

solidità della struttura patrimoniale della Vostra Società.

- Le passività a breve sono principalmente costituite da depositi temporanei presso la Capogruppo di disponibilità finanziarie di società, nonché da quote di prestiti a medio/lungo termine scadenti nel 1983.
- Le passività a medio/lungo termine diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di 101 miliardi di lire per effetto del rimborso delle rate dei prestiti in scadenza.

In conseguenza delle variazioni patrimoniali prima indicate, la posizione finanziaria netta a fine 1982 ammonta a 804 miliardi di lire, contro 931 miliardi di lire del 1981 ed in sintesi risulta così costituita:

a miliardi di lire	1982	1981
• disponibilità e titoli	716	700
• debiti verso obbligazionisti e Istituti di credito	(695)	(794)
• saldo crediti/debiti verso Società del Gruppo	783	1.025
	804	931

- Di tutto rilievo, l'entità del patrimonio netto (4.040 miliardi di lire) pari al 77% del passivo; si incrementa rispetto al 1981 di 495 miliardi di lire principalmente per effetto della rivalutazione monetaria delle partecipazioni e dei cespiti di capitale fisso. A fine 1982 il valore per azione sulla base del patrimonio netto di bilancio è di £. 5.985 contro una quotazione di borsa dell'ultimo trimestre 1982 di L. 1.643 per le azioni ordinarie e di L. 1.212 per le privilegiate.

L'utile dell'esercizio è di 111 miliardi di lire circa, contro 97 miliardi di lire del 1981. Per un corretto confronto tra i due risultati occorre considerare che, a differenza del 1982, l'esercizio precedente aveva beneficiato di proventi straordinari per circa 50 miliardi di lire.

Al miglioramento della gestione ha concorso in modo significativo l'andamento delle partecipazioni. Infatti i dividendi si incrementano di oltre il 100% rispetto al 1981 raggiungendo l'importo di 104 miliardi di lire, mentre gli oneri per allineamento partecipazioni si riducono a 118 miliardi di lire, contro 270 miliardi di lire dell'esercizio precedente.

Tale risultato è conseguente, oltre che all'accrescimento dei margini operativi delle aziende industriali, agli importanti

aumenti di capitale effettuati nel 1981 e 1982 a favore delle Società del Gruppo, che hanno consentito di contenere i loro oneri finanziari.

La politica finanziaria attuata per riequilibrare le strutture patrimoniali delle Società ha comportato evidentemente una contrazione delle disponibilità liquide della Capogruppo - che rimangono, pur tuttavia, su livelli considerevoli - determinando una riduzione dei proventi finanziari, rispetto al 1981, di circa 52 miliardi di lire. Per contro risultano pressoché invariati gli interessi passivi per cui il risultato operativo complessivo della gestione finanziaria, pur riducendosi rispetto al 1981, è ampiamente positivo per oltre 130 miliardi di lire.

Le spese generali della Società (lavoro, prestazioni di servizi e ammortamenti) ammontanti a 128 miliardi di lire, sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente e trovano un parziale bilanciamento nei ricavi per 62 miliardi di lire, che rappresentano quanto addebitato alle Società del Gruppo per le prestazioni svolte nel loro interesse.

Per effetto del positivo andamento della gestione nel suo complesso, il dividendo proposto per il 1982, così come indicato in una apposita parte della relazione, ammonta a L. 160 per azione con un incremento percentuale rispetto al 1981 del 15% circa.

Come di consueto, nelle pagine che seguono, presentiamo, oltre al bilancio redatto in accordo con le prescrizioni di legge e le relative note di commento, anche un'informativa supplementare costituita da:

- situazione patrimoniale e conto profitti e perdite riclassificati;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- rendiconto finanziario.

Vi ricordiamo infine che nell'Assemblea dell'11 novembre 1980 avete approvato il conferimento dell'incarico di controllo contabile e certificazione del bilancio della Vostra Società ai sensi e per gli effetti del D.P.R. 31 marzo 1975 n° 136 all'Arthur Andersen & Co. s.a.s.

L'Arthur Andersen ha provveduto all'esame dello stato patrimoniale e del conto economico al 31 dicembre 1982, primo esercizio previsto in certificazione, e la relativa relazione è esposta a pagina 71 e 72 del presente fascicolo.