

---

## Relazione del Consiglio di Amministrazione

---

**Signori Azionisti,**

Prima di esporvi e commentarvi i dati del bilancio 1993 di questa holding, desideriamo anticiparvi che, a partire da questo anno, tutta l'impostazione del bilancio d'esercizio, ivi incluso quello consolidato, è mutata in relazione all'entrata in vigore della cosiddetta IV Direttiva Cee, recepita dal nostro ordinamento, con decorrenza dall'esercizio 1993.

In linea con la suddetta nuova impostazione, troverete la relazione sulla gestione, lo stato patrimoniale ed il conto economico, elaborati secondo lo schema Cee, e la nota integrativa, che è parte integrante del bilancio d'esercizio.

Dal momento che la legge prescrive una comparazione dei dati di bilancio con quelli del 1992, questi ultimi sono stati rielaborati al fine di renderli omogenei con quelli del 1993; tutti i dati saranno espressi in milioni di lire (Lm in sigla).

Passando ora all'esame dell'andamento generale della gestione del Gruppo, è da evidenziare che il 1993 è stato un anno particolarmente difficile in quanto è continuata quella congiuntura recessiva, già rilevata nel 1992.