

to meno, che vi sia un miglioramento, rispetto all'esercizio 1949. Quel miglioramento, se si tiene conto del mutato valore della lira, è puramente fittizio.

4- Produzione 1950-1951. Analoga constatazione il Consigliere Corsi deve fare per ciò che concerne l'incremento della produzione tra il 1949 e il 1950, incremento che, comunque, riguarda i soli capitali azionari, in quanto il numero dei contratti raccolti segua una sensibile flessione.

5- Previsioni del conto economico 1951.

Il Consigliere Corsi prende atto delle dichiarazioni del Direttore generale sulla necessità di fare economie, sia nel settore industriale (con accortezza e non con grettezza), sia in quello amministrativo, e ritiene che per la realizzazione di tale intento sia utile l'analisi condotta sulle spese del 1950.

6- Partecipazioni azionarie ed investimenti. Nel settore delle partecipazioni azionarie è necessario essere vigilanti e non farsi prendere da un facile ottimismo circa l'effettivo valore di talune di esse. Siccome tale effettivo valore può es-