

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA ING. C. OLIVETTI & C., S.p.A.
(art. 2429 bis, ultimo comma, Codice Civile)

L'ANDAMENTO DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 1990

FONDAZIONE
LUIGI EINAUDI
TORINO

BIL. 256 50

FONDAZIONE
LUIGI EINAUDI
TORINO

OMAGGIO DELL'ENTE

colletti

Vol 256

III
II

22 GEN. 1991

olivetti

*Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. - Sede in Ivrea, Via Jervis, 77
Capitale sociale L. 604.574.627.000 interamente versato - Iscritta al Tribunale di Ivrea - Reg. Soc. n. 158*

*L'ANDAMENTO DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO
NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 1990*

L'ANDAMENTO DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 1990

Il Gruppo Olivetti nel primo semestre 1990: principali dati economici e patrimoniali	
Il mercato nazionale delle tecnologie informatiche	11
Il Gruppo Olivetti	
Le attività del Gruppo nel primo semestre 1990	15
Il personale	20
Principi seguiti nella preparazione del bilancio economico-contabile e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 1990	21
L'andamento economico-finanziario	31
Rendiconto economico consolidato	37
Sintesi della gestione patrimoniale e finanziaria consolidata	44
La Società Capogruppo	
L'andamento economico-finanziario	51
Rendiconto economico	55
Sintesi patrimoniale e finanziaria	56
Allegato: Società rilevanti nel bilancio consolidato al 30 giugno 1990 con il metodo dell'integrazione globale	59

INDICE

Lettera agli Azionisti	9
Il Gruppo Olivetti nel primo semestre 1990: principali dati economici e patrimoniali	11
Il mercato mondiale delle tecnologie informatiche	13
Il Gruppo Olivetti	
Le attività del Gruppo nel primo semestre 1990	15
Il personale	20
Principi seguiti nella preparazione del rendiconto economico consolidato e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 1990	21
L'andamento economico-finanziario	21
Rendiconto economico consolidato	27
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	28
La Società Capogruppo	
L'andamento economico-finanziario	31
Rendiconto economico	35
Situazione patrimoniale e finanziaria	36
<i>Allegato: Società assunte nel bilancio consolidato al 30 giugno 1990 con il metodo dell'integrazione globale</i>	39

Signori Azionisti,

nei primi sei mesi del 1990 l'industria informatica ha risentito delle conseguenze di una serie di situazioni congiunturali che si sono combinate ai fenomeni evolutivi propri del settore.

Da una parte, infatti, si manifestano i segni di un rallentamento della domanda che determina una situazione meno favorevole allo sviluppo del settore informatico.

Dall'altra, hanno subito una decisa accelerazione quei fenomeni che, a partire dalla fine del 1988, hanno determinato una storica discontinuità nel settore. In particolare la riduzione dei margini sta creando notevoli difficoltà a tutti i costruttori e in particolare a quelli che non si sono rapidamente adattati alle nuove condizioni di mercato.

Per quanto riguarda specificamente l'industria informatica europea, questa ha visto allargarsi il proprio distacco da quella americana e giapponese. Le aziende europee infatti hanno risentito pesantemente dell'indebolimento del dollaro e dello yen nonché della forte pressione concorrenziale che americani e giapponesi, vista la stagnazione del mercato statunitense, hanno esercitato in Europa, dove pure si registra un certo rallentamento della domanda.

Al fine di adeguarsi ai cambiamenti in atto nell'industria molte aziende sono impegnate nella ricerca di nuove soluzioni strategiche che comportano complesse scelte in termini di offerta, di contenimento dei costi e di organizzazione.

In questa situazione il Gruppo Olivetti, pur scontando gli effetti dell'attuale fase di discontinuità, conferma nel primo semestre dell'anno una vitalità che ha pochi riscontri nell'industria informatica mondiale e una redditività unica nel panorama europeo. Questo risultato del Gruppo Olivetti nasce da una corretta visione delle tendenze del mercato e dalla adeguatezza delle sue scelte strategico-organizzative.

Già nel 1988, infatti, decidemmo che l'evoluzione del settore doveva essere affrontata puntando sulla specializzazione nei diversi settori emergenti dell'industria informatica. Oggi, di fronte a una serie di elementi che hanno peggiorato il contesto generale, questa scelta organizzativa sta dimostrando la sua validità. Su questa base, infatti, il Gruppo Olivetti ha operato una serie di scelte positive in termini di ricerca, di prodotti, di canali distributivi, di contenimento dei costi.

In particolare, il Gruppo Olivetti, grazie a investimenti che negli ultimi tre anni sono ammontati a oltre 3.800 miliardi di lire, ha attualmente il catalogo di prodotti più completo e aggiornato della sua storia. La competitività dei nostri prodotti e la tempestività con la quale proponiamo al mercato le più avanzate tecnologie oggi disponibili dipendono infatti dal grado di specializzazione sui diversi mercati consentito dalla nostra organizzazione.

L'articolata strategia commerciale e distributiva che deriva dalle nostre scelte organizzative ci assicura poi una significativa presenza nei diversi mercati ai quali ci rivolgiamo. Ne fanno testimonianza, nel primo semestre dell'anno, i risultati conseguiti nei personal computer e la conclusione di importanti contratti, quali quelli con Banca d'Italia, Abbey National e Lyonnaise de Banque.

Inoltre il Gruppo Olivetti è da tempo impegnato in un continuo adattamento dei costi alla strutturale compressione dei margini del settore informatico. Le mutate condizioni del mercato impongono oggi che si proceda con maggiore velocità e profondità

nella riduzione dei costi complessivi dell'azienda. Va in ogni caso sottolineato come questo obiettivo venga perseguito mantenendo inalterato il livello degli investimenti vitali per il futuro del Gruppo, quali la ricerca, e ricorrendo, ove possibile, a mezzi non traumatici nella gestione della situazione occupazionale, secondo la tradizione Olivetti. L'insieme di quanto qui riportato ha permesso al Gruppo Olivetti, nonostante il negativo contesto di mercato, di mantenere un buon livello di competitività, come dimostrano i risultati ottenuti nel primo semestre 1990.

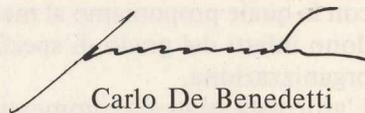
Per quanto riguarda i ricavi, il Gruppo Olivetti ha ottenuto nel primo semestre 1990 una crescita di fatturato (+5,8%, a cambi costanti +8,8%) che, in termini assoluti, è in linea con quella americana (+7,4%) ed è decisamente superiore alla stessa misurata a cambi costanti (+4%). Questo andamento conferma la tendenza emersa nel 1989, quando il Gruppo Olivetti ha realizzato una crescita rispetto al 1988 (+7,4%) superiore a quella della media dei maggiori concorrenti americani (+6,7%).

Il primo semestre 1990 ha anche segnato un importante recupero di Olivetti nel mercato dei personal computer, un settore cruciale per l'industria informatica. La ripresa, già ravvisata alla fine del 1989, ha avuto notevoli conferme nella prima parte dell'anno fino a portare il Gruppo Olivetti nel secondo trimestre alla riconquista della seconda posizione europea e della leadership assoluta in Italia.

Ma soprattutto ciò che va notato è la conferma, sia pure in un quadro di compressione dei margini che ha lasciato il segno anche sulla nostra azienda, della positività dei risultati Olivetti. Nel corso del primo semestre 1990 infatti è stato realizzato un utile operativo netto di 102,1 miliardi di lire e un utile ante imposte di 60,9 miliardi. Va notato che l'andamento dei cambi rispetto al 1989 penalizza fortemente i risultati di un'azienda come Olivetti che sostiene la maggior parte dei propri costi in lire e realizza oltre il 60% dei propri ricavi in valuta estera. In questa luce i risultati semestrali Olivetti, che certamente non possono essere definiti soddisfacenti in termini assoluti, sono, se valutati relativamente alla situazione di molti concorrenti, il segno positivo dell'anticipo, della coerenza e della reattività con cui il Gruppo sta affrontando il difficile momento del mercato.

Per quanto riguarda le previsioni sull'andamento dell'esercizio è chiaro che la situazione impone una grande cautela e la piena consapevolezza delle criticità proprie dell'industria informatica. Il successo dipenderà in gran parte dalla capacità di adattarsi in maniera sempre più rapida e reattiva ai cambiamenti strutturali dell'industria e alle condizioni politico-economiche in cui si opererà nei prossimi mesi.

In particolare, il Gruppo Olivetti dovrà far fronte con decisione all'assoluta necessità di insistere nella riduzione dei costi pur mantenendo inalterata la propria operatività. In questo contesto recessivo, il Gruppo Olivetti, tramite la piena esplicitazione delle scelte strategiche e il continuo adattamento dei costi ai margini consentiti dal mercato, ha la concreta possibilità di aumentare ulteriormente il proprio distacco da molti suoi concorrenti con un andamento economico e commerciale sempre più positivamente divergente dalla media delle aziende informatiche europee.



Carlo De Benedetti

Presidente-Amministratore Delegato
ING. C. OLIVETTI & C., S.p.A.

**IL GRUPPO OLIVETTI NEL PRIMO SEMESTRE 1990
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI**

(in miliardi di lire)	1° semestre 1990	1° semestre 1989*	Esercizio 1989
FATTURATO	4.167,0	3.937,8	9.031,2
INVESTIMENTI IN ATTIVO FISSO	195,5	247,8	458,5
COSTI DI RICERCA E SVILUPPO	210,9	200,5	478,0
UTILE OPERATIVO NETTO	102,1	156,4	444,2
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	60,9	102,6	299,1
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	635,6	750,0	406,6
PATRIMONIO NETTO	3.534,0 ^o	3.185,7 ^o	3.452,9 ⁺

* Nel primo semestre 1989 sono compresi i dati ISC a partire dal mese di acquisizione (maggio). Il dato degli investimenti ne è interessato in misura significativa, in quanto comprende 50 miliardi relativi ai cespiti già in carico alla stessa ISC al momento dell'acquisizione.

^o Compreso il risultato del periodo ante imposte.

⁺ Compreso l'utile netto dell'esercizio 1989 non distribuito.

L'art. 6 del regolamento concernente i criteri per la redazione della relazione (delibera Consob 8 aprile 1987, n. 2837) prevede che le società alle quali sia stata prescritta la redazione dei bilanci consolidati possano redigere la relazione semestrale in forma consolidata o non consolidata.

La Olivetti intende avvalersi di questa facoltà presentando la relazione semestrale consolidata, adottando gli schemi esemplificativi raccomandati dalla Consob per le Società quotate che esercitano attività industriale, commerciale o di prestazione di servizi; peraltro alcune voci del conto economico sono state raggruppate, e non è possibile ottenere le relative analisi, in quanto importanti società del Gruppo operanti in paesi esteri non rilevano i dati contabili per natura, in coerenza con la legislazione del paese che non lo richiede o impone altri criteri di contabilizzazione.

Per la Società Capogruppo sono presentati i prospetti contabili proposti per i soggetti che esercitano attività commerciale in coerenza con l'attività svolta dall'inizio del 1990, mentre negli esercizi precedenti l'attività era industriale e quindi venivano utilizzati i prospetti relativi all'esercizio di tale attività.

IL MERCATO MONDIALE DELLE TECNOLOGIE INFORMATICHE

Nel primo semestre di quest'anno è proseguita - e per taluni aspetti si è intensificata - quella fase di profondi cambiamenti del mercato delle tecnologie informatiche che già dallo scorso anno condiziona in maniera rilevante risultati e scelte strategiche delle imprese del settore.

Nei mesi più recenti l'indebolimento del ciclo economico mondiale ha accentuato il rallentamento della domanda informatica in alcuni mercati. Tuttavia, la fase di discontinuità che caratterizza il settore nasce in primo luogo da fattori interni al settore stesso. Il continuo progresso tecnologico riduce fortemente il rapporto prezzi/prestazioni dei prodotti, ne accorcia il ciclo di vita e influisce negativamente sui margini di redditività, determinando condizioni di difficoltà per quell'offerta che non riesce ad adattarsi rapidamente alle nuove condizioni della tecnologia e dei mercati.

Lo spostamento della domanda verso i sistemi aperti, basati su componenti hardware e software di tipo standard e non condizionati alle scelte proprietarie di questo o quel produttore, si è ulteriormente consolidato nei primi mesi di quest'anno. Il mercato, quindi, spinge i produttori di hardware verso aree di prodotto caratterizzate da una più intensa competizione e da più bassi margini di redditività. Anche le aziende tradizionalmente orientate a offrire soluzioni di tipo proprietario hanno dovuto intensificare lo sviluppo di linee di prodotto basate sui principi dei sistemi aperti.

L'andamento del mercato informatico continua a caratterizzarsi anche per le ampie differenze nella crescita dei vari segmenti di mercato. A segmenti in forte espansione (personal computer, workstation, fax, software, system integration, ecc.) se ne affiancano altri in fase di relativo rallentamento o stagnazione (mainframe, mini, macchine per scrivere, ecc.); spesso, il divario si manifesta anche all'interno di una medesima categoria di prodotti.

La differenziazione dei mercati procede di pari passo con la moltiplicazione e differenziazione dei canali di vendita. Ciò contribuisce a rendere ancora più complesse sia le modalità della competizione tra imprese, sia le scelte gestionali.

L'insieme di queste tendenze rende molto importante per le imprese informatiche la scelta di strategie ben focalizzate sui mercati a cui ci si indirizza. Si accentua, cioè, l'esigenza di specializzazione e di strutture organizzative appropriate alle diverse esigenze di ciascun mercato.

Nella situazione attuale, l'impatto complessivo dei fattori di trasformazione del settore informatico si traduce in un rallentamento della domanda e in una contrazione dei margini di redditività.

Negli Stati Uniti il mercato interno è sostanzialmente stagnante e, nonostante un andamento del dollaro molto favorevole per la competitività americana, le maggiori imprese informatiche USA hanno registrato un tasso di crescita in dollari intorno al 7%, ben lontano dagli incrementi del passato e con tendenza a rallentare. Almeno tre punti percentuali di questa crescita sono attribuibili all'effetto cambi. La debolezza del dollaro ha favorito anche il conto economico di queste stesse aziende; ciononostante, il loro utile netto ha mediamente subito nel primo semestre un calo superiore al 15%. Questi risultati in molti casi hanno sollecitato l'avvio di programmi di ristrutturazione e di riduzione del personale.

Anche in Europa il mercato informatico ha mostrato segni di rallentamento. La do-

manda europea di personal computer, che nel primo semestre dello scorso anno era cresciuta del 38% in unità, nel primo trimestre di quest'anno è aumentata del 23% e nel secondo trimestre del 16%.

Il comportamento dei tassi di cambio ha reso ancora più sfavorevole la posizione competitiva delle imprese europee. Nel primo semestre del 1990 l'ECU si è apprezzato quasi del 10% sul dollaro (rispetto al primo semestre 1989) e del 23% sullo yen, favorendo la competitività americana e soprattutto giapponese.

Avvantaggiate dalla debolezza dello yen e talvolta respinte dallo stagnante mercato americano, le imprese giapponesi hanno rafforzato le proprie posizioni in Europa, con una presenza molto articolata e non facilmente quantificabile. Nel corso del 1990 questa presenza è comunque divenuta più visibile, in virtù di nuovi investimenti diretti e di importanti acquisizioni di imprese, tra cui quella strategicamente più rilevante riguarda la società inglese ICL.

Tale acquisizione rappresenta un preoccupante indicatore della debolezza ed incertezza delle scelte di politica industriale in Europa, sia a livello nazionale, sia a livello comunitario, in un settore - come quello delle tecnologie informatiche - così strategicamente determinante per il rafforzamento della competitività di sistema e per l'accelerazione del processo di integrazione europea.

La situazione di mercato e l'accresciuta competizione hanno avuto un pesante impatto sui risultati delle aziende informatiche europee. Considerando i sette principali concorrenti del Gruppo Olivetti con significativa attività industriale, si osserva che quattro di queste aziende hanno denunciato di aver chiuso il primo semestre dell'anno con una perdita nelle attività informatiche e che cinque hanno registrato una flessione nel fatturato.

Lo scenario del mercato informatico in una prospettiva di breve-medio termine presenta molte incertezze, legate ancora ai fattori interni di trasformazione del settore, ma anche a nuovi elementi esterni di preoccupazione per l'andamento dell'economia mondiale.

Di fronte a condizioni di mercato più difficili ed incerte, la posizione dei vari concorrenti non è però univoca. Vi sono imprese incapaci di adattarsi al cambiamento o che troppo tardi hanno compreso le dimensioni del nuovo scenario; ve ne sono altre che, cogliendo per tempo i segni della svolta, hanno saputo adeguare in modo tempestivo le scelte strategiche e organizzative.

La selezione si preannuncia molto severa: solo il secondo gruppo di imprese può affrontare con fiducia l'attuale fase di transizione del settore e trovarsi in posizione privilegiata per cogliere tutte le opportunità offerte da una nuova fase di espansione prevista per il mercato informatico nel medio-lungo termine.

IL GRUPPO OLIVETTI

LE ATTIVITÀ DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 1990*

Olivetti Office

Olivetti Office, l'azienda destinata a rafforzare e far evolvere l'offerta Olivetti nel campo dei prodotti a larga diffusione per il trattamento di testi, dati e immagini per uso personale o professionale, ha conseguito nel primo semestre 1990 ricavi verso terzi per 1.676 miliardi di lire (1.588 miliardi nel primo semestre 1989).

Le attività di Olivetti Office nel primo semestre 1990 hanno confermato le scelte strategiche sulle quali si è basata fin dal suo inizio l'attività dell'azienda. In particolare è risultata confermata l'efficacia di una struttura strettamente funzionale la quale, da una parte, permette uno stretto controllo dei costi tramite l'ottimizzazione delle risorse disponibili e, dall'altra, consente di ottenere una sempre più diretta comunicazione con il mercato. Su questa base operativa Olivetti Office ha operato in maniera molto aderente all'evoluzione del settore che vede la progressiva divaricazione della domanda tra prodotti adeguati ad un uso specialistico o professionale e prodotti home/hobby caratterizzati da facilità d'uso e costi contenuti.

Dal punto di vista dell'acquisizione di nuove tecnologie Olivetti Office procede in due direzioni. La prima consiste nella elevata specializzazione delle proprie attività di ricerca volte allo sviluppo di tecnologie innovative, quali l'integrazione dei componenti elettronici, la stampa termica di tipo ETR (Electrical Thermal Ribbon) e TCR (Thermal Carbon Ribbon), la stampa ink-jet. In secondo luogo Olivetti Office ricerca la collaborazione di partner giapponesi leader in aree di mercato emergenti. È dell'aprile di quest'anno l'inaugurazione dello stabilimento per la produzione di sistemi facsimile della Olivetti Sanyo Industriale, la joint venture siglata nel 1989 con Sanyo e Mitsui.

Per quanto riguarda le politiche commerciali, particolare attenzione è stata dedicata al rafforzamento e alla specializzazione dei canali di vendita indiretta in armonia con il citato fenomeno di accentuata divaricazione della domanda. In questa luce si sta procedendo a una maggiore qualificazione dei dealer specializzati nei prodotti professionali tramite programmi di formazione mirati e un più ampio supporto in termini di servizi e di assistenza. Sul versante dei prodotti di consumo, invece, si va imponendo l'efficacia commerciale delle catene di mass merchandising. Su questo consolidato tessuto distributivo, Olivetti Office si è presentata sul mercato con un sostanziale rinnovamento della propria offerta prodotti che ha incontrato notevoli successi commerciali.

I personal computer, per esempio, hanno ottenuto un ottimo andamento dei volumi fatturati nei primi sei mesi dell'anno, con un considerevole incremento rispetto allo stesso periodo del 1989, soprattutto in virtù del successo ottenuto dalla nuova linea commodity PCS. Basata sui modelli 8086 e 80286 e rivolta ad un pubblico di non specialisti, la gamma PCS è stata particolarmente apprezzata per i caratteri di compattezza,

* I dati del fatturato delle singole aziende relativi al primo semestre 1989 sono stati resi omogenei alla composizione delle stesse al 30 giugno 1990.

ergonomia e affidabilità associati ad un costo tipicamente da prodotto di consumo. Sul versante dei prodotti per ufficio professionali, Olivetti Office ha presentato al Cebit di Hannover l'M290S, un personal 80286 a 16 MHz che si posiziona al vertice del proprio mercato di riferimento. Infine, nel segmento lap top un nuovo modello della fascia 80386SX arricchisce con prestazioni professionali la gamma dei portatili Olivetti.

Il mercato dello scrivere ha confermato anche nel primo semestre 1990 la tendenza a una lenta ma costante diminuzione dei volumi di vendita. I volumi di vendita di Olivetti Office hanno risentito di questo andamento anche se in maniera diversa nelle varie classi di prodotto. Mentre le manuali, le elettriche e le portatili manuali seguono l'andamento del mercato, le portatili elettroniche hanno mostrato una crescita superiore a quella del mercato. A completamento della fascia alta delle portatili sono stati introdotti i modelli di personal word processing TOP 100 e Gabriele PFS, dotati di flat panel retroilluminato, di memoria di massa e di funzionalità avanzate di elaborazione testi. In notevole crescita sono le vendite Olivetti nella videoscrittura di fascia bassa. Nei modelli a prestazioni più elevate è stata introdotta l'ETV 4000S, una sofisticata workstation progettata in funzione di un lavoro segretariale di alto livello.

Un altro settore dell'offerta di Olivetti Office in notevole crescita rispetto al primo semestre 1989 è rappresentato dalle stampanti. Anche qui sono state presentate alcune importanti novità. Con l'annuncio dei modelli DM 309 e DM 324 nel segmento dei prodotti "a matrice di punti" Olivetti Office ha arricchito la sua gamma con due prodotti ad elevata rapidità di stampa (fino a 300 caratteri per secondo) e forniti di diverse opzioni aggiuntive. Inoltre, ad Hannover, sono stati presentati due modelli a matrice di punti: MPR 7292 e MPR 7325. Nel segmento delle stampanti a pagina la nuova PG 306 è un'interessante "6 pagine al minuto", dotata di numerose funzioni aggiuntive. Infine, con la PR 50 è stata introdotta la nuova famiglia di stampanti specializzate rivolte al settore bancario, con una grafica evoluta ed un vasto corredo opzionale. L'andamento delle vendite dei facsimile di Olivetti Office si conferma positivo e in linea con l'elevato tasso di espansione del mercato. Ad Hannover, accanto ai nuovi modelli di fascia bassa OFX 305 e OFX 405, è stato presentato l'OFX 530, il primo risultato della joint venture Olivetti Sanyo Industriale. L'OFX 530 è un facsimile di fascia media in grado di memorizzare fino a 100 numeri e con una memoria in grado di contenere anche 30 pagine di formato A4.

Nel settore della riprografia, i primi sei mesi dell'anno hanno portato ad una crescita soddisfacente dei volumi di vendita. La presenza di Olivetti Office in questa gamma di prodotti si è arricchita dei nuovi modelli presentati ad Hannover. Si tratta di quattro macchine di fascia medio-alta: TA 2616, TA 2045 (con versione a doppio cassetto), TA 2245 e TA 2070.

Infine, nel mercato delle macchine da calcolo, le vendite per Olivetti sono ritornate a salire, grazie soprattutto al contributo dei modelli non printing sul mercato statunitense. Per i registratori di cassa i risultati di vendita mostrano una discreta ripresa, derivante soprattutto dalle vendite negli Stati Uniti. Infine le vendite di accessori sono in linea con l'andamento dello scorso anno.

Resta da segnalare la presentazione, effettuata nell'aprile scorso, della nuova linea di telefoni mobili OCT (OCT 100, OCT 200, OCT 300), conformi alla normativa italiana per il servizio radiomobile pubblico a 900 MHz.

Olivetti Systems & Networks

Le principali attività di Olivetti Systems & Networks (OS&N) nel primo semestre 1990 hanno confermato le scelte e gli obiettivi strategici dell'azienda che si propone di offrire soluzioni di informatica distribuita basate su piattaforme standard e rivolte a specifici mercati verticali. L'evoluzione del settore informatico ha peraltro imposto

una consapevole revisione delle strutture dell'azienda al fine di adeguarne i costi alla compressione dei margini imposta dal mercato. Nel primo semestre 1990 OS&N ha conseguito ricavi verso terzi per 2.075 miliardi di lire (1.919 miliardi nel primo semestre 1989).

Per quanto riguarda la piattaforma tecnologica di OS&N, basata sulla Open System Architecture (OSA) Olivetti, è stato rinnovato l'impegno negli standard di mercato. Particolare attenzione è stata data allo sviluppo dello UNIX 4.0 su tecnologia 80386 e 80486 e alla disponibilità su hardware Olivetti del sistema operativo UNIX-SCO che garantisce un'ampia gamma di soluzioni applicative rivolte principalmente al mercato della piccola e media utenza. Nella prima parte dell'anno si sono poi ulteriormente approfondite le collaborazioni con partner di grande rilievo al fine di compartecipare dei più avanzati progressi della tecnologia. Rientrano in questo quadro l'acquisizione della tecnologia LAN Manager di origine Microsoft, nonché l'accordo con Novell per la disponibilità sui prodotti Olivetti di questa soluzione che attualmente ha una posizione dominante sul mercato.

Su queste basi OS&N ha potuto realizzare il completamento del suo catalogo tramite l'annuncio di prodotti caratterizzati dalle massime prestazioni oggi disponibili sul mercato. Nei personal computer è stata ampliata la famiglia 80486 con due prodotti che si affiancano al modello tower CP 486: l'M486 (versione desk top a 25 MHz) e il P750 (modello MCA). È imminente anche l'annuncio del nuovo personal M380-XP2, prodotto basato sul microprocessore 80386 a 25 MHz che rappresenta il massimo della potenza disponibile oggi a questo livello tecnologico. È proseguito anche il rinnovamento della linea di minicomputer LSX. Sono stati annunciati i nuovi modelli "fault tolerant" LSX 4000, dotati di microprocessore MC 68030 e di sistema operativo UNIX, mentre la linea LSX 3000 è stata arricchita di funzionalità particolarmente rilevanti per la grande utenza, quali Telediagnosi, Dual Host, Mirroring, che migliorano sensibilmente le caratteristiche di continuità d'uso del sistema.

L'enfasi sulla proposta di soluzioni dirette agli specifici mercati verticali è stata sottolineata da una serie di aggiornamenti dell'offerta volti a soddisfare specifiche esigenze emergenti nei singoli settori. Per il mercato bancario sono proseguiti gli sviluppi sul Personal Banking tramite l'annuncio di nuove funzionalità software disponibili sui più avanzati modelli di personal computer Olivetti. L'offerta è stata inoltre ampliata tramite il rilascio nel maggio scorso del software R 1.0 PB/XOS che, oltre a consentire installazioni con un esteso numero di posti di lavoro, rappresenta anche un importante componente di raccordo tra l'offerta MOS (sistema operativo proprietario Olivetti) e quella UNIX. Nell'area della distribuzione sono state realizzate personalizzazioni del prodotto TASC per il settore alimentare e del prodotto OFIS per stazioni di servizio. Sono state inoltre ultimate con successo le configurazioni dei prodotti base destinate agli ipermercati. Nel settore dell'automazione d'ufficio, nel marzo scorso è stata annunciata la prima versione di IBIS (Sistema Informativo Integrato per l'Ufficio) destinato alla media utenza e disponibile sia su sistemi LSX ad architettura UNIX XOS sia su CP 486 o personal di fascia alta con UNIX-SCO. Relativamente alla presenza di OS&N in aree applicative emergenti, va segnalata l'acquisizione del 20% di Sinopia, società specializzata nei settori della grafica computerizzata e della videocomunicazione.

Per quanto riguarda le aree commerciali, OS&N, ribadendo la propria leadership in Italia come fornitore di sistemi UNIX, ha concluso una serie di significativi contratti. In ambito bancario, va ricordato il grande impegno che ha portato alla definizione del contratto, recentemente annunciato, con la Banca d'Italia per la realizzazione del nuovo sistema informativo dell'istituto. Questo accordo, per la complessità della soluzione e l'importanza del partner, costituisce uno dei più significativi contratti realizzati da OS&N. Per quanto riguarda il settore del retail, va segnalato l'accordo con Standa che prevede l'installazione di 2.000 punti cassa entro la fine del 1990. Sono continuate

poi le installazioni di Certimat, sistema per la gestione automatica dei certificati anagrafici messo a punto da OS&N con Olivetti Systems Engineering, presente ora nei comuni di Bologna, La Spezia, Genova, Milano e Verona. OS&N, inoltre, realizzerà il nuovo sistema informativo della rete diplomatico/consolare italiana secondo il Progetto "Anagrafe 90", annunciato nel gennaio scorso ed è stata scelta come fornitore globale per la realizzazione del sistema informativo della metropolitana di Milano. Un accordo tra OS&N Italia e Confesercenti Veneto è stato firmato nel febbraio scorso e prevede la messa a punto di soluzioni informatiche per le aziende del terziario.

Per quanto riguarda gli altri Paesi europei l'andamento di OS&N è stato in linea con quello del mercato e ha segnato un ulteriore rafforzamento in campo bancario. In questo settore si segnalano il contratto con la Lyonnaise de Banque per la completa automazione delle 270 agenzie dell'istituto, il rafforzamento del decennale rapporto con l'istituto di credito edilizio inglese Abbey National nonché l'accordo di assistenza tecnica in esclusiva siglato nel giugno scorso con la Barclays Bank. Sempre nel mese di giugno è stato formalizzato un accordo tra OS&N e il Ministero della Difesa britannico che prevede la fornitura e l'installazione di personal computer dotati di sistema operativo UNIX. Inoltre la città di Oslo ha scelto la consociata Scanvest Olivetti A/S per l'informatizzazione dei suoi 55 centri sanitari e sociali. In maggio, in vista di una maggiore presenza sul mercato jugoslavo, è stata costituita Energodata, joint venture formata da OS&N (50%), Energoproject (46%) e Dinara (4%) per la commercializzazione di prodotti e sistemi rivolti principalmente ai settori della distribuzione, della pubblica amministrazione e bancario.

Negli Stati Uniti la nota situazione di crisi delle Casse di Risparmio ha influito negativamente sull'andamento della ISC-Bunker Ramo, la consociata Olivetti specializzata nell'automazione d'agenzia. In area Overseas, penalizzata dalle difficili situazioni economiche di alcuni Paesi e dallo sfavorevole andamento dei cambi, si segnalano alcuni importanti contratti in Giappone, Cina, Hong Kong e Sud Africa, dove è stato concluso un importante accordo con la First National Bank di Johannesburg.

Nell'ambito delle società partecipate, Sixcom S.p.A., leader in Italia nel settore del banking elettronico, ha costituito con la francese Ingenico SA, società di ricerca e sviluppo nel settore EFT (Electronic Fund Transfer) una joint venture, denominata Eurosix S.p.A., destinata a progettare, sviluppare, produrre e commercializzare prodotti e sistemi per il pagamento elettronico.

Olivetti Information Services

Olivetti Information Services (OIS) ha consolidato nel primo semestre 1990 la propria posizione nei settori di prodotto/mercato che costituiscono il proprio obiettivo (system integration, prodotti software, servizi informatici e servizi a valore aggiunto) conseguendo ricavi verso terzi per 188 miliardi di lire (183 miliardi nel primo semestre 1989).

In particolare, nel primo semestre dell'anno è proseguita l'opera di consolidamento di OIS, secondo un disegno strategico che abbina le potenzialità presenti nel gruppo alla flessibilità e competenza di aziende specialistiche. Per valorizzare questa duplice valenza della struttura societaria, OIS ha rafforzato la sua rete organizzativa attorno a poli d'offerta che indirizzano la propria attività verso mercati verticali (finanza, industria, pubblica amministrazione e difesa), verso servizi specialistici (formazione e servizi di elaborazione e di rete) e verso sistemi specializzati (system integration e sistemi "chiavi in mano").

Nel campo della ricerca è proseguito l'impegno di OIS in diversi progetti, alcuni dei quali sono inseriti nei programmi europei ESPRIT ed EUREKA e riguardano le aree della "network communication" per l'automazione industriale, la gestione automatica

di magazzini e materiali, i modelli di valutazione della produttività del software, la Office Document Architecture, il desk top publishing, la riutilizzabilità del software e la realizzazione di una workstation ADA. Vanno ricordati, inoltre, il progetto TESIS per l'ingegnerizzazione della produttività del software e il progetto GECOC nel settore della conoscenza clinica, sviluppati da OIS e finanziati da IMI-Fondo Ricerca Applicata. L'obiettivo di rafforzare OIS in tutti i settori dei servizi informatici con una presenza distribuita sul territorio nazionale ha portato l'azienda a definire alcune iniziative anche sul piano societario. Nell'ambito del Raggruppamento Pubblica Amministrazione sono state acquisite quote di partecipazione nella Rete Telematica Piemontese S.p.A. e nella Abruzzo Informatica S.p.A. È stato inoltre acquisito il controllo della Real Time Systems S.r.l. di Verona operante nel settore delle applicazioni informatiche per il mondo sanitario.

Nell'ambito del Gruppo Tecnost è stata effettuata l'acquisizione della quota residua di Tiesse Sistemi da parte di Tecnost S.p.A. e di Sogenia da parte di Olivetti Systems Engineering S.p.A. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione di Tecnost ha deliberato la fusione per incorporazione di Mael S.p.A. in Tecnost S.p.A. La fusione consentirà un nuovo orientamento di Tecnost anche sul versante dell'automazione dei servizi, in particolare nel settore pubblico allargato. Infine, nel mese di luglio è stata perfezionata l'acquisizione di CARISTEL S.p.A. (Genova), la società di servizi d'informatica operante in collaborazione con un gruppo di Casse di Risparmio. Con questa operazione OIS rafforza ulteriormente la sua presenza in Liguria nel mercato dei servizi informatici. Nel primo semestre 1990 OIS ha definito alcuni importanti accordi firmati con gruppi o enti pubblici. Tra questi, vanno ricordati il progetto per il Ministero di Grazia e Giustizia nel settore dell'automazione dell'ufficio e quello con il Ministero della Sanità nei sistemi di rilevazione delle presenze. Sono stati forniti terminali multifunzione all'INAIL per l'Ispettorato dell'ente mentre è stata avviata una collaborazione per la realizzazione del sistema informativo dell'Istituto Case Popolari. Va inoltre ricordata la prestazione di consulenza e formazione ad alcuni enti regionali e alla SIP nel campo del software. Nel mese di gennaio è stato inaugurato a Firenze il Centro sperimentale per ricerca, formazione e valorizzazione di nuove figure professionali e imprenditoriali nel settore del terziario avanzato, sorto dalla collaborazione tra Elea e Regione Toscana.

Olivetti Technologies Group

Olivetti Technologies Group (OTG) nel primo semestre 1990 ha conseguito ricavi verso terzi per 224 miliardi di lire (220 miliardi nel primo semestre 1989) muovendosi su tre direttive principali: la vendita di componenti (Gruppo Teknecomp), la realizzazione di grandi progetti industriali, il rafforzamento della presenza Olivetti nei mercati dell'Est europeo. Nel settore della componentistica il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da una diminuzione dei prezzi determinata da una vigorosa concorrenzialità proveniente dall'area del dollaro e dello yen con conseguente erosione dei margini. Le aziende del Gruppo Teknecomp hanno pertanto attuato una serie di misure volte a preservare la redditività complessiva del gruppo.

In marzo è stato inaugurato a Châtillon, in Valle d'Aosta, il nuovo stabilimento della Tecdis, la joint venture tra Seiko Instruments, Teknecomp e Aeritalia, destinata al progetto, alla produzione e alla commercializzazione di display a cristalli liquidi. È del 5 aprile invece l'avvio del nuovo stabilimento della Elelys, la joint venture tra Eleprint, Lys Fusione e FinAosta (Regione Valle d'Aosta) operante nel settore dello stampaggio resine di precisione.

Per quanto riguarda i mercati dell'Est europeo, le loro potenzialità non hanno trovato adeguato sviluppo a causa della critica situazione economico-finanziaria di quei paesi. Di conseguenza all'articolato impegno organizzativo di Olivetti in questi mercati ha

corrisposto una crescita complessiva molto inferiore alle aspettative. Nel primo semestre 1990 sono proseguite le iniziative volte a radicare maggiormente la presenza Olivetti in questi mercati. Nel giugno scorso è stata sottoscritta un'intesa con il gruppo Anfin per la costituzione della società OCN Trading avente lo scopo di commercializzare sul mercato sovietico i prodotti OCN-PPL e Pluritec unitamente a quelli Olivetti ad essi collegati nelle applicazioni inerenti alcune importanti tecnologie meccaniche. Sono in corso di costituzione consociate e uffici operativi in Ungheria, Polonia e Cecoslovacchia. In quest'ultimo Paese, in particolare, sono da segnalare alcune opportunità commerciali maturate nel settore della distribuzione. Un importante accordo è stato raggiunto poi con Aeroflot per la realizzazione del sistema informativo della compagnia di bandiera dell'URSS. Il contratto prevede l'installazione, presso la sede centrale dell'Aeroflot, del centro di commutazione messaggi per l'aviazione civile sovietica. Infine procede, da parte della Olivetti Prodotti Industriali, la realizzazione a Leningrado di uno stabilimento per la produzione di unità di governo per macchine utensili.

IL PERSONALE

I dipendenti delle società del Gruppo Olivetti al 30 giugno 1990 sono 55.745 rispetto a 56.937 unità al 31 dicembre 1989 (-1.192) e 58.319 al 30 giugno 1989 (-2.574).

La composizione della forza del Gruppo è la seguente:

(unità)	30.6.1990	31.12.1989	30.6.1989		
	a	b	c	a-b	a-c
Ricerca e sviluppo	4.251	4.211	4.111	+ 40	+ 140
Produzione	18.482	19.164	20.008	- 682	-1.526
Vendita e assistenza clienti	22.461	22.636	22.685	- 175	- 224
Amministrazione e altre	10.551	10.926	11.515	- 375	- 964
TOTALE GRUPPO	55.745	56.937	58.319	-1.192	-2.574

di cui:

TOTALE ITALIA	27.980	28.169	29.077	- 189	-1.097
TOTALE ESTERO	27.765	28.768	29.242	-1.003	-1.477

La decisione, già annunciata in sede di assemblea degli azionisti, di attuare una riduzione complessiva dell'occupazione con l'uscita di 3500 dipendenti si sta realizzando con ritardo in Italia, non essendo disponibili gli strumenti su cui l'Azienda contava. Per contro, le condizioni di mercato degli ultimi mesi, anche successivamente al 30 giugno, hanno ulteriormente acuito l'esigenza di compressione dei costi, determinando la necessità di proseguire nelle azioni in corso con maggiore incisività e tempestività anche nel 1991, al fine di pervenire ad ulteriori sensibili riduzioni dell'occupazione.

PRINCIPI SEGUITI NELLA PREPARAZIONE DEL RENDICONTO ECONOMICO CONSOLIDATO E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 1990

Il rendiconto economico consolidato per il primo semestre 1990 e la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 1990 sono stati redatti utilizzando i rendiconti economici e le situazioni patrimoniali della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A., Società Capogruppo, e di oltre 220 società italiane ed estere nelle quali la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto o esercita il controllo operativo, con l'esclusione di alcune controllate minori e di quelle operanti nei servizi finanziari.

In allegato sono elencate le società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 1990. I principi di consolidamento e gli altri principi contabili applicati sono coerenti con quelli utilizzati nella preparazione dei bilanci consolidati relativi agli esercizi 1988 e 1989, riportati nelle "Note illustrative" contenute nel "Bilancio consolidato 1989" nonché con quelli utilizzati nella preparazione del rendiconto economico consolidato del primo semestre 1989 e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 1989. In particolare, le giacenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto o di fabbricazione ed il corrispondente valore di mercato o di realizzo e gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base della vita utile stimata dei cespiti secondo le seguenti aliquote annuali:

Fabbricati	3- 5%
Impianti e macchinari non elettronici	10-20%
Macchinari elettronici ed attrezzature	18-55%
Mobili e dotazioni	12-25%
Automezzi e aeromobili	14-25%

Il risultato semestrale è stato determinato al lordo delle imposte sul reddito.

L'ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

I profondi cambiamenti che continuano a caratterizzare il mercato dell'informatica ed il clima economico generale meno favorevole si sono tradotti in un rallentamento della domanda ed in una ulteriore contrazione dei margini di redditività. A ciò si deve aggiungere l'andamento dei tassi di cambio determinato dalla lira "forte" che non consente il recupero dell'inflazione interna e favorisce, in particolare, le esportazioni dei concorrenti USA e giapponesi per il deprezzamento subito dal dollaro e dallo yen. In particolare, la forte presenza del Gruppo in Italia (produzione, ricerca, strutture centrali), e quindi in un contesto inflazionistico relativamente elevato, non ha trovato adeguata corrispondenza nei ricavi - prevalentemente in valuta estera - che sono stati fortemente penalizzati dal rafforzamento della lira, determinando una forte incidenza sui risultati del 1990.

I risultati conseguiti dal Gruppo nel primo semestre 1990 hanno risentito della situazione sopra delineata, ma evidenziano la forte capacità di reazione dell'azienda che si è espressa sia attraverso il consolidamento del processo di ristrutturazione avviato lo scorso anno, sia nella continua ricerca di efficienza attuata anche con la riduzione degli organici, peraltro non ancora adeguata alla situazione.

Il *fatturato consolidato* realizzato nei primi sei mesi del 1990 è di 4.167 miliardi di lire, con un incremento di 229,2 miliardi, pari al 5,8%, rispetto al fatturato del primo semestre 1989 (3.937,8 miliardi); a parità di cambi rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente la crescita sale a 348,3 miliardi (+8,8%).

Il valore degli *ordini* acquisiti nel primo semestre 1990 è superiore del 10,3% a quello del primo semestre 1989 (+13,4% al netto dell'effetto cambi) con un tasso di incremento, quindi, maggiore di quello fatto registrare dal fatturato.

Il *portafoglio ordini* del Gruppo al 30 giugno 1990 è di 1.682,5 miliardi (1.602 miliardi al 30 giugno 1989).

Nei primi sei mesi del 1990 il Gruppo Olivetti ha realizzato *investimenti* in immobilizzazioni tecniche e commerciali per 195,5 miliardi che confermano sostanzialmente i livelli raggiunti nel primo semestre 1989 di 247,8 miliardi, tenuto conto che questo importo comprendeva 50 miliardi circa dovuti ai cespiti della I.S.C. (USA) acquisita nel maggio 1989.

Gli investimenti realizzati sono stati mirati prevalentemente all'ulteriore automazione delle linee di produzione, al continuo adeguamento dei sistemi di collaudo alla complessità dei prodotti e al miglioramento della produttività delle linee di assemblaggio. La *produzione* realizzata negli stabilimenti del Gruppo nel primo semestre 1990 è stata superiore, se valutata a valori costanti, di circa il 15% rispetto a quella del primo semestre 1989. Applicando, invece, i valori propri di ciascun periodo, l'incremento risulta più contenuto. Hanno contribuito in particolare alla maggior produzione il settore dei personal computer e la produzione di fax a Pozzuoli presso l'Olivetti Sanyo Industriale iniziata nel 1990, mentre hanno registrato diminuzioni principalmente le produzioni nel settore dello scrivere.

Il grado di *utilizzo della capacità produttiva* per gli stabilimenti del Gruppo è stimato in circa il 75%.

La struttura economica del Gruppo Olivetti è così sintetizzabile:

(in miliardi di lire)	1° semestre 1990		1° semestre 1989		Variazione assoluta	
		%		%		%
Ricavi netti	4.167,0	100,0	3.937,8	100,0	+229,2	+ 5,8
Utile operativo netto	102,1	2,5	156,4	4,0	- 54,3	-34,7
Utile netto prima delle imposte	60,9	1,5	102,6	2,6	- 41,7	-40,6

Il *fatturato* del Gruppo nel primo semestre 1990 è stato di 4.167 miliardi, così ripartito:

(in miliardi di lire)	1° semestre 1990		1° semestre 1989		Variazione assoluta	
		%		%		%
Prodotti e software	2.634,1		2.480,0		+154,1	+6,2
Assistenza tecnica	737,7		677,3		+ 60,4	+8,9
Totale prodotti, software e assistenza tecnica	3.371,8		3.157,3		+214,5	+6,8
Accessori, ricambi ed altri ricavi	795,2		780,5		+ 14,7	+1,9
TOTALE RICAVI	4.167,0		3.937,8		+229,2	+5,8

La composizione del fatturato per azienda è la seguente:

(in miliardi di lire)	1° semestre 1990		1° semestre 1989		Variazione % al netto eff. cambi	
		%		%		
Olivetti Office	1.676,3	40,2	1.587,8	40,3	+5,6	+ 8,2
Olivetti Systems & Networks	2.074,5	49,8	1.918,5	48,7	+8,1	+12,4
Olivetti Information Services	187,8	4,5	182,6	4,6	+2,8	+ 3,0
Olivetti Technologies Group	223,5	5,4	220,4	5,6	+1,4	+ 1,4
Altre	4,9	0,1	28,5	0,8	-	-
TOTALE GRUPPO	4.167,0	100,0	3.937,8	100,0	+5,8	+ 8,8

La crescita dei ricavi Olivetti Office è dovuta al fatturato hardware (+9,5%) che rappresenta il 73,8% del fatturato totale dell'azienda.

In quest'ambito è da segnalare l'incremento molto significativo dei personal computer del segmento "home/commodity", superiore alla crescita del mercato, grazie soprattutto all'introduzione dei modelli PCS.

In notevole incremento anche le vendite nel settore videoscrittura in un mercato ancora in crescita, mentre nel settore dello scrivere le vendite hanno evidenziato una diminuzione in linea con l'andamento del mercato.

Di rilievo il contributo al fatturato totale costituito dai ricavi degli accessori (16,2%). Anche la crescita dei ricavi OS&N è principalmente dovuta al fatturato hardware (+ 10,3%) che rappresenta il 52,7% del fatturato totale dell'azienda.

Nell'ambito dei prodotti presentano incrementi significativi i personal computer professionali delle fasce più elevate con l'introduzione degli 80486 e la marcata crescita degli 80386.

Anche le stampanti registrano incrementi significativi, mentre i minicomputer segnano una flessione di fatturato.

Nell'ambito dei ricavi OS&N è rilevante l'apporto del fatturato dell'assistenza tecnica che costituisce il 31,5% del totale e presenta un aumento del 7,9% rispetto al primo semestre 1989.

Nel primo semestre 1990 le vendite sui mercati europei sono aumentate del 10,3% - sia in Italia che negli altri paesi - rispetto al primo semestre 1989, mentre quelle nei paesi extraeuropei hanno registrato una flessione del 9,6%, dovuta al già citato effetto cambi negativo derivante dalla traduzione in lire italiane del fatturato realizzato in dollari e in yen su tali mercati.

La crescita in termini percentuali delle vendite nei paesi esteri europei, escludendo l'effetto cambi, è stata dell'11,5% e quindi superiore a quella fatta registrare sul mercato italiano, come è evidenziato nella tabella seguente:

(in miliardi di lire)	1° semestre		1° semestre		Variazione		Variazione al netto	
	1990	%	1989	%	assoluta	%	assoluta	%
Italia	1.560,4	37,4	1.415,2	36,0	+145,2	+10,3	+145,2	+10,3
Altri paesi europei	1.811,5	43,5	1.643,0	41,7	+168,5	+10,3	+189,3	+11,5
TOTALE EUROPA	3.371,9	80,9	3.058,2	77,7	+313,7	+10,3	+334,5	+10,9
Paesi extraeuropei	795,1	19,1	879,6	22,3	- 84,5	- 9,6	+ 13,8	+ 1,6
TOTALE GRUPPO	4.167,0	100,0	3.937,8	100,0	+229,2	+ 5,8	+348,3	+ 8,8

Il costo del lavoro è stato di 1.419,9 miliardi di lire con un incremento rispetto al primo semestre 1989 di 82,9 miliardi (+6,2%), sul quale ha influito la citata diminuzione del numero dei dipendenti. Il costo unitario è invece cresciuto del 9% circa a livello di Gruppo; in particolare in Italia l'incremento risulta dell'11% circa.

Gli altri costi al netto, nel primo semestre 1990 sono stati di 2.645 miliardi (2.444,4 miliardi nel primo semestre 1989) con un incremento dell'8,2%, che determina quindi una maggior incidenza sul fatturato (dal 62,1% al 30 giugno 1989 al 63,5% al 30 giugno 1990). L'aumento dei costi deriva dai maggiori volumi di produzione, nonché dall'effetto dell'inflazione. I costi dei prodotti e servizi hanno presentato pertanto una maggiore incidenza sui relativi ricavi tradotti in lire, mentre i costi di struttura hanno avuto aumenti assai modesti grazie a riduzione di organici e ad altre azioni di miglioramento dell'efficienza.

Notevole impegno è stato anche assunto, come già detto, nella realizzazione di investimenti tendenti al miglioramento dell'efficienza produttiva e della qualità dei prodotti. Nella loro totalità gli investimenti e le spese di ricerca e sviluppo del primo semestre 1990 sono ammontati a oltre 400 miliardi.

Per l'effetto combinato delle componenti sopra evidenziate l'utile operativo netto scende

da 156,4 miliardi nel primo semestre 1989 a 102,1 miliardi nel primo semestre 1990. La riduzione degli oneri finanziari di 14,4 miliardi, da 55,9 miliardi nel primo semestre 1989 a 41,5 miliardi nel primo semestre 1990, non è stata quindi sufficiente al recupero della redditività dello scorso anno, per cui l'utile prima delle imposte del primo semestre 1990 è di 60,9 miliardi rispetto ai 102,6 miliardi del primo semestre 1989.

L'andamento finanziario del Gruppo nel primo semestre 1990 è stato caratterizzato da un fabbisogno netto di 229 miliardi, che ha determinato un incremento dell'indebitamento finanziario netto da 406,6 miliardi al 31 dicembre 1989 a 635,6 miliardi al 30 giugno 1990.

Tale fabbisogno è correlato principalmente all'aumento del capitale circolante operativo netto (164,7 miliardi) e ai citati impieghi in investimenti e ricerca.

(in miliardi di lire)	30.6.90	%	31.12.89	%
Attività operative a breve	6.435,8		6.556,6	
Passività operative a breve	(3.353,2)		(3.638,7)	
Capitale circolante operativo netto	3.082,6	58,8	2.917,9	56,9
Attività immobilizzate (esclusi i crediti finanziari)	2.158,1	41,2	2.208,0	43,1
A. TOTALE CAPITALE INVESTITO	5.240,7	100,0	5.125,9	100,0
Debiti non finanziari a lungo termine	1.071,1	20,4	1.101,9	21,5
Patrimonio netto	3.534,0	67,5	3.617,4	70,6
B. TOTALE FONTI NON FINANZIARIE	4.605,1	87,9	4.719,3	92,1
C. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (A-B)	635,6	12,1	406,6	7,9

La *struttura patrimoniale e finanziaria* del Gruppo al 30 giugno 1990 si riconferma solida, presentando un ammontare di attività a breve di 11.365,4 miliardi, superiore di 1.363,2 miliardi al totale delle passività di complessivi 10.002,2 miliardi (4.983 miliardi a breve e 5.019,2 miliardi a medio e lungo termine). Al 30 giugno 1990 il rapporto corrente è pari a 2,28 (2,43 al 31 dicembre 1989 e 2,30 al 30 giugno 1989).

Il *patrimonio netto* copre il 67,5% del capitale investito (70,6% al 31 dicembre 1989) che risulta costituito per il 58,8% da capitale circolante (56,9% al 31 dicembre 1989) e per il 41,2% da attività immobilizzate (43,1% al 31 dicembre 1989) con un rapporto patrimonio netto/attività immobilizzate pari a 1,6 (invariato rispetto al 31 dicembre 1989). Al 30 giugno 1990 l'*indebitamento finanziario netto* di Gruppo è di 635,6 miliardi con un aumento di 229 miliardi rispetto al 31 dicembre 1989 e risulta così composto:

(in miliardi di lire)	30.6.90	31.12.89	Variazione
Cassa, banche e titoli negoziabili	4.929,6	5.059,2	- 129,6
Debiti finanziari a breve	(1.629,8)	(1.150,4)	+(479,4)
DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE	3.299,8	3.908,8	- 609,0
Crediti finanziari a medio e lungo termine	12,7	14,0	- 1,3
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(3.948,1)	(4.329,4)	-(381,3)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(635,6)	(406,6)	+(229,0)

L'importo di *cassa, banche e titoli negoziabili* pari a 4.929,6 miliardi di lire presenta un decremento di 129,6 miliardi rispetto al 31 dicembre 1989 e un incremento di 1.074 miliardi rispetto al 30 giugno 1989 e riflette sostanzialmente la posizione della Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. e della Olivetti International S.A. che presentano liquidità pari rispettivamente a 1.626,1 e 1.963,2 miliardi di lire.

I *debiti finanziari a breve*, che hanno fatto registrare un aumento di 479,4 miliardi di lire, comprendono anche la quota corrente dei debiti a medio e lungo termine.

I *debiti finanziari a medio e lungo termine*, al netto della quota scadente nell'anno, presentano un decremento di 381,3 miliardi di lire.

L'aumento dei debiti finanziari con scadenza a breve termine e la contestuale diminuzione dei debiti finanziari a medio e lungo termine deriva principalmente dal tempora-

neo rimborso di utilizzi su linee stand by a medio termine, peraltro sempre disponibili, effettuato nei primi mesi dell'anno. Tale utilizzo è ripreso ad agosto e settembre a condizioni più favorevoli.

Nel corso del primo semestre 1990 sono stati incassati finanziamenti agevolati a sostegno dell'attività di ricerca applicata per 4,1 miliardi di lire, dell'innovazione tecnologica per 1,2 miliardi di lire e delle iniziative nel Mezzogiorno per 4,9 miliardi di lire.

Nei due mesi successivi sono stati incassati ulteriori finanziamenti agevolati per complessivi 186 miliardi di lire.

Le operazioni finanziarie in atto, unitamente ai sopra citati incassi di finanziamenti agevolati e a quelli previsti entro fine anno, consentiranno di accrescere sensibilmente, successivamente al 30 giugno, il consolidamento dei debiti finanziari su valori anche superiori rispetto a quelli di fine 1989.

A seguito del rilascio dell'autorizzazione della Banca d'Italia è avvenuta la cessione di 16.462.370 azioni ordinarie ISEFI al Credito Romagnolo, che ha determinato la realizzazione di una plusvalenza di 19 miliardi di lire.

Dopo tale operazione la percentuale di partecipazione del Gruppo Olivetti nell'ISEFI è scesa al 18,7% del capitale sociale.

L'andamento dell'industria informatica e del suo mercato e l'evoluzione della situazione economica italiana ed internazionale rappresentano variabili esterne di tale rilievo da confermare la prudenza - già espressa in sede di assemblea - sulle previsioni dei risultati dell'intero esercizio che, tra l'altro, come è noto, risentono in forte misura dei volumi di fatturato e dei relativi margini realizzati negli ultimi mesi dell'anno. In uno scenario esterno certamente problematico l'espansione delle quote di mercato in alcuni importanti segmenti, il previsto andamento dei margini cui contribuisce un mix di prodotti che presenta un migliore valore aggiunto e soprattutto la già provata capacità di reazione dell'azienda nel fronteggiare gli eventi negativi esterni rappresentano elementi positivi che inducono, ad oggi, a una valutazione più favorevole dell'andamento della restante parte dell'anno.

RENDICONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in miliardi di lire)

	1° semestre		1° semestre		Esercizio	
	1990	%	1989	%	1989	%
Ricavi netti	4.167,0	100,0	3.937,8	100,0	9.031,2	100,0
Costo del lavoro	(1.419,9)	34,0	(1.337,0)	33,9	(2.712,1)	30,0
Altri costi, al netto	(2.645,0)	63,5	(2.444,4)	62,1	(5.874,9)	65,1
UTILE OPERATIVO NETTO	102,1	2,5	156,4	4,0	444,2	4,9
Oneri finanziari netti	(41,5)	1,0	(55,9)	1,5	(87,2)	1,0
Quota del gruppo nel risultato netto delle società collegate	—	—	3,2	0,1	(2,1)	—
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	60,6	1,5	103,7	2,6	354,9	3,9
Quota di competenza di azionisti terzi nel risultato netto delle società controllate	0,3	—	(1,1)	—	(55,8)	0,6
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	60,9	1,5	102,6	2,6	299,1	3,3
Imposte sul reddito di competenza del Gruppo					(96,3)	1,1
UTILE NETTO					202,8	2,2

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA (in miliardi di lire)

ATTIVITÀ	al 30.6.1990	al 31.12.1989	al 30.6.1989
Cassa, banche e titoli negoziabili	4.929,6	5.059,2	3.855,6
Crediti commerciali, valore netto	3.707,5	3.970,0	3.340,0
Giacenze di magazzino	1.729,0	1.809,3	2.058,4
Altre attività correnti	999,3	777,3	740,0
TOTALE ATTIVITÀ A BREVE	11.365,4	11.615,8	9.994,0
Crediti finanziari a medio e lungo termine	12,7	14,0	16,8
Imposte pagate sui redditi differiti	39,9	39,9	4,1
Partecipazioni, titoli e depositi in garanzia	340,2	401,7	367,1
Immobilizzazioni tecniche e prodotti dati in locazione, valore netto	1.647,2	1.618,6	1.599,7
Costi pluriennali in corso di ammortamento	130,8	147,8	68,7
TOTALE ATTIVITÀ	13.536,2	13.837,8	12.050,4

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	al 30.6.1990	al 31.12.1989	al 30.6.1989
Debiti finanziari a breve	1.629,8	1.150,4	1.169,3
Fondo imposte correnti, al netto degli acconti	62,2	126,5	109,7
Altre passività correnti	3.291,0	3.512,2	3.073,1
TOTALE PASSIVITÀ A BREVE	4.983,0	4.789,1	4.352,1
Debiti finanziari a medio e lungo termine, al netto delle quote correnti	3.948,1	4.329,4	3.453,1
Fondo trattamento di fine rapporto	850,4	847,9	817,1
Quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi	220,7	254,0	242,4
TOTALE PASSIVITÀ	10.002,2	10.220,4	8.864,7
Patrimonio netto			
Capitale sociale	604,6	604,6	549,9
Riserve	2.868,5	2.810,0	2.533,2
Utile dell'esercizio	—	202,8	—
Utile del periodo prima delle imposte	60,9	—	102,6
TOTALE PATRIMONIO NETTO	3.534,0	3.617,4	3.185,7
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	13.536,2	13.837,8	12.050,4

quali non sono passibili di imputazione alla Capogruppo. Pertanto l'assegnazione della Capogruppo del 1990, in base alla formula stabilita dall'art. 24 dello Statuto, si è svolta nel modo seguente:

Per quanto riguarda la situazione patrimoniale e finanziaria, il Bilancio finale al 31 dicembre 1990 approvato dal Consiglio degli Azionisti del 22 agosto 1991, è sintetizzato in sintesi e il bilancio comparato a fine esercizio.

Le variazioni intervenute nel primo semestre 1991, in relazione all'andamento patrimoniale si riferiscono ai titoli e alla struttura originaria e strutturata, rispettivamente:

I principali dati economici, patrimoniali e finanziari della Società nel primo semestre 1991 sono i seguenti:

	1° sem. 1991	1° sem. 1990	1° sem. 1989
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	60,9	—	102,6
QUOTA DI IMPEGNAMENTO	—	—	—
UTILE + IMPEGNAMENTO PRIMA DELLE IMPOSTE	60,9	—	102,6
IMPOSTE	—	—	—
UTILE + IMPEGNAMENTO DI FINE ESERCIZIO	60,9	—	102,6
PATRIMONIO NETTO	3.534,0	3.617,4	3.185,7
DEBITI FINANZIARI A BREVE	1.629,8	1.150,4	1.169,3

1) Capitale di rischio del periodo ante imposta

2) Capitale fisso netto del periodo ante imposta

LANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

Il formato del primo semestre che, come detto, è riferito al 1990 riguarda esclusivamente la sola area commerciale della Capogruppo, con ricavi di 28.049,2 miliardi di lire e 23,5 miliardi di utile rispetto a 28.777 miliardi e 1,9 miliardi nel 1989, con un margine del 7,3% di fronte all'investimento. Sul mercato azionario, infatti, il bilancio presenta una crescita del 18,4% (+17,7% complessiva).

LA SOCIETÀ CAPOGRUPPO

Nel considerare il conto economico e la situazione patrimoniale della Capogruppo al 30 giugno 1990, occorre tenere conto che la Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. ha conferito a fine 1989 le proprie attività industriali rispettivamente a Olivetti Systems & Networks S.r.l. e a Olivetti Office S.r.l., conservando le attività della organizzazione commerciale italiana.

In particolare la Ing. C. Olivetti & C., S.p.A. nel 1990 acquista i prodotti da Office e Systems & Networks per il solo mercato italiano, mentre nel 1989 la produzione operava nell'ambito della Ing. C. Olivetti & C., che provvedeva quindi a fatturare sia sul mercato italiano sia all'esportazione verso le consociate. Nel 1990 le forniture alle consociate estere sono invece effettuate direttamente dalle due società produttrici e quindi non sono più comprese nel fatturato della Capogruppo.

Pertanto i dati economici della Capogruppo del primo semestre 1990 non sono confrontabili con quelli del 1989, se non tenendo conto delle rilevanti modifiche intervenute.

Per quanto riguarda la situazione patrimoniale e finanziaria, i dati del bilancio finale al 31 dicembre 1989, approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 22 giugno 1990, già escludono le attività e le passività conferite a fine esercizio.

Le variazioni intervenute nel primo semestre 1990 alla situazione finanziaria e patrimoniale si riferiscono quindi a una struttura omogenea, a conferimenti avvenuti.

I principali dati economici, patrimoniali e finanziari della Società nel primo semestre 1990 sono i seguenti:

(in miliardi di lire)	1° sem. 1990	1° sem. 1989	Esercizio 1989
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	116,8	94,8	293,4
QUOTE DI AMMORTAMENTO	29,9	67,8	132,7
UTILE + AMMORTAMENTI, PRIMA DELLE IMPOSTE	146,7	162,6	426,1
FATTURATO	1.088,7	1.687,7	3.909,4
UTILE + AMMORTAMENTI/FATTURATO	13,5%	9,6%	10,9%
PATRIMONIO NETTO	3.805,6*	3.225,5*	3.688,4°
DISPONIBILITÀ NETTE A FINE PERIODO	1.414,7	917,8	1.760,9

* Compreso il risultato del periodo ante imposte.

° Compreso l'utile netto dell'esercizio 1989 passato a riserva.

L'ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO

Il *fatturato* del primo semestre che, come detto, a partire dal 1990 riguarda sostanzialmente la sola area commerciale Italia, è di 1.088,7 miliardi di lire (1.065,2 miliardi in Italia e 23,5 miliardi all'estero) rispetto a 1.687,7 miliardi del primo semestre 1989, che comprendeva 729,3 miliardi di ricavi all'esportazione. Sul mercato italiano, pertanto, il fatturato presenta una crescita dell'11,1% (+12,7% verso terzi).

Il volume di ordini acquisiti dalla clientela italiana nel primo semestre è pressoché invariato (-0,8%) rispetto a quello del primo semestre del 1989.

Il *valore aggiunto* nei due periodi, che risente ovviamente della trasformazione avvenuta nella Società a partire dal 1990 (310,5 miliardi nel primo semestre 1990 nei confronti di 590,4 miliardi nel 1989), presenta una diminuzione di 279,9 miliardi (-47,4%) ed è costituito nel primo semestre 1990 per il 72,3% dal costo del personale nei confronti del 75,8% del primo semestre 1989.

L'incidenza del valore aggiunto sul fatturato scende dal 35,1% del 1989 al 28,4% del 1990. Questa riduzione è dovuta in particolare alla diminuzione del costo del lavoro, la cui incidenza sul fatturato è scesa dal 26,5% al 20,6% .

La diminuzione del margine operativo è quindi contenuta in 0,8 punti (da 8,6% a 7,8% del fatturato) passando da 143 miliardi a 86,1 miliardi.

I risultati della Capogruppo sono normalmente influenzati dall'andamento del fatturato che è prevalentemente concentrato nel secondo semestre dell'anno. Nel 1989 il fatturato al 30 giugno è stato infatti di 1.687,7 miliardi, pari al 43,2% del totale annuo, e quello del secondo semestre di 2.221,7 miliardi, contribuendo al miglioramento del risultato ante imposte, che è infatti salito da 94,8 miliardi a 293,4 miliardi.

In relazione all'attuale struttura e attività commerciale della Società Capogruppo, i risultati sono in particolare condizionati dall'andamento delle vendite sul mercato italiano, soprattutto degli ultimi mesi dell'anno e quindi anche collegati alla definizione di importanti trattative con enti pubblici e privati che tenderanno, come di consueto, a concludersi a fine anno in relazione alle esigenze di questa clientela.

Anche il risultato della Capogruppo è quindi collegato alle problematiche già esposte per quanto riguarda il Gruppo, e inoltre risente in modo specifico dell'andamento economico in generale e del settore informatico in particolare in Italia.

Nel primo semestre 1990 il *costo del lavoro* è di 224,4 miliardi; la diminuzione di 223 miliardi (-49,8%) è dovuta alla consistente riduzione della forza negli ultimi dodici mesi, in particolare conseguente al personale trasferito per effetto dei conferimenti aziendali di fine 1989 (complessivamente 8.784 unità).

Il numero dei dipendenti è passato da 16.859 unità al 31 dicembre 1988 a 16.544 unità al 30 giugno 1989, a 6.914 unità al 31 dicembre 1989 (dopo gli scorpori) e a 6.173 unità al 30 giugno 1990. Nel primo semestre 1990 la forza è quindi scesa di 741 unità, di cui 586 per passaggi a società del Gruppo.

Nell'ambito delle altre voci del conto economico si rileva il miglioramento (+30,8 miliardi) dei *proventi finanziari netti*, passati da 21,5 miliardi dei primi sei mesi del 1989 a 52,3 miliardi del 1990, per effetto in particolare delle maggiori disponibilità che si sono costituite nell'ultimo trimestre del 1989 a seguito dell'aumento di capitale e delle altre operazioni finanziarie. I *proventi patrimoniali* sono cresciuti di 9,7 miliardi dovuti ai maggiori dividendi, con il relativo credito d'imposta, passati da 25,9 miliardi al 30 giugno 1989 a 35,6 miliardi nel primo semestre 1990.

Le *disponibilità finanziarie* nette sono scese da 1.760,9 miliardi del 31 dicembre 1989 a 1.414,7 miliardi del 30 giugno 1990. Le attività finanziarie totali lorde ammontano a 1.629,1 miliardi, di cui 1.343,6 miliardi sono costituiti da impieghi in titoli.

L'indebitamento finanziario totale al 30 giugno 1990 è formato da 160,9 miliardi di debiti a medio e lungo termine e da 53,5 miliardi di debiti a breve.

L'eccedenza delle disponibilità a breve rispetto ai debiti finanziari a breve termine passa da 1.476,3 miliardi al 30 giugno 1989 a 1.572,6 miliardi al 30 giugno 1990.

Rispetto al 31 dicembre 1989 la diminuzione di 346,2 miliardi delle disponibilità finanziarie nette è data dal saldo tra l'avanzo di 58,5 miliardi della gestione ordinaria ed il fabbisogno di 71,6 miliardi delle altre operazioni, cui si aggiunge l'uscita di 333,1 miliardi verso Olivetti Systems & Networks e Olivetti Office in conseguenza dell'apporto alle stesse società dei finanziamenti per la ricerca e l'innovazione tecnologica di pertinenza delle stesse società.

Per cogliere migliori opportunità di impiego è stato trasferito a Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A., totalmente controllata, il finanziamento Mediobanca di 750 miliardi incassato negli ultimi mesi del 1989.

L'*autofinanziamento* realizzato nel periodo gennaio-giugno 1990 è di 173,7 miliardi, al lordo delle imposte sul reddito, rispetto a 212,5 miliardi del primo semestre 1989, con un'incidenza sul fatturato del 16% (12,6% nel 1989) ed è costituito come segue:

29,9 miliardi dalla quota ammortamento

27,0 miliardi dalla quota trattamento di fine rapporto e dei fondi rischi

116,8 miliardi dal risultato del periodo, al lordo degli oneri tributari.

Gli investimenti in *immobilizzazioni* dei primi sei mesi del 1990 riguardano le dotazioni e le attrezzature per l'attività commerciale e di assistenza e ammontano a 26,6 miliardi, mentre nel 1989 comprendevano ancora i beni destinati all'attività industriale e complessivamente ammontavano a 80,3 miliardi.

Le scorte di magazzino, relative in prevalenza ai prodotti finiti, risultano diminuite di 6,5 miliardi.

La distribuzione dell'utile deliberata per l'esercizio 1989 e le liquidazioni a dipendenti sono state rispettivamente pari a 164,5 e 22,5 miliardi; gli investimenti in partecipazioni e i costi pluriennali sono risultati di complessivi 76,5 miliardi, mentre i crediti, al netto delle altre attività correnti, hanno prodotto flussi per 25,4 miliardi, che si vanno ad aggiungere al citato autofinanziamento di 173,7 miliardi e a 0,4 miliardi di contributi. Le altre fonti presentano invece una diminuzione di 262,1 miliardi per effetto dei minori debiti verso fornitori (-556,2 miliardi) conseguenti alla cessazione dell'attività industriale diretta, parzialmente compensati dai maggiori debiti verso società del Gruppo (+285,1 miliardi) a fronte dei rifornimenti per l'attività commerciale, e dalla variazione degli altri debiti e fondi (+9 miliardi).

IMPIEGHI E FONTI DI FINANZIAMENTO

(in miliardi di lire)	1° semestre	
	1990	1989
A. IMPIEGHI		
Magazzino	(6,5)	6,6
Crediti commerciali	(131,9)	(329,6)
Altre attività correnti	106,5	33,0
Impieghi in attività correnti	(31,9)	(290,0)
Immobilizzazioni tecniche e noleggi	26,6	80,3
Partecipazioni, titoli e costi pluriennali	76,5	79,5
Liquidazioni dipendenti	22,5	29,5
Utile dell'esercizio precedente distribuito/deliberato	164,5	188,1
A. TOTALE	258,2	87,4
FONTI		
B. AUTOFINANZIAMENTO	173,7	212,5
C. VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO		
Contributi per la ricerca e per l'innovazione tecnologica	0,4	7,0
D. FONTI CORRENTI ESTERNE	(262,1)	(133,2)
E. VARIAZIONE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE (B+C+D-A)	(346,2)	(1,1)

Si confermano gli indici positivi della struttura patrimoniale e finanziaria della Società: l'ammontare delle attività disponibili (4.503,3 miliardi) è superiore di 1.923,4 miliardi (1.652,3 miliardi al 30 giugno 1989) al totale dei debiti e delle passività della Società (2.579,9 miliardi), compresi i debiti finanziari a medio e lungo termine (135,5 miliardi al netto delle quote correnti), il fondo trattamento di fine rapporto (181,9 miliardi) e gli altri fondi (189,4 miliardi di cui 174,4 fondi relativi a plusvalenze). Il rapporto tra le attività disponibili e le passività a breve è di 2,2 rispetto a 2,3 del 30 giugno 1989.

L'ammontare delle attività immobilizzate di 1.882,2 miliardi (1.573,2 miliardi al 30 giugno 1989) è pari al 49,5% del patrimonio netto al 30 giugno 1990, rispetto al 48,8% del 30 giugno 1989.

Rispetto al 31 dicembre 1989, dopo gli scorpori, la struttura finanziaria presenta la seguente composizione:

STRUTTURA FINANZIARIA (in percentuale)

	30.6 1990	31.12 1989		30.6 1990	31.12 1989
ATTIVITÀ DISPONIBILI			PASSIVITÀ A BREVE		
1 Disponibilità finanziarie	24,9	34,6	1 Debiti finanziari a breve	0,7	0,6
2 Crediti e ratei	41,4	36,8	2 Debiti commerciali e diversi, ratei e risconti passivi	31,8	30,2
3 Magazzini	4,2	3,7		32,5	30,8
	70,5	75,1			
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE			PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE		
4 Finanziarie	23,9	19,7	3 Debiti finanziari	2,2	12,1
5 Tecniche e commerciali	5,6	5,2	4 Altre passività	5,7	5,3
	29,5	24,9		7,9	17,4
			PATRIMONIO NETTO		
	100,0	100,0		59,6	51,8
				100,0	100,0

Al 30 giugno 1990 il *patrimonio netto* della Società è di 3.805,6 miliardi rispetto a 3.852,9 miliardi al 31 dicembre 1989.

La diminuzione è dovuta alla deliberazione di distribuzione del dividendo relativo al 1989 di 164,5 miliardi, parzialmente compensata dal risultato del periodo (116,8 miliardi) e dall'incasso di contributi per la ricerca (0,4 miliardi).

Il *capitale sociale* di L. 604.574.627.000, interamente versato, è diviso in n. 502.160.933 azioni ordinarie, n. 23.784.206 azioni privilegiate e n. 78.629.488 azioni di risparmio non convertibili, tutte da nominali lire 1.000.

In base alle deliberazioni delle Assemblee straordinarie degli Azionisti del 25 settembre 1986 e del 14 giugno e 31 agosto 1989 il capitale sociale è ancora aumentabile:

- di L. 29.866.326.000, rappresentate da n. 29.866.326 azioni di risparmio non convertibili, in correlazione e ai fini dell'esercizio del diritto di sottoscrizione, esercitabile da maggio a novembre degli anni 1990 e 1991 e da gennaio ad aprile del 1992 nel rapporto di n. 74 azioni per ogni opzione, al prezzo di L. 8.000 per ciascuna azione, riservato ai titolari delle opzioni contrattuali "Olivetti 1987-1992" spettanti ai sottoscrittori del prestito obbligazionario Olivetti 6,375% 1987-1994;

- di L. 20.000.000.000, rappresentate da n. 20.000.000 azioni di risparmio non convertibili esclusivamente riservate a dipendenti della Società e sue controllate secondo modalità, condizioni e termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione;

- di L. 75.000.000.000, rappresentate da n. 75.000.000 azioni ordinarie, in correlazione ed ai fini del diritto di sottoscrizione, esercitabile dal 1° gennaio 1990 al 31 dicembre 1994 nel rapporto di una azione per ogni warrant, al prezzo di L. 10.000 per ciascuna azione, riservato ai titolari dei warrants Olivetti spettanti ai sottoscrittori del prestito obbligazionario Mediobanca 8% 1989-1995.

RENDICONTO ECONOMICO (in miliardi di lire)

	1° semestre 1990		1° semestre 1989		variazione assoluta		esercizio 1989	
		%		%		%		%
Ricavi di vendita	1.088,7	100,0	1.687,7	100,0	(599,0)	(35,5)	3.909,4	100,0
Variazione del magazzino								
Prodotti in corso di lavorazione	0,2	—	0,1	—	0,1	100,0	(21,5)	(0,5)
Prodotti finiti e merci	(6,0)	(0,6)	34,0	2,0	(40,0)	(117,6)	9,8	0,3
Produzione interna di immobilizzazioni tecniche	—	—	35,3	2,1	(35,3)	(100,0)	71,9	1,8
Acquisti di merci destinate alla commercializzazione	(740,6)	(68,0)	(353,5)	(20,9)	(387,1)	(109,5)	(979,1)	(25,0)
MARGINE COMMERCIALE (Valore della produzione fino al 1989)	342,3	31,4	1.403,6	83,2	(1.061,3)	(75,6)	2.990,5	76,6
Acquisti di materiali	(2,3)	(0,2)	(464,9)	(27,5)	462,6	99,5	(855,5)	(21,9)
Variazione del magazzino materie prime, sussidiarie e accessorie	(0,6)	(0,1)	(27,5)	(1,6)	26,9	97,8	(61,9)	(1,6)
Altri costi di gestione	(28,9)	(2,7)	(320,8)	(19,0)	291,9	91,0	(834,6)	(21,3)
VALORE AGGIUNTO	310,5	28,4	590,4	35,1	(279,9)	(47,4)	1.238,5	31,8
Costi per il personale	(224,4)	(20,6)	(447,4)	(26,5)	223,0	49,8	(904,5)	(23,1)
MARGINE OPERATIVO AL LORDO DEGLI AMMORTAMENTI (MARGINE OPERATIVO LORDO)	86,1	7,8	143,0	8,6	(56,9)	(39,8)	334,0	8,7
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	(29,9)	(2,7)	(67,8)	(4,0)	37,9	55,9	(132,6)	(3,4)
Altri accantonamenti collegati alla gestione operativa	(6,9)	(0,6)	(6,1)	(0,5)	(0,8)	(13,1)	(17,4)	(0,6)
RISULTATO OPERATIVO	49,3	4,5	69,1	4,1	(19,8)	(28,7)	184,0	4,7
Proventi finanziari	109,7	10,1	73,9	4,4	35,8	48,4	181,1	4,6
Oneri finanziari	(57,4)	(5,3)	(52,4)	(3,1)	(5,0)	(9,5)	(129,6)	(3,3)
Proventi patrimoniali (correnti)	35,6	3,3	25,9	1,5	9,7	37,5	274,1	7,0
Oneri patrimoniali (correnti)	—	—	—	—	—	—	(0,1)	—
Altri proventi ed oneri e componenti straordinaria*	(20,4)	(1,9)	(21,7)	(1,3)	1,3	6,0	(216,1)	(5,5)
RISULTATO ECONOMICO ANTE IMPOSTE	116,8	10,7	94,8	5,6	22,0	23,2	293,4	7,5
Accantonamento per imposte							(59,9)	(1,5)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO 1989							233,5	6,0

* ALTRI PROVENTI ED ONERI E COMPONENTI STRAORDINARI

Plusvalenze e (minusvalenze), al netto	30,0	2,8	3,9	0,2	26,1	669,2	(9,7)	(0,2)
Svalutazioni e perdite su partecipazioni, al netto	(55,3)	(5,1)	(70,2)	(4,2)	14,9	(21,2)	(144,6)	(3,7)
Differenze cambio, altri proventi e (oneri) al netto	4,9	0,4	44,6	2,7	(39,7)	(89,0)	(61,8)	(1,6)
	(20,4)	(1,9)	(21,7)	(1,3)	1,3	6,0	(216,1)	(5,5)

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 1990 (in miliardi di lire)

ATTIVITÀ	al 30.6.1990	al 31.12.1989	variazione	al 30.6.1989
ATTIVITÀ DISPONIBILI				
Cassa	12,7	6,6	6,1	5,9
Banche	236,3	155,1	81,2	159,9
Titoli e partecipazioni non immobilizzate	1.343,6	2.415,3	(1.071,7)	1.360,5
	1.592,6	2.577,0	(984,4)	1.526,3
Crediti con esigibilità prevista entro dodici mesi				
Clienti e cambiali attive	1.781,6	1.968,4	(186,8)	1.609,5
Società controllate e collegate	458,4	506,2	(47,8)	420,3
Altri crediti	205,9	122,9	83,0	66,1
(meno: Fondo svalutazione)	(53,2)	(46,3)	(6,9)	(56,1)
	2.392,7	2.551,2	(158,5)	2.039,8
Anticipi a fornitori	3,1	5,3	(2,2)	4,6
Giacenze di magazzino				
Materie prime, sussidiarie ed accessorie	6,0	6,0	—	302,3
Prodotti finiti e merci	261,9	268,3	(6,4)	473,6
	267,9	274,3	(6,4)	775,9
Ratei e risconti attivi	247,0	179,2	67,8	248,9
TOTALE ATTIVITÀ DISPONIBILI	4.503,3	5.587,0	(1.083,7)	4.595,5
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE				
Immobilizzazioni tecniche				
Fabbricati industriali	341,9	339,7	2,2	335,3
Impianti e macchinari	240,0	228,8	11,2	549,5
Attrezzature e modelli	145,2	140,1	5,1	360,0
Mobili e macchine d'ufficio	20,9	20,3	0,6	25,0
Automezzi	3,7	3,7	0,0	4,9
	751,7	732,6	19,1	1.274,7
(meno: Fondi ammortamento)				
Fabbricati industriali	(97,4)	(92,6)	(4,8)	(88,0)
Impianti e macchinari	(168,2)	(158,1)	(10,1)	(366,3)
Attrezzature e modelli	(130,5)	(124,2)	(6,3)	(310,6)
Mobili e macchine d'ufficio	(15,5)	(14,1)	(1,4)	(19,8)
Automezzi	(2,9)	(2,8)	(0,1)	(3,8)
	(414,5)	(391,8)	(22,7)	(788,5)
Immobilizzazioni tecniche nette	337,2	340,8	(3,6)	486,2
Fabbricati civili	4,9	4,9	—	4,9
(meno: Fondo ammortamento)	(0,6)	(0,5)	(0,1)	(0,5)
	4,3	4,4	(0,1)	4,4
Prodotti a noleggio	47,0	49,1	(2,1)	74,6
(meno: Fondo ammortamento)	(38,0)	(40,3)	2,3	(64,2)
	9,0	8,8	0,2	10,4
Immobilizzazioni finanziarie				
Crediti con esigibilità dopo 12 mesi	—	—	—	—
Società controllate e collegate	3,0	44,6	(41,6)	58,8
Depositi cauzionali	30,7	41,7	(11,0)	47,0
Partecipazioni	1.483,4	1.374,1	109,3	960,4
	1.517,1	1.460,4	56,7	1.066,2
Immobilizzazioni immateriali in corso di ammortamento				
Brevetti, marchi di fabbricazione, spese d'impianto, ecc.	0,1	0,1	—	0,1
Oneri pluriennali	14,5	36,1	(21,6)	5,9
	14,6	36,2	(21,6)	6,0
TOTALE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	1.882,2	1.850,6	31,6	1.573,2
TOTALE ATTIVITÀ	6.385,5	7.437,6	(1.052,1)	6.168,7

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	al 30.6.1990	al 31.12.1989	variazione	al 30.6.1989
PASSIVITÀ A BREVE				
Banche	4,6	3,1	1,5	41,9
Debiti pagabili entro dodici mesi				
Fornitori	201,9	758,1	(556,2)	703,8
Società controllate e collegate	1.183,8	898,7	285,1	493,6
Parte corrente dei finanziamenti	25,4	24,7	0,7	62,2
Imposte sul reddito	41,4	41,4	—	41,9
Altri debiti	361,1	297,1	64,0	421,4
	1.818,2	2.023,1	(204,9)	1.764,8
Anticipi da clienti	7,5	11,4	(3,9)	1,1
Ratei e risconti passivi	247,4	259,4	(12,0)	209,0
TOTALE PASSIVITÀ A BREVE	2.073,1	2.293,9	(220,8)	1.974,9
PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE				
Prestiti obbligazionari	81,8	81,8	—	177,8
Finanziamenti passivi, al netto della quota corrente				
Con garanzia reale	—	750,0	(750,0)	0,1
Altri	53,7	65,9	(12,2)	377,2
	135,5	897,7	(762,2)	555,1
Fondo trattamento di fine rapporto	181,9	184,3	(2,4)	373,2
Fondo rischi e imprevisti	15,0	15,0	0,0	15,0
Fondi plusvalenze	174,4	193,8	(19,4)	25,0
TOTALE PASSIVITÀ A MEDIO E LUNGO TERMINE	506,8	1.290,8	(784,0)	968,3
TOTALE PASSIVITÀ	2.579,9	3.584,7	(1.004,8)	2.943,2
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	604,6	604,6	—	549,9
Riserva legale	145,9	114,9	31,0	114,9
Sovrapprezzo emissione azioni	1.366,5	1.366,5	—	972,5
Riserve statutarie	815,9	777,9	38,0	751,1
Altri fondi e riserve				
Da rivalutazioni	256,0	256,0	—	256,0
Contributi	332,5	332,1	0,4	319,6
Plusvalenze e contributi su investimenti	167,4	167,4	—	166,7
TOTALE PATRIMONIO NETTO	3.688,8	3.619,4	69,4	3.130,7
RISULTATO ECONOMICO ANTE IMPOSTE	116,8	298,4	(181,6)	94,8
ACCANTONAMENTO PER IMPOSTE		(64,9)	64,9	
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO 1989		233,5		

TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	6.385,5	7.437,6	(1.052,1)	6.168,7
--	----------------	----------------	------------------	----------------

**GRUPPO OLIVETTI: SOCIETÀ ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 1990
CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE**

Denominazione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Capogruppo</i>					
Ing. C. Olivetti & C., S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	604.574.627.000	
<i>Consociate italiane e loro controllate</i>					
Baltea S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	70.000.000.000	100,00
Baltheadisk S.p.A.	Arnad	T.I.	LIT	3.000.000.000	65,00
Diaspronsud S.p.A.	Pozzuoli	T.I.	LIT	2.000.000.000	100,00
Hermes Plus S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	1.000.000.000	100,00
Olivetti Supplies Inc.	New Jersey (USA)	T.I.	\$US	2.000	100,00
Olivetti Office USA (ex Triumph-Adler Royal Inc.) ^o	New Jersey (USA)	T.I.	\$US	1.176	99,76
Olivetti Synthesis S.p.A. ^o	Ivrea	T.I.	LIT	18.000.000.000	100,00
Olivetti Synthesis France S.A.	Francia	T.I.	FF	5.000.000	100,00
Ciesse Control System S.r.l.	Padova	T.I.	LIT	200.000.000	100,00
Ciesse Emilia S.r.l.	Bologna	T.I.	LIT	20.000.000	88,00
Ciesse Lombardia S.r.l.	Sesto S. Giovanni	T.I.	LIT	50.000.000	70,00
Ciesse Roma S.r.l.	Roma	T.I.	LIT	50.000.000	61,00
Ciesse Toscana S.r.l.	Prato	T.I.	LIT	50.000.000	75,00
Ciesse Controllo Sistemi S.r.l. (ex Magis-Co S.r.l.)	Ivrea	T.I.	LIT	2.200.000.000	100,00
Delphi S.p.A.	Viareggio	T.I.	LIT	2.133.333.000	55,30
Dr. Ing. Franco Iachello & C. S.p.A.	Milano	T.I.	LIT	2.600.000.000	51,00
Iachello Centro S.r.l.	Milano	T.I.	LIT	50.000.000	35,70
Iachello Est S.r.l.	Ivrea	T.I.	LIT	50.000.000	35,70
Iachello Sud S.r.l.	Milano	T.I.	LIT	50.000.000	35,70
Eurofly Service S.p.A.	Torino	A.S.	LIT	1.000.000.000	66,67
Immobiliare Ivrea San Giovanni S.p.A.	Ivrea	A.S.	LIT	18.500.000.000	100,00
Ivrea San Giovanni Leasing S.p.A.	Ivrea	A.S.	LIT	3.000.000.000	100,00
Lexikon Systems S.r.l. (ex Gruppo Eledra S.r.l.)	Milano	A.S.	LIT	200.000.000	97,50
Modinform S.p.A.	Marcianise	CO.	LIT	5.600.000.000	100,00
Alitec S.p.A.	Marcianise	CO.	LIT	4.000.000.000	100,00
Olicad S.p.A.	Ivrea	CO.	LIT	300.000.000	100,00
Olinet S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	1.000.000.000	100,00
Olivetti-Canon Industriale S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	9.800.000.000	50,01
Olivetti Finanziaria Industriale S.p.A. (ex Olivetti Peripheral Equipment S.p.A.)	Ivrea	T.I.	LIT	13.000.000.000	100,00
Banking System Architecture S.p.A.	Ivrea	A.S.	LIT	2.500.000.000	100,00
Ibimaint S.p.A.	Assago	T.I.	LIT	3.000.000.000	100,00
Ibitech S.r.l.	Varese	T.I.	LIT	20.000.000	100,00
Plus.Co. S.r.l.	Ivrea	T.I.	LIT	20.000.000	100,00
Radiel S.p.A.	Segrate	T.I.	LIT	750.000.000	100,00
Olivetti Information Services S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	90.000.000.000	100,00
Delos S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	1.250.000.000	75,50
Elea S.p.A.	Ivrea	A.S.	LIT	12.000.000.000	100,00
Elea Quality Consult S.r.l.	Ivrea	A.S.	LIT	250.000.000	95,00
Elemedia S.p.A.	Napoli	S.E.	LIT	800.000.000	99,90
Systems & Education S.r.l.	Genova	A.S.	LIT	400.000.000	51,00
Trends & Strategy S.r.l.	Ivrea	A.S.	LIT	90.000.000	82,85
Eustema S.p.A.	Roma	S.E.	LIT	400.000.000	51,00
Gi Settanta S.p.A.	Milano	S.E.	LIT	500.000.000	51,00
Real Time System S.r.l.	Verona	S.E.	LIT	99.000.000	30,60
Logos Progetti S.p.A.	Rozzano	S.E.	LIT	200.000.000	51,00
Nomos Sistema S.p.A.	Milano	S.E.	LIT	490.000.000	51,00
Norma S.r.l.	Milano	S.E.	LIT	99.000.000	100,00
Advanced Software Technology S.r.l. ^o	Milano	S.E.	LIT	100.000.000	100,00
Fuigi Italiana S.r.l. ^o	Milano	S.E.	LIT	300.000.000	100,00
O.Group Consorzio ^o	Milano	S.E.	LIT	80.000.000	100,00
O.Group Italia S.p.A. ^o	Milano	S.E.	LIT	200.000.000	100,00
Key S.r.l. ^o	Milano	S.E.	LIT	20.000.000	100,00
O.Dati S.r.l. ^o	Milano	S.E.	LIT	120.700.000	100,00
O.Dati Consulenza S.r.l. ^o	Milano	S.E.	LIT	99.000.000	100,00
O.Dati Española Lt. ^o	Spagna	S.E.	PTS	20.000.000	60,00
O.MIG S.r.l. ^o	Milano	S.E.	LIT	100.000.000	100,00

Denominazione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
O.Packages S.r.l. ^o	Milano	S.E.	LIT	100.000.000	100,00
SI.MO. Sistemi per la Monetica S.p.A.	Milano	S.E.	LIT	2.500.000.000	100,00
Sikania Software S.p.A.	Catania	S.E.	LIT	200.000.000	51,00
Sistemi 90 S.r.l.	Roma	S.E.	LIT	30.000.000	80,00
Software Tecnologie Sistemi - S.T.S. S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	4.000.000.000	100,00
Syntax Factory Automation S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	310.000.000	70,00
Syntax Iberica S.A.	Spagna	S.E.	PTS	10.000.000	100,00
Syntax Processing S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	3.800.000.000	100,00
Syntax Processing Belgium S.A.	Belgio	S.E.	FB	10.000.000	99,90
Syntax Processing Ltd.	Gran Bretagna	S.E.	£	100.000	99,99
Syntax Sistemi Software S.p.A.	Bari	S.E.	LIT	3.000.000.000	100,00
PBS S.p.A.	Bari	S.E.	LIT	2.000.000.000	100,00
Systech Systems Technology Institute S.p.A.	Milano	S.E.	LIT	220.000.000	51,00
Systema S.p.A.	Roma	S.E.	LIT	479.301.000	51,00
Systema International S.r.l.	Roma	S.E.	LIT	20.000.000	51,00
Systemdata S.r.l.	Roma	S.E.	LIT	20.000.000	51,00
TLC Finanziaria per l'informatica e le telecomunicazioni S.r.l.	Roma	S.E.	LIT	2.000.000.000	75,00
Unit S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	470.000.000	74,06
Olivetti Office S.r.l. (ex Tekne Finanziaria S.p.A.)	Ivrea	A.I.	LIT	60.000.000.000	100,00
MicroAge Italia S.p.A.	Milano	T.I.	LIT	8.200.000.000	100,00
Olivetti Peripheral Italia S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	500.000.000	60,00
Olivetti Prodest S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	3.300.000.000	93,94
Olivetti Prodotti Industriali S.p.A.	Marcianise	A.I.	LIT	12.000.000.000	100,00
Olivetti Ricerca - Società Consortile per Azioni ^o	Pozzuoli	A.S.	LIT	2.000.000.000	97,32
Olivetti Information Services Ricerca S.c.p.A.	Bari	A.S.	LIT	2.000.000.000	90,85
Olivetti Sanyo Industriale S.p.A.	Pozzuoli	S.E.	LIT	10.000.000.000	51,00
Olivetti Systems & Networks S.r.l. (ex Lexikon S.p.A.)	Ivrea	T.I.	LIT	260.000.000.000	100,00
Olivetti Telecomunicazioni S.p.A.	Pozzuoli	T.I.	LIT	5.000.000.000	100,00
Prodest International S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	10.000.000.000	100,00
Olivetti Prodest España S.A.	Spagna	T.I.	PTS	20.000.000	100,00
Olivetti Value Services S.p.A.	Ivrea	A.S.	LIT	200.000.000	70,00
Olteco S.p.A. (ex Olteco-Olivetti Telecomunicazioni S.p.A.)	Ivrea	T.I.	LIT	8.000.000.000	100,00
Sixcom S.p.A.	Milano	S.E.	LIT	2.000.000.000	60,00
Bonder S.r.l.	Mangone	S.E.	LIT	200.000.000	60,00
DNE S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	1.812.000.000	60,00
Olisis S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	200.000.000	60,00
Sixel S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	2.000.000.000	60,00
Smartel S.r.l.	Mangone	S.E.	LIT	20.000.000	30,60
Omnitel, Sistemi Radiocellulari Italiani S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	800.000.000	51,00
Radiocor Telerate - Agenzia Giornalistica Economico-Finanziaria S.p.A.	Milano	A.S.	LIT	371.000.000	53,91
Extera S.r.l. (ex Telerate Radiocor S.r.l.)	Milano	A.S.	LIT	50.000.000	53,91
Sistemi e Impianti Industriali S.p.A.	Ivrea	A.S.	LIT	200.000.000	100,00
Tecnost S.p.A. ^o	Ivrea	S.E.	LIT	30.000.000.000	50,72
Dating S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	4.000.000.000	50,72
Larimart S.p.A.	Roma	S.E.	LIT	2.300.000.000	25,91
LA.S.P.R.E. Laboratori Studi Progetti Realizzazioni Eletttroniche S.p.A.	Pomezia	S.E.	LIT	1.900.000.000	25,91
Mael S.p.A.	Carsoli	T.I.	LIT	2.500.000.000	50,72
OSAI A-B S.p.A.	Ivrea	A.I.	LIT	2.613.636.000	34,49
OSAI A-B GmbH	Germania	A.I.	DM	750.000	34,49
OSAI A-B Ltd.	Gran Bretagna	A.I.	£	715.357	34,49
O.S.E. - Olivetti Systems Engineering S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	300.000.000	25,87
Sogenia - Società Generale di Informatica ed Automazione S.r.l.	Roma	S.E.	LIT	41.000.000	25,87
Tecnosafe S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	5.000.000.000	46,15
C.I.S. S.p.A.	Ivrea	S.E.	LIT	370.000.000	26,75
Tecnost France S.A.	Francia	T.I.	FF	2.200.000	50,71
Tecnost Systemelektronik GmbH	Germania	A.I.	DM	500.000	50,72
Tecnost U.K. Ltd.	Gran Bretagna	A.I.	£	100.000	50,72
Tecnoutour S.p.A.	Zola Predosa	T.I.	LIT	1.800.000.000	50,72
Eltec S.p.A.	Molinetto	S.E.	LIT	400.000.000	27,90
Turist Data S.r.l.	Trento	T.I.	LIT	20.000.000	50,72
Tiemme Sistemi S.r.l.	Carsoli	S.E.	LIT	20.000.000	50,72
Tiesse Sistemi S.r.l.	Ivrea	S.E.	LIT	981.260.000	41,59
Teknecomp S.p.A. ^{o*}	Ivrea	CO.	LIT	70.000.000.000	35,88
Circuiti Stampati Italia S.p.A.	Veñaria Reale	CO.	LIT	2.000.000.000	35,88
D.M.C. S.r.l.	Bairo Canavese	T.I.	LIT	300.000.000	23,97

Denominazione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Di.W.S. Plastic S.r.l.	Abbiategrasso	CO.	LIT	800.000.000	35,88
Eleprint S.p.A.	Ivrea	CO.	LIT	5.100.000.000	35,88
Ivitec S.r.l.	Grandate	T.I.	LIT	350.000.000	22,75
Manifattura Valle dell'Orco S.p.A.	Ivrea	CO.	LIT	2.500.000.000	35,88
Microfusione Italiana S.p.A.	Pieve Emanuele	CO.	LIT	19.200.000.000	35,88
Aros S.p.A.	Cormano	A.S.	LIT	900.000.000	33,49
Aros Sud S.r.l.	Cecchina di Albano Laziale	A.S.	LIT	100.000.000	20,17
A.T.S. France S.A.	Francia	CO.	FF	15.000.000	35,52
Nord Elettronica S.p.A.	Altare	CO.	LIT	900.000.000	35,88
Sada Connettori S.p.A.	Travacò Siccomario	CO.	LIT	245.000.000	35,88
Tecsinter S.p.A.	Ivrea	CO.	LIT	1.700.000.000	35,88
Teksud S.p.A.	Marcianise	A.S.	LIT	1.500.000.000	35,88
Triumph Adler Distribuzione Italia S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	3.850.000.000	100,00

Consociate estere e loro controllate

Euroimport Trading S.A.	Panama	A.F.	ECU	4.250.000	100,00
Decision Systems International Trading S.A. (ex Euroimport Trading Joint Venture S.A.)	Panama	A.F.	ECU	10.000	100,00
Euroimport Trading Corp. of America	New York (USA)	A.S.	\$US	1.000	100,00
Olivetti International S.A. °	Lussemburgo	A.F.	ECU	500.000.000	100,00
Hermes Precisa B.V.	Olanda	T.I.	HFL	1.500.000	100,00
Hermes Precisa Ltd.	Gran Bretagna	T.I.	£	2.100.000	100,00
Hermes Precisa S.A.	Brasile	T.I.	CRS	2.128.285	100,00
Hispano Olivetti S.A. °	Spagna	T.I.	PTS	983.125.300	100,00
Japy Hermes Precisa France S.A.	Francia	T.I.	FF	26.518.800	100,00
Olinvest A.V.V.	Antille Olandesi	A.F.	\$US	6.000	100,00
Olinvest II A.V.V.	Antille Olandesi	A.F.	\$US	6.000	100,00
Olivetti (Hong Kong) Ltd.	Hong Kong	T.I.	\$HK	5.500.000	100,00
Olivetti (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malaysia	T.I.	RIN	1.540.000	64,94
Olivetti (Singapore) Pte. Ltd.	Singapore	T.I.	\$SI	7.000.000	100,00
Ibimaint Singapore Pte. Ltd.	Singapore	T.I.	\$SI	2	100,00
Olivetti (Suomi) O.Y.	Finlandia	T.I.	MF	5.100.000	100,00
Olivetti A/S	Danimarca	T.I.	KD	79.400.000	100,00
Dansk Data Installation	Danimarca	T.I.	KD	1.268.000	100,00
Scanvest Management Systemer A/S	Danimarca	T.I.	KD	8.000.000	100,00
Olivetti Argentina S.A.C.é.I.	Argentina	T.I.	AUS	1.650.000	100,00
Olivetti Colombiana S.A.	Colombia	T.I.	PSC	15.000.000	100,00
Olivetti de Chile S.A.	Cile	T.I.	PCL	803.322.000	100,00
Olivetti de Venezuela C.A.	Venezuela	T.I.	BOL	5.000.000	100,00
Olivetti do Brasil S.A. °	Brasile	T.I.	CRS	28.422.592	100,00
Hileia S.A.	Brasile	CO.	CRS	1.055.150	100,00
Multidata S/A Electrónica Industria e Comercio	Brasile	T.I.	CRS	2.757.000	60,00
Oliund Comércio e Representações Ltda.	Brasile	A.S.	CRS	1.051.000	100,00
Olivetti Elektronik Sanayi ve Ticaret A.S.	Turchia	T.I.	LT	1.500.000.000	85,00
Olivetti Hellas A.E.	Grecia	T.I.	DCM	86.200.000	100,00
Olivetti Holding N.V.	Antille Olandesi	A.F.	\$US	50.000	100,00
Olivetti Holding B.V.	Olanda	A.F.	HFL	35.000.000	100,00
Decision Data Computer DDC S.A.	Svizzera	T.I.	FSV	100.000	100,00
Decision Systems International S.A.	Spagna	S.E.	PTS	20.000.000	100,00
Olivetti A/B	Svezia	T.I.	KS	10.000.000	100,00
Mikro Standard System A/B	Svezia	T.I.	KS	1.510.000	100,00
Kalin Thorden A/B	Svezia	T.I.	KS	50.000	100,00
Mikro Standard Teknik A/B	Svezia	T.I.	KS	50.000	100,00
Olivetti de Puerto Rico Inc.	Porto Rico	T.I.	\$US	1.000	100,00
Olivetti Office France S.A.	Francia	S.E.	FF	250.000	100,00
Imprimerie RUF S.a.r.l.	Francia	T.I.	FF	150.000	100,00
Sonotec Diffusion S.A.	Francia	T.I.	FF	720.000	100,00
Pegasus Inc.	Giappone	T.I.	Yen	300.000.000	50,02
Powerblock Holding B.V.	Olanda	A.F.	HFL	100.000	100,00
Manfred Schulze GmbH	Austria	A.F.	SCA	500.000	100,00
S & S Electronic + Computer Technik Handels GmbH	Austria	T.I.	SCA	500.000	100,00
Precisa S.A.	Svizzera	T.I.	FSV	1.000.000	100,00
Scanvest Ring A/S	Norvegia	T.I.	KN	127.148.000	97,26
Olivetti Norge A/S	Norvegia	T.I.	KN	25.610.000	97,26
Scanvest Ring Data A/S	Norvegia	T.I.	KN	60.000.000	97,26
Scanvest Data Design A/S	Norvegia	T.I.	KN	3.000.000	97,26

Denominazione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Skrivervik Data A/S	Norvegia	T.I.	KN	1.398.819	97,26
T.A. Olivetti GmbH (ex Deutsche Olivetti GmbH)	Germania	T.I.	DM	50.146.000	100,00
Olivetti Bildungszentrum GmbH	Germania	A.S.	DM	500.000	75,00
Interlab Software, Service und Support GmbH	Germania	S.E.	DM	100.000	75,00
Olivetti Systems & Networks Nederland B.V. (ex Olivetti Nederland B.V.)	Olanda	T.I.	HFL	8.278.000	100,00
Olivetti Office Nederland B.V. (ex Demaret B.V.)	Olanda	A.F.	HFL	10.000	100,00
Olivetti International (Service) S.A.	Svizzera	A.S.	FSV	50.000	100,00
Olivetti International N.V.	Antille Olandesi	A.F.	ECU	3.000.000	100,00
Olivetti Management S.A.	Svizzera	A.S.	FSV	50.000	100,00
Olivetti Mexicana S.A.	Messico	T.I.	PSM	1.238.625.000	100,00
Olivetti New Properties N.V.	Antille Olandesi	A.S.	\$US	10.000	100,00
Olivetti Office Canada	Canada	T.I.	\$CA	1	100,00
Olivetti Office Ltd.	Gran Bretagna	S.E.	£	6.000.000	100,00
Olivetti Pacific Distributors Ltd.	Hong Kong	T.I.	\$HK	100.000	100,00
Olivetti Peruana S.A.	Perù	T.I.	SOL	884.261.751	100,00
Olivetti Portuguesa S.a.r.l.	Portogallo	T.I.	ESP	19.000.000	100,00
Inforimport Lda.	Portogallo	T.I.	ESP	1.000.000	100,00
Olicom Lda.	Portogallo	T.I.	ESP	1.000.000	100,00
Olivetti Research Ltd.	Gran Bretagna	T.I.	£	200.000	100,00
Olivetti Systems & Networks Australia Pty Ltd. (ex Olivetti Australia Pty Ltd.)	Australia	T.I.	\$AU	26.450.000	100,00
Ibimaint Australia Pty Ltd.	Australia	T.I.	\$AU	100.000	100,00
Olivetti Australia Distributors Pty Ltd.	Australia	T.I.	\$AU	2.000	100,00
Olivetti Systems & Networks (Schweiz) AG	Svizzera	T.I.	FSV	8.000.000	100,00
Datron S.A.	Svizzera	T.I.	FSV	100.000	51,00
Hermes Vendita S.A.	Svizzera	T.I.	FSV	50.000	100,00
Ibimaint Computers Maintenance AG	Svizzera	T.I.	FSV	440.000	80,00
Ibimaint Computer Partners S.A.	Svizzera	T.I.	FSV	200.000	66,50
Inco Service S.A.	Svizzera	A.S.	FSV	50.000	100,00
Olivetti Office (Schweiz) AG (ex Olivetti Vendita S.A.)	Svizzera	S.E.	FSV	650.000	100,00
Olivetti Systems & Networks Africa Pty Ltd. (ex Olivetti Africa Pty Ltd.)	Sud Africa	T.I.	RAN	2.100.000	100,00
Lole Pty Ltd.	Sud Africa	A.S.	RAN	3.600	100,00
Olivetti Office Africa Pty Ltd. (ex Underwood Africa Pty Ltd.)	Sud Africa	A.S.	RAN	200	100,00
Quintus Pty Ltd.	Sud Africa	A.S.	RAN	200	100,00
Olivetti Systems & Networks Austria (ex Austro Olivetti GmbH)	Austria	T.I.	SCA	39.050.000	100,00
Olivetti Liegenschaftsverwaltungsges. m.b.H. & Co. KG.	Austria	A.S.	SCA	2.000.000	90,00
Olivetti Liegenschaftsverwaltungsges. m.b.H. ^o	Austria	A.S.	SCA	500.000	100,00
Olivetti Systems & Networks Canada Ltd. (ex Olivetti Canada Ltd.)	Canada	T.I.	\$CA	9.634.000	100,00
CBRD Inc.	Canada	T.I.	\$CA	1.500	100,00
Digiservice Inc.	Canada	T.I.	\$CA	1.500	100,00
Testpoint Technical Services Inc.	Canada	T.I.	\$CA	3.200	100,00
Olivetti Systems & Networks France S.A. (ex Olivetti Logabax S.A.) ^o	Francia	T.I.	FF	130.724.100	97,91
Assistance Maintenance et Techniques Informatiques S.A.	Francia	A.S.	FF	250.000	97,12
DIS/Développement Informatique Service S.A.	Francia	S.E.	FF	1.526.250	65,09
Olivetti Formation Conseil S.A.	Francia	A.S.	FF	750.000	83,86
Olivetti Systems & Networks Ltd. (ex British Olivetti Ltd.)	Gran Bretagna	T.I.	£	32.600.000	100,00
Branksome Holders Management Ltd.	Gran Bretagna	A.S.	£	800.000	100,00
Computer Control Services Ltd.	Gran Bretagna	S.E.	£	100.000	100,00
Office Automation Services Ltd.	Gran Bretagna	T.I.	£	30.000	51,00
Olivetti Systems Technology Corporation	Giappone	S.E.	Yen	100.000.000	100,00
ATC Corporation	Giappone	A.S.	Yen	20.000.000	100,00
Rápida S.A.	Spagna	A.S.	PTS	115.770.200	91,15
Risk Management S.A.	Panama	A.S.	\$US	100.000	100,00
Olivetti Office B.V.	Olanda	S.E.	HFL	40.000	100,00
Olivetti Office Austria Büromaschinen GmbH	Austria	T.I.	SCA	250.000	100,00
Olivetti Office Holding B.V.	Olanda	A.F.	HFL	40.000	100,00
Olivetti Realty N.V.	Antille Olandesi	A.F.	ECU	42.662	100,00
Acorn Computer Group Plc.	Gran Bretagna	T.I.	£	6.639.090	79,83
Acorn Computers Ltd.	Gran Bretagna	T.I.	£	10.000	79,83

Denominazione sociale	Sede legale	Settore di attività	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Acorn Computers (Far East) Ltd.	Hong Kong	T.I.	\$HK	100	79,83
Acorn Computers Corporation	Massachusetts (USA)	T.I.	\$US	1.000.000	79,83
Acorn Leasing Ltd.	Gran Bretagna	A.S.	£	100	79,83
Acorn Soft Ltd.	Gran Bretagna	S.E.	£	100	79,83
Acorn Video Ltd.	Gran Bretagna	T.I.	£	2	79,83
Vector Marketing Ltd.	Gran Bretagna	S.E.	£	90	79,83
Decision Data Computer S.A.	Francia	T.I.	FF	2.500.000	100,00
Decision Data Computer (Belgium) S.A./N.V.	Belgio	T.I.	FB	1.250.000	100,00
Decision Data Computer (G.B.) Ltd.	Gran Bretagna	T.I.	£	8.700	100,00
Decision Data Computer Gesellschaft m.b.H.	Austria	T.I.	SCA	500.000	100,00
Decision Data Computer GmbH	Germania	T.I.	DM	750.000	100,00
Olivetti Advanced Technology Center Inc.	California (USA)	T.I.	\$US	1.000	100,00
Acorn Research Centre U.S.A. Inc.	California (USA)	A.S.	\$US	1	100,00
Olivetti Systems & Networks Holding, B.V.	Olanda	A.F.	HFL	290.252.000	100,00
Ambrasoft International A/S	Danimarca	S.E.	KD	300.000	100,00
Ambrasoft A/S	Danimarca	S.E.	KD	5.100.000	66,70
Ambrasoft Luxembourg S.A.	Lussemburgo	S.E.	FLux	16.000.000	100,00
Ambrasoft O.Y.	Finlandia	S.E.	MF	1.700.000	100,00
Olivetti Belge S.A.	Belgio	T.I.	FB	50.000.000	100,00
Comtech Services S.V.	Belgio	T.I.	FB	10.000.000	80,00
Olivetti Office S.A.	Belgio	T.I.	FB	248.100.000	100,00
Olivetti Corporation of Japan	Giappone	T.I.	Yen	2.437.500.000	80,00
Olivetti USA, Inc.	Texas (USA)	T.I.	\$US	300	100,00
ISC-Bunker Ramo Corporation	Washington (USA)	T.I.	\$US	10	100,00
Société Industrielle d'Automatisation Bancaire - S.I.A.B. S.A.	Francia	T.I.	FF	83.000.000	51,00
S.I.A.B. Italia S.p.A.	Ivrea	T.I.	LIT	220.000.000	51,00
TA Triumph-Adler AG	Germania	T.I.	DM	80.500.000	98,40
Adlerwerke vorm. Heinrich Kleyer AG	Germania	T.I.	DM	20.000.000	95,91
Computer-Union GmbH	Germania	T.I.	DM	50.000	98,40
Deutsche Olivetti Büromaschinen GmbH (ex Deutsche Underwood GmbH)	Germania	T.I.	DM	50.000	98,40
Mercedes Büromaschinen Werke GmbH	Germania	A.S.	DM	150.000	98,40
TA Triumph-Adler (Australia) Pty Ltd.	Australia	T.I.	\$AU	4.000.000	98,40
TA Triumph-Adler (N.Z.) Ltd.	Nuova Zelanda	T.I.	\$NZ	79.800	98,40
Adler Business Machines (N.Z.) Ltd.	Nuova Zelanda	T.I.	\$NZ	20.000	98,40
TA Triumph-Adler Vertriebs GmbH	Germania	T.I.	DM	50.000	98,40
Triumph-Adler (U.K.) Ltd.	Gran Bretagna	T.I.	£	2.270.712	98,40
Triumph-Adler France S.A.	Francia	T.I.	FF	34.000.000	98,40

Nota: Nel presente prospetto non sono elencate società non operative e società possedute per valori non significativi.

SETTORI DI ATTIVITÀ (LEGENDA)

T.I. : Tecnologie dell'informazione (informatica distribuita, automazione dell'ufficio, prodotti per ufficio)
S.E. : Software & Engineering
CO. : Componentistica
A.I. : Automazione industriale e meccanica strumentale
A.F. : Attività finanziaria
A.S. : Attività di servizi e altre

° Partecipazione posseduta da più società del Gruppo.

* Società per le quali la quota del Gruppo calcolata sui diritti di voto è diversa da quella calcolata sul capitale.

Year	Value	Year	Value
1957	100	1967	100
1958	105	1968	105
1959	110	1969	110
1960	115	1970	115
1961	120	1971	120
1962	125	1972	125
1963	130	1973	130
1964	135	1974	135
1965	140	1975	140
1966	145	1976	145
1967	150	1977	150
1968	155	1978	155
1969	160	1979	160
1970	165	1980	165
1971	170	1981	170
1972	175	1982	175
1973	180	1983	180
1974	185	1984	185
1975	190	1985	190
1976	195	1986	195
1977	200	1987	200
1978	205	1988	205
1979	210	1989	210
1980	215	1990	215
1981	220	1991	220
1982	225	1992	225
1983	230	1993	230
1984	235	1994	235
1985	240	1995	240
1986	245	1996	245
1987	250	1997	250
1988	255	1998	255
1989	260	1999	260
1990	265	2000	265
1991	270	2001	270
1992	275	2002	275
1993	280	2003	280
1994	285	2004	285
1995	290	2005	290
1996	295	2006	295
1997	300	2007	300
1998	305	2008	305
1999	310	2009	310
2000	315	2010	315
2001	320	2011	320
2002	325	2012	325
2003	330	2013	330
2004	335	2014	335
2005	340	2015	340
2006	345	2016	345
2007	350	2017	350
2008	355	2018	355
2009	360	2019	360
2010	365	2020	365
2011	370	2021	370
2012	375	2022	375
2013	380	2023	380
2014	385	2024	385
2015	390	2025	390
2016	395	2026	395
2017	400	2027	400
2018	405	2028	405
2019	410	2029	410
2020	415	2030	415

