

ISTITUTO DELLA ENCICLOPEDIA ITALIANA «G. TRECCANI»

ESERCIZIO 1998

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

PAGINA BIANCA

Verbale dell'Assemblea del 3 maggio 1999

L'anno millenovecentonovantanove il giorno tre del mese di maggio in Roma, Piazza della Enciclopedia Italiana n. 4 alle ore sedici.

Io sottoscritta Dott.ssa MARIA CHIARA BRUNO Notaio in Roma, con Studio al Lungotevere Sanzio n. 9, iscritta nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, assisto alla costituzione e deliberazioni della presente Assemblea all'uopo richiesto dal Signor

Prof. FRANCESCO PAOLO CASAVOLA nato a Taranto il 12 gennaio 1931, domiciliato per la carica ove appresso, Presidente del Consiglio di Amministrazione dello

"ISTITUTO DELLA ENCICLOPEDIA ITALIANA fondata da GIOVANNI TRECCANI S.p.A." con sede in Roma, Piazza della Enciclopedia Italiana n. 4, capitale sociale lire 60.000.000.000.= interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al n. 881/33, Codice fiscale 00437160583 della identità di persona del quale io Notaio sono certo e che rinuncia con il mio consenso all'intervento dei testimoni.

Il Comparente dichiara e fa constare che con avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, Foglio delle Inserzioni n. 78 in data 3 aprile 1999 pagina 32 Avviso n. S-5867 è stata indetta in questo giorno, nel luogo ed ora suindicati in seconda convocazione (deserta la prima), l'Assemblea Ordinaria della predetta Società per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione.
2. Relazione del Collegio Sindacale.
3. Approvazione del bilancio al 31 dicembre 1998 con relativa nota integrativa.

4. Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 1999-2001 previa determinazione del loro numero. Nomina del Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione. Determinazione dei compensi del Consiglio di Amministrazione e del Vice Presidente.
5. Nomina del Presidente del Collegio Sindacale. Nomina di due Sindaci effettivi e di due Supplenti. Determinazione dei rispettivi emolumenti.
6. Nomina dei componenti del Consiglio Scientifico e del Vice Presidente del Consiglio Scientifico e determinazioni conseguenti.
7. Ai sensi dell'articolo 7 del vigente Statuto assume la Presidenza dell'Assemblea il sovracomparso Prof. Francesco Paolo Casavola il quale

constatato

- che l'avviso di convocazione è stato pubblicato in termine utile sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana;
- che sono presenti gli Amministratori:
Prof. Francesco Paolo Casavola - Presidente
Rag. Nilo Salvatici
Dott. Enrico Cervone
Prof. Giovanni Puglisi
- che è presente il Presidente del Collegio Sindacale
Prof. Avv. Gianfranco Graziadei
assenti giustificati i due Sindaci effettivi Dott. Giorgio Rocco e Dott. Riccardo Varetto
- che è presente il Delegato della Corte dei Conti
Dott.ssa Liliana Favaro

- che è presente il Vice Presidente del Consiglio Scientifico dell'Istituto
Prof. Vincenzo Cappelletti
- che è presente il Direttore Generale dell'Istituto
Dott. Giuseppe Di Lella
- che risultano intervenuti in Assemblea, per deleghe acquisite agli atti sociali previo riscontro di regolarità, i tredici azionisti portatori di numero centoventi azioni da Lire 500.000.000.= ciascuna sulle centoventi azioni costituenti il capitale sociale di Lire 60.000.000.000.= e precisamente:

Banco di Napoli S.p.A. con sede in Napoli, intestatario di dodici azioni

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con sede in Siena, intestataria di dodici azioni

Istituto Nazionale delle Assicurazioni S.p.A. con sede in Roma, intestatario di dodici azioni

Banca d'Italia con sede in Roma, intestataria di sei azioni

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. con sede in Roma, intestataria di dodici azioni

Fondazione Cariplo - Iniziative Patrimoniali S.p.A. con sede in Milano, intestataria di sei azioni

Banca di Roma, Società per Azioni con sede in Roma, intestataria di dodici azioni

Efeso Editoriale Ferrovie dello Stato S.p.A. in liquidazione con sede in Roma, intestataria di sei azioni

Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna con sede in Bologna, intestataria di sei azioni

Telecom Italia S.p.A. con sede in Torino, intestataria di undici azioni

Fondazione Banco di Sicilia con sede in Palermo, intestataria di dodici azioni

RAI Radiotelevisione Italiana S.p.A. con sede in Roma, intestataria di una azione

Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato con sede in Roma, intestatario di dodici azioni

- che le deleghe sono state rilasciate:
- a) per il Banco di Napoli S.p.A. al Dott. Carlo Del Grosso nato a Napoli il 28 luglio 1942 in data 3 maggio 1999
- b) per la Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. al Dott. Ettore Pierini nato a Roma il 24 febbraio 1941 in data 6 aprile 1999
- c) per l'Istituto Nazionale delle Assicurazioni S.p.A. al Dott. Alberto Ferrari di Collesape nato a Roma il 28 gennaio 1951 in data 20 aprile 1999
- d) per la Banca d'Italia al Dott. Cosma Onorio Gelsomino nato a Casalvieri (FR) il 2 luglio 1953 in data 15 aprile 1999
- e) per la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. al Dott. Massimo Panzali nato a Sassari il 15 marzo 1947 in data 3 maggio 1999
- f) per la Fondazione Cariplo - Iniziative Patrimoniali S.p.A. al Dott. Girolamo Lubrani nato a Isola del Giglio (GR) il 3 maggio 1945 in data 26 aprile 1999

- g) per la Banca di Roma, Società per Azioni alla Signora Renata Garavelli nata a Roma il 19 novembre 1951 in data 23 aprile 1999
- h) per la Efeso Editoriale Ferrovie dello Stato S.p.A. in liquidazione alla Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna con sede in Bologna nella persona del Prof. Avv. Raffaele Poggeschi in data 16 aprile 1999
- i) per la Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna al Prof. Avv. Raffaele Poggeschi nato a Bologna il 13 novembre 1922 in data 16 aprile 1999
- j) per la Telecom Italia S.p.A. al Dott. Alfio Villani nato a Roma il dì 8 giugno 1943 in data 21 aprile 1999
- k) per la Fondazione Banco di Sicilia al Dott. Roberto Marsicola nato a Roma il dì 1 maggio 1955 in data 30 aprile 1999
- l) per la RAI Radiotelevisione Italiana S.p.A. al Dott. Duilio Ferluga nato a Trieste il 3 marzo 1939 in data 21 aprile 1999
- m) per l'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato al Dott. Enrico Barbagiovanni nato a Roma il 28 dicembre 1968 in data 3 maggio 1999
- che tutti gli azionisti hanno dato preventiva conferma della loro partecipazione all'Assemblea e hanno depositato nei termini di legge i titoli rappresentativi del capitale sociale

dichiara

validamente convocata la presente Assemblea ed idonea a deliberare in seconda convocazione per constatato quorum costitutivo. Egli richiede quindi l'intervento di me Notaio per la redazione del verbale.

Il Presidente in apertura di seduta inizia la trattazione congiunta dei primi tre argomenti all'ordine del giorno, stante la stretta connessione, richiamandosi a quanto discusso ed approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 17 marzo 1999.

A questo punto chiede ed ottiene la parola il Prof. Avv. Raffaele Poggeschi, presente in Assemblea quale delegato della "Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna" e della "Efeso Editoriale Ferrovie dello Stato S.p.A." in liquidazione, il quale propone di omettere la lettura integrale del bilancio al 31 dicembre 1998 e suoi allegati, delle relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e di quella della Società di Revisione, in quanto ben noti agli azionisti per essere in possesso di copie a stampa distribuite prima dell'Assemblea.

La proposta ottiene l'approvazione dell'Assemblea ad unanimità.

Il Prof. Avv. Poggeschi proseguendo nel suo intervento esprime il più vivo compiacimento per i risultati acquisiti dall'Istituto nell'esercizio 1998, in particolare al Direttore Generale.

Non essendosi verificato alcun ulteriore intervento il Presidente mette in approvazione il Bilancio al 31 dicembre 1998 ed in proposito l'Assemblea con voti unanimi

delibera

di approvare il bilancio stesso al 31 dicembre 1998 completo delle relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio sindacale, della nota integrativa, dello stato patrimoniale, del conto economico e della relazione della Società di revisione.

Il Presidente consegna quindi a me Notaio, in unica fascicolazione, affinché ne faccia alligazione al presente verbale sub "A", le relazioni e il bilancio al 31 dicembre 1998 con i suoi allegati, con espressa dispensa del Comparente a me Notaio dal darne lettura.

Esaurita la trattazione dei primi tre punti all'ordine del giorno il Presidente riprende la parola invitando l'Assemblea a deliberare sul rinnovo delle cariche sociali per il triennio 1999-2001 e fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2001, in ordine e correlazione al quarto, quinto e sesto argomento dell'ordine del giorno in trattazione congiunta.

A conclusione il Presidente, personalmente ed a nome dell'Assemblea, rivolge il più vivo apprezzamento ai Consiglieri, Sindaci e componenti del Consiglio scientifico, per l'opera da essi svolta e per l'impegno prestato a favore dell'Istituto. Dopodiché l'Assemblea, dopo breve discussione, all'unanimità

delibera

- 1) di determinare in tredici il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione e, ferma la carica presidenziale di competenza esclusiva del Presidente della Repubblica, designare alla carica i Signori

Prof. Fabio Roversi Monaco (in alcuni documenti noto anche come Fabio Alberto Roversi Monaco), Dott. Roberto Pontremoli, Dott. Ademaro Lanzara, Prof. Giuseppe Falcone, Prof. Giovanni Grottanelli de Santi, Prof. Giovanni Puglisi, Dott. Cesare Geronzi, Dott. Michele Tedeschi, Prof. Gustavo Visentini, Prof. Roberto Artoni, Dott. Enrico Cervone, Prof. Roberto Zaccaria, Avv. Lorenzo Pallesi

- 2) di nominare Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione il Signor Prof. Fabio Roversi Monaco
- 3) Omissis
- 4) di nominare il Collegio Sindacale composto da tre Sindaci Effettivi e due Supplenti nelle persone dei Signori:

Dott. Giorgio Rocco, Prof. Gianfranco Graziadei, Dott. Mario Perrone, effettivi

Dott. Demetrio Minuto, Dott. Giancarlo Muci, supplenti

e tra essi a Presidente il primo. Tutti iscritti nel Registro dei Revisori contabili

5) Omissis

6) di chiamare a comporre il Consiglio Scientifico, oltre il Presidente dell'Istituto, i Signori

Prof. Mario Agrimi, Prof. Mario Arcelli, Prof. Giuseppe Franco Bassani, Prof. Giuseppe Bedeschi, Prof. Ing. Giampio Bracchi, Prof. Vittore Branca, Prof. Pietro Calissano, Prof. Vincenzo Cappelletti, Prof. Mario Caravale, Prof. Sergio Carrà, Dott. Carlo Azeglio Ciampi, Prof. Francesco Clementi, Prof. Umberto Colombo, Prof. Sergio Cotta, Prof. Francesco D'Agostino, Prof. Giuseppe Dalla Torre, Prof. Luigi De Rosa, Prof. Aldo Duro, Dott. Antonio Fazio, Prof. Hans-Georg Gadamer, Prof. Miguel Angel Garrido Gallardo, Prof. Bronislaw Geremek, Prof. Gherardo Gnoli, Prof. Augusto Graziani, Prof. Tullio Gregory, Prof. Giuseppe Guarino, Prof. Luigi Labruna, Prof. Lucio Lanfranchi, Prof.ssa Rita Levi-Montalcini, Prof. Geoffrey Lloyd, Prof. Gabriele Lolli, Prof. Scevola Mariotti, Maestro Riccardo Muti, Prof. Carlo Ossola, Prof. Giorgio Parisi, Prof. Dominique Ponnau, Card. Paul Poupard, Prof. Giovanni Pugliese Carratelli, Prof. Alberto Quadrio Curzio, Prof. Jacques Revel, Prof.ssa Angiola Maria Romanini, Prof. Gian Tommaso Scarascia Mugnozza, Prof. Peter Stein, Prof. Paolo Sylos Labini, Prof. Fulvio Tessitore

7) di nominare Vice Presidente del Consiglio Scientifico il Prof. Vincenzo Cappelletti

Omissis

Null'altro essendovi a deliberare, il Presidente nel dichiarare chiusa la seduta alle ore sedici e minuti venticinque, rivolge un cordiale grato saluto agli intervenuti.

Del che richiesto io Notaio ho redatto il presente verbale che ho letto al Comparente il quale da me interpellato lo ha approvato e confermato.

Scritto in parte a macchina ed in parte a mano da persone di mia fiducia in quattro fogli per pagine quattordici e sottoscritto dal Comparente e da me Notaio nei fogli di cui consta a norma di legge.

FRANCESCO PAOLO CASAVOLA

MARIA CHIARA BRUNO Notaio

Relazione degli Amministratori sulla gestione

Signori Azionisti,

l'esercizio che termina il 31 dicembre 1998 conclude il mandato triennale del Consiglio di Amministrazione.

Gli obiettivi che il Consiglio si era posto all'atto del suo insediamento indicavano tre direttrici fondamentali di azione:

- la riorganizzazione del processo produttivo, da ottenere attraverso la riduzione del numero delle strutture redazionali aperte e dunque del numero delle Opere ed il contestuale, necessario, equilibrio economico di ciascuna di esse;
- il ridimensionamento dei costi della struttura, attraverso il contenimento del numero delle risorse dipendenti;
- la progettazione e l'avvio del nuovo sistema informativo, con l'obiettivo di migliorare il processo organizzativo gestionale e redazionale e di sviluppare la costruzione della banca dati, con la prospettiva di erogare in rete prodotti e servizi culturali.

Al termine del triennio si può manifestare legittima soddisfazione per aver ottenuto in ciascuno dei tre ambiti risultati concreti in termini qualitativi e quantitativi.

In particolare, il numero delle redazioni impegnate nella produzione di opere si è ridotto da ventiquattro a dieci, in conseguenza dell'avvenuta pubblicazione delle stesse. Contestualmente, si può ritenere che le Opere attualmente in corso di realizzazione, siano in grado di produrre margini di contribuzione e, dunque, di remunerare i costi sostenuti. Inoltre, il tempo previsto per l'ammortamento dei costi capitalizzati concernenti la produzione redazionale delle opere si è ridotto considerevolmente, non superando in ogni caso il limite dei cinque anni.

Nel triennio trascorso è proseguito, infatti, il processo di riduzione del personale dipendente, che ha ottenuto il risultato significativo proprio nel 1998 con le procedure di mobilità e di esodo volontario raggiunte con accordo sindacale, che hanno portato il numero dei dipendenti a circa 230 unità a fronte delle oltre 310 del 1996.

Nell'esercizio 1998 si è concluso lo studio di fattibilità del nuovo sistema informativo interno e sono state sviluppate le fasi di analisi dei requisiti e delle funzionalità di tale sistema. Con questo progetto, che continuerà per tutto il 1999 e si concluderà nel 2000, si potrà ottenere una gestione integrata delle informazioni a carattere gestionale, automatizzando e semplificando tutti i principali flussi informativi interni. Contestualmente sarà costruito un sistema di produzione editoriale e redazionale, imperniato sulla banca dati del patrimonio culturale dell'Istituto, che migliorerà l'efficienza dei processi produttivi e la qualità del lavoro delle redazioni. La realizzazione di questa componente del nuovo sistema informativo costituirà altresì la premessa fondamentale per la produzione e la erogazione su rete di prodotti/servizi digitali, a integrazione della produzione cartacea tradizionale di grandi opere enciclopediche. In questa prospettiva, sono state già condotte le prime esperienze ipertestuali e multimediali con l'arricchimento della produzione anche sul versante delle nuove tecnologie. Dopo l'esperienza soddisfacente dell'ipertesto del *Vocabolario Treccani*, sono attualmente in corso di avanzata realizzazione tre prodotti multimediali su cd-rom che integrano, senza sostituirli, ma attingendo alle nuove forme di comunicazione, i volumi in uscita delle *Frontiere della Vita*, dell'*Universo del Corpo* e dell'*Enciclopedia Archeologica*.

L'identità culturale dell'Istituto e il suo marchio prestigioso sono stati tutelati e difesi in questi anni di doveroso risanamento economico e finanziario.

Ci sembra opportuno esprimere un sentito e caloroso ringrazia-

mento alla prof.ssa Rita Levi-Montalcini, presidente nel periodo 1993-1998, che è stata promotrice di queste linee di risanamento economico e finanziario nel rispetto della tradizione dell'Istituto.

Sono state poste, inoltre, le premesse perché l'inizio del nuovo secolo non colga impreparata la nostra settantennale istituzione di fronte alle sfide complesse della società dell'informazione.

L'esercizio in corso ha l'onere di passare a una definizione di dettaglio dei nuovi piani editoriali e alla individuazione delle risorse necessarie per iniziare un nuovo ciclo di produzione, consolidando la presenza della Treccani nel panorama culturale italiano e internazionale.

Questo nuovo obiettivo deve assumere la necessaria credibilità in un piano strategico che l'Istituto sta mettendo a punto proprio in questi mesi. In esso verranno precisate le componenti che concorreranno al posizionamento dell'Istituto sul mercato del prossimo secolo:

- un piano editoriale, innanzitutto, maggiormente collegato con le esigenze di ampie fasce sociali;
- una produzione capace allo stesso tempo di diversificare linee e supporti di prodotto;
- un'organizzazione che assicuri la originalità e il rigore tipici della produzione Treccani, pur in una condizione di maggiore flessibilità;
- una struttura gestionale adeguata alle esigenze;
- una struttura finanziaria capace di sostenere il ciclo produttivo che, comunque, dovrà essere autosufficiente dal punto di vista economico.

Signori Azionisti,

la produzione editoriale del decorso esercizio si segnala per la varietà e la attualità dei volumi pubblicati.

Nell'insieme, le iniziative approntate - alcune giunte a termine nel periodo considerato - conferiscono all'Istituto la prerogativa di un centro dove si incontrano i più significativi orientamenti, umanistici e scientifici.

L'*Enciclopedia delle Scienze Sociali*, terminata con l'uscita dell'ottavo volume, ha fornito alle "Scienze Umane" una sintesi di conoscenze ed uno strumento di lavoro auspicati ma prima non realizzati.

Anche il volume di aggiornamento '98 dell'*Enciclopedia Giuridica* rappresenta l'apporto originale nell'area citata della cultura, dove il *Dizionario Biografico degli Italiani* con il cinquantesimo volume è giunto a confermarsi strumento primario di conoscenza della storia politica e civile del Paese.

Sempre alle "Scienze Umane" vanno ascritte la ormai conclusa *Enciclopedia Oraziana* e le opere enciclopediche sull'*Arte Antica Classica e Orientale* - con il secondo supplemento e con *Pompei. Pitture e Mosaici* - e sull'*Arte Medievale*, in prossimità del traguardo con l'uscita del nono volume.

La *Storia di Venezia*, giunta alla fine della Serenissima Repubblica, ha potuto affiancare una seconda testimonianza di "Città" a quella offerta con perdurante validità dalla *Storia di Milano*, estesa agli anni novanta.

Nell'ampio e comprimario spazio delle "Scienze Naturali", è apparsa con i primi due volumi una Enciclopedia biomedica intitolata *Frontiere della Vita*, impostata da un Comitato Scientifico di Premi Nobel con alta autorevolezza.

Una cerniera fra saperi umanistici e scientifici si è stabilita con la nuova opera *l'Universo del Corpo*, di cui è uscito il primo volume, in una prospettiva di largo confronto e di vigilata sintesi.

Ormai portatosi sulle frontiere del sapere consolidato ma anche della ricerca avanzata, con metodo interdisciplinare e chiarezza espositiva, l'Istituto non ha dimenticato la tradizionale funzione informativa, provvedendovi con un secondo supplemento in due tomi all'*Enciclopedia del Novecento*; con altro secondo supplemento in due volumi al Lessico Universale Italiano e con una sintesi in un solo volume, *Il Conciso*, dell'affermato ampio *Vocabolario della Lingua Italiana*, il quale è anche redatto in un ipertesto su disco.

Tra cultura avanzata e informazione è venuta infine delineandosi una funzione formativa, in rapporto privilegiato ma non esclusivo con la Scuola: da ciò, d'intesa con il Ministero della Pubblica Istruzione ha tratto origine il periodico *Iter*.

Signori Azionisti,

il Bilancio chiuso al 31 dicembre 1998 registra un utile dopo le imposte pari a lire 3,8 miliardi dopo aver scontato oneri straordinari per un ammontare di lire 7,9 miliardi relativi alla manovra di incentivazione per prepensionamenti e mobilità seguita all'accordo sindacale del mese di ottobre 1998.

I ricavi di esercizio sono passati dai 151,7 miliardi del 1997 ai 154,6 miliardi del 1998.

Tra le voci esposte in bilancio va innanzitutto sottolineato il coerente ammortamento dei costi redazionali riferiti alle opere in corso di realizzazione. Il valore delle stesse passa infatti da 105,9 miliardi a 101,2 lire miliardi, dopo aver registrato un incremento di circa 26 miliardi ed un decremento per ammortamenti di lire 29 miliardi.

Ciò evidenzia che il costo redazionale in assoluto è stato attenuato e che inoltre sono stati contratti i tempi di ammortamento dei costi.

Cosicché, le previsioni a finire dei piani editoriali e commerciali fanno ritenere con fondata ragionevolezza che i costi capitalizzati in bilancio relativi alle Opere in corso verranno interamente recuperati, tenuto anche conto del fondo adeguamento Opere accantonato per ragioni prudenziali nel bilancio dell'esercizio 1996.

Il magazzino industriale, non interessato da prodotti obsoleti o comunque invendibili, ha raggiunto, per i prodotti finiti, un ciclo medio inferiore ai dodici mesi.

Il costo del venduto risulta essersi attestato su valori migliorativi rispetto agli esercizi precedenti.

Nel corso dell'esercizio 1998 l'Istituto ha stipulato circa sessantotomila contratti, migliorando ulteriormente la sua posizione nel settore delle Grandi Opere, che passa dal 44% al 48% di quota di mercato, in una situazione generale di ulteriore contrazione.

L'azione commerciale dell'Istituto si è sviluppata in particolare su due fronti:

- quello delle Opere a carattere generale (la *Piccola Treccani* ed *Il Vocabolario* in primo luogo), che hanno rappresentato ben oltre il 50% del fatturato ed hanno consentito di acquisire nuovi clienti, necessari al ricambio fisiologico del partitario;
- quello della vendita degli Aggiornamenti del *Vocabolario* e del *Novecento* e delle Opere Specialistiche come le *Frontiere della Vita* e l'*Universo del Corpo* che hanno avuto un particolare successo.

La tipologia di prodotti, unitamente ad una politica di vendita

mirata alla differenziazione delle potenzialità del territorio, hanno consentito inoltre di raggiungere i positivi risultati contraendo gli investimenti promo-pubblicitari rispetto agli standard degli esercizi precedenti.

Nel corso dell'esercizio si è consolidata la positiva performance in ordine alla esigibilità dei crediti il cui fattore di rischio resta contenuto nell'1,6%.

È proseguita nel corso del 1998 la politica di razionalizzazione ed ottimizzazione della struttura organizzativa il cui risultato è evidenziato in bilancio dall'ulteriore contenimento dei costi.

La gestione finanziaria ordinaria dell'esercizio, vede una sostanziale conferma del saldo del precedente esercizio dei crediti verso clienti ed un miglioramento dell'esposizione debitoria per attività ordinaria pari a cinque miliardi. In assoluto il valore dell'esposizione al 31 dicembre, pari a lire 229 miliardi, è di tre miliardi superiore al saldo dell'esercizio precedente esclusivamente a causa degli otto miliardi dell'esborso conseguente la chiusura dell'accordo sindacale.

Più in generale nel decorso triennio la gestione finanziaria dell'Istituto ha sensibilmente ridotto i ritmi di crescita dell'indebitamento. Infatti l'esposizione finanziaria è passata dai 219 miliardi di lire del 1996 ai 220 miliardi di lire del 1998 se non si tenesse conto dell'effetto straordinario sopra citato ed in presenza di una accelerazione dei tempi di conclusione delle Opere.

L'andamento del primo trimestre dell'esercizio 1999 che si sta concludendo, conferma i risultati positivi previsti per la chiusura di tale esercizio.

Signori Azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al