992 e 1991, è dato tener conto che il "*netto patrimoniale*" risulta come segue:

(lire)	1992	1991
Capitale sociale	30.000.000.000	30.000.000.000
Riserva legale	1.425.983.697	1.404.985.284
Riserva straordinaria	3.755.030.291	3.566.044.580
Fondo reinvestimento utili	3.500.000.000	3.500.000.000
Fondo rivalutazione Legge 413/91	2.254.902.720	2.254.902.720
Totale	40.935.916.708	40.725.932.584

A seguito dell'intervenuta approvazione del bilancio al 31 dicembre 1992 risulteranno poi incrementati: la "*Riserva legale*" da L. 1.425.983.697 a Lire 1.495.356.213, la "*Riserva straordinaria*" da L. 3.755.030.291 a Lire 4.379.382.934, il "*netto patrimoniale*" complessivo da L. 40.935.916.708 a Lire 41.629.641.867.

La partecipazione dell'Istituto, pari al 20% del Capitale sociale, è contabilizzata a bilancio per L. 2.500.000.000 ai sensi dell'art. 4 della Legge 16 dicembre 1977, n. 904.

- # L'Enciclopedia ha in corso di realizzazione un nutrito numero di nuove opere di ampio respiro e proiezione nel tempo, per alcune delle quali - come, esemplificativamente, l'*Enciclopedia dell'Arte Medievale*, l'*Enciclopedia delle Scienze Sociali*, *Pompei - Pitture e Mosaici*, la *Storia di Venezia* - già nel 1992 sono usciti i primi volumi, mentre per altre - come, sempre esemplificativamente, il *Dizionario delle Scienze Fisiche*, la *Storia del XX Secolo*, il *Nuovo Dizionario Enciclopedico Italiano*, l'*Enciclopedia Archeologica*, l'*Enciclopedia Oraziana*, l'*Enciclopedia Multimediale delle Scienze Filosofiche* - la previsione di commercializzazione è più scaglionata negli anni a venire. Sull'argomento è certamente di rilievo la circostanza che al 31 dicembre 1992 il portafoglio "*ordini da evadere*" ammontava a Lmil. 82.080,4, cui si sono aggiunti nel I trimestre 1993 ulteriori contratti di vendita per circa Lmil. 23.000. A fronte gli "*ordini evasi*", sempre nel I trimestre del corrente anno, totalizzano circa Lmil. 19.000.

L'impegno è quindi notevole ed anche gravoso, ed è da considerare che le fasi di impostazione ed approntamento di opere del genere sono necessariamente non brevi.

Da ciò l'esigenza di una razionale programmazione che oltre al breve, copra anche il medio e lungo termine, come è stato avvertito dagli Organi societari che, avendo mente anche all'esigenza del contenimento dei costi fissi, stanno operando per progressivi adeguamenti.

- # E' infine ancora da sottolineare che:

- a fine esercizio risulta un incremento degli organici in ragione di 4 unità (n. 328 dipendenti contro n. 324 al 31 dicembre 1991);

- è stato previsto, per quanto concerne la redazione del bilancio a partire dal prossimo esercizio, il recepimento della disciplina prevista dal D.Lgs. n. 127, del 9 aprile 1991, per la parte riguardante l'attuazione della *IV Direttiva CEE n. 78/660*;

- il bilancio, come per i precedenti esercizi, è stato certificato dalla KPMG Peat MARWICK Fides s.n.c..

CARTIERE MILIANI - FABRIANO S.p.A.

A seguito della delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti in data 6 maggio 1992, il Capitale sociale, interamente versato, è stato elevato da Lire 49.481.657.500 a Lire 54.429.823.500, mediante l'emissione di n. 9.896.332 nuove azioni di Lire 500 cadauna, da distribuire agli azionisti gratuitamente nella proporzione di un'azione per ogni dieci possedute, con storno del corrispondente ammontare dal maggior importo contabilizzato quale *"Saldo attivo di rivalutazione monetaria ex Lege 72/83"*. Per le frazioni ed i casi di non disponibilità del minimo numero di azioni previsto, è stato deliberato di dar luogo a cointestazioni nominative come previsto dalle norme sulla comunione dei beni, dal Codice civile. L'attuazione, conforme a quanto deliberato, ha modificato l'entità e la distribuzione del Capitale sociale che, al 31 dicembre 1992, risulta come segue:

<i>Azionisti</i>	n. azioni	controvalore correlato Lire	% partecipazioni
I.P.Z.S.	105.962.335	52.981.167.500	97,338
I.N.A.	2.750.377	1.375.188.500	2,526
Privati diversi	146.935	73.467.500	0,136

Alla stessa data, il *"netto patrimoniale"* risulta pari a Lire 81.519.088.342 (Lire 79.455.144.143 al 31 dicembre 1991) e costituito come appresso:

(lire)	1992	1991
°Capitale sociale	54.429.823.500	49.481.657.500
°Riserva legale	793.369.546	690.172.336
°Riserva straordinaria	6.806.122.695	4.845.375.706
°Contributo c/capitale L. 308/82	832.650.000	832.650.000
°Saldo attivo di rivalutazione monetaria L. 72/83	6.051.834.000	11.000.000.000
°Saldo attivo di rivalutazione obbligatoria L. 413/91	12.605.288.601	12.605.288.601
Totale	81.519.088.342	79.455.144.143