

ALLEGATO n. 5

=====

"Note" illustrate sulle aziende del gruppo Sofindit finanziate dalla Comit, per le quali si prevedono perdite o necessità di consolidamento .

SOCIETA' INDUSTRIALE FINANCIERA "SIP"

Capitale sociale: L.mil. 847,5 i.v. diviso in n.6.780.000 azioni
de nom. L. 125 ciascuna.
(5.780.000 cat.A 1 voto
1.000.000 cat.B posterg. 5,5 voti

così ripartite :

<u>Azionisti principali presunti</u> <u>(primo della sistemazione)</u>	<u>Cat. A</u> <u>ordinarie</u>	<u>Cat. B</u> <u>preferenz.</u>	<u>Totale</u>
Sofimil.....	1.816.184	307.513	2.123.697
Direc.mil.....	168.122	-	168.122
Italgas.....	134.486	331.940	464.426
Terni.....	-	63.562	63.562
Cn.onti.....	-	20.400	20.400
Gr.Uff.Sesozzi.....	21.357	10.123	31.480
Softit.....	184.900	-	184.900
Superpower.....	513.550	-	513.550
Lombarda.....	455.720	16.652	471.872
Amministrazioni Speciali....	56.000	-	56.000
Meridionali.....	80.375	-	80.375
Snia Viscosa.....	-	63.562	63.562
Fiat.....	-	63.562	63.562
Società Breda.....	-	63.562	63.562
Rossari e Varzi.....	-	49.060	49.060
Sviluppo.....	94.450	-	94.450
Creditustria.....	169.350	-	169.350
Eurotel.....	60.795	-	60.795
Anonime Infortuni.....	20.725	-	20.725
Assicurazioni Generali.....	23.475	-	23.475

Esposizione finanziaria globale del Gruppo Sip al 30/6/33

- a) Esposizione finanziaria consolidata L.mil. 1.077,0
- b) Esposizione finanziaria fluttuante contabile..... L.mil. 1.133,8
- Esposizione finanziaria fluttuante da consolidare..... L.mil. 1.040,-

Esposizione finanziaria globale del gruppo Sip verso Comit el 30 giugno 1933.

Effetti di finanziamento.....	L.mil. 667,1
Conto corrente.....	" 3,-
Riporti.....	" 5,5
Avalli.....	" 32,7 mil. 712,1

(Secondo Comit la sopradetta esposizione sarebbe di
per forza realizzata nei primi mesi del 1933. L.mil. 712,7)

SI DELLA SISTEMAZIONE SIP

LIMITAZIONE del capitale SIP da L.Mil.847.5 a L.Mil.339 mediante riduzione dell'azione SIP da.....L. 125 a 50 lire e successiva riduzione del capitale a L.Mil.320, come da 4)

" " " EAI da L.Mil.250 a L.Mil.100, riduzione dell'azione EAI da.....L. 250 a 100 "

" " " PCE da L.Mil.75 a L.Mil.56.25, riduzione dell'azione PCE da.....L. 100 a 75 "

" " " LOMBarda da L.MIL.500 a L.Mil.400, riduzione dell'azione Lombarda da.....L. 500 a 400 " con distribuzione gratuita di azioni SIP.

In seguito a tale distribuzione la SIP S.A., nella sua qualità di azionista Lombarda, riceverà nominali L.Mil.10 di proprie azioni, distruggendo le quali ridurrà ulteriormente il proprio capitale da L.Mil. 339 a L.Mil. 320.

INCORPORAZIONE nella SIP delle quattro aziende produttrici Piemontesi (SFIM, SIP-BREDA, SIDE, SIM), mediante distribuzione dei capitali sociali delle incorporande, di cui la SIP acquisterà il possesso.

CESSIONE da parte E.A.I. alla SIP della partecipazione PCE a 75 lire per azione.

CESSIONE da parte SIP alla IRI, per una Holding telefonica, delle partecipazioni STIPEL, TIMO, TELVE al valore nominale.

CONCESSIONE alla SIP di un mutuo di L.Mil. 200 con garanzie reali.

PARIFICAZIONE delle azioni SIP a voto plurimo alle azioni ordinarie

SISTEMAZIONE del canone Isarco, per intermediario IRI, sulla base di L.Mil. 24 (riduzione da L.Mil. 38 a L.Mil. 24).

CESSIONE a IRI di quasi tutti i pacchetti azionari extra Gruppo,

Lo smobilizzo del Gruppo Sip è reso possibile dall'intervento dell'Iri.

L'operazione per Iri avviene nel modo seguente :

- a) IRI assume alla pari (L.Mil. 300) le azioni telefoniche ex Sip e le apporta ad una nuova Società Holding con L.Mil. 400 di capitale;
- b) IRI assume il finanziamento delle telefoniche attraverso:
 - an) L.Mil. 100 di differenza fra capitale Holding (L.Mil. 400) ed il prezzo di rilievo delle telefoniche (L.Mil. 300);
 - bb) L.Mil. 300 circa di finanziamento speciale che si procurerà la Holding sul mercato, sia direttamente che attraverso le Telefoniche.

Sistemazione del debito fluttuante del Gruppo Sip.

Debito fluttuante del Gruppo Sip al 30/6/53 L.Mil. 1.134.-

Dal totale contabile del debito di Gruppo

- vanno tolte poste da non consolidare (Correntisti, Diversi, Ratei passivi) per un ammontare complessivo di L.Mil. 1.11,-
- va aggiunto il debito arretrato verso Isarco per un ammontare di " 36.- - 85.-

Risultando il totale del debito di Gruppo da consolidare in..... L.Mil. 1.049.-

Tale debito diminuisce :

- a) per effetto dell'escorporazione delle telefoniche (ricavo realizzo pacchetti e stabili telefonici, riscossione dei crediti della Sip verso le Telefoniche, debiti fluttuanti Telefoniche) Mil. 670.-
- b) per realizzo dei titoli extra Gruppo.... " 81.-
- c) per realizzati vari..... " 20.-
- d) mutuo Comit..... " 200.- 971.-

Effettuata la sistemazione e le operazioni indicate, il debito complessivo del Gruppo Elettrico Sip verso terzi risulta di..... L.Mil. 78.-

(A questo debito bisognerà aggiungere gli esborsi di sistemazione che si stimano in circa L.Mil. 20).

Naturalmente la gran parte di questo debito del Gruppo è rappresentato da debiti delle Società SAVE, SET, EIAR, PCE.

Circa il 50% di tale debito potrà essere rimborsato col ricavo della vendita delle azioni eccedenti il 51% del possesso in LOMBARDA, PCE, EAI.

ESPOSIZIONE GRUPPO SIP VERSO COMIT (a sistemazione avvenuta)

L'esposizione del "Gruppo SIP" verso Comit, (dopo sistemazione) ammonterà al Mutuo di L.Mil. 200, più modeste esposizioni verso le singole Società del Gruppo, esposizioni che dovrebbero aggiarsi su un ammontare complessivo di circa L.Mil. 50.

ESPOSIZIONE FINANZIARIA GLOBALE DELLA SIP S.A. (a sistemazione avvenuta)

a) - Esposizione finanziaria consolidata

Mutui obbligazionari SIP-BLAIR e
ICIPU..... L.Mil. 376.7

Mutuo consolidato Comit..... " 200,- L.Mil. 576.7

b) - Esposizione finanziaria fluttuante

Debiti verso terzi e verso Società
del Gruppo..... L.Mil. 34.6

SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SIP S.A. (a sistemazione avvenuta)
(in lire milioni)

A t t i v o

Impianti..... 657.6
Scarto obbligazioni.... 47.8
Titoli..... 358.1
Crediti diversi..... 31.7

1.095.2

P e s s i v o

Capitale sociale..... 320.-
Riserva..... 0.3
Fondo ammortamento.... 96.9
Mutui obbligazionari.. 376.7
Nuovo mutuo consolidato..... 200.-
Debiti verso terzi e Società del Gruppo.. 34.6
Fondo previdenza..... 17.-
Debiti diversi da non consolidare..... 18.7
Fondo perdite..... 31.-

1.095.2

CONTO ECONOMICO PREVENTIVO DELLA SIP S.A. (a sistemazione avvenuta)
(in lire milioni)

S p e s e

Spese di amministrazione, d'esercizio e varie. 13.5
Interessi sui debiti consolidati (compreso nuovo mutuo di L.Mil.200).. 37.2
Interessi diversi..... 1.8
Acquisto energia da terzi. 13.5
Canone Isarco..... 24.-
Ammortamenti..... 18.-

U t i l e..... 108.-

5.2

R e d d i t i

Introiti energia..... 90.5
Cedole e dividendi.... 17.8
Provventi diversi..... 4.9

113.2

113.2

PREVISIONI

A sistemazione avvenuta il Conto Economico SIP presenta un notevole miglioramento, il quale consente sin d'ora l'impostazione di ammortamenti normali e consentirà probabilmente, con la riduzione delle spese di acquisto energia da terzi e con l'auspicato miglioramento degli introiti elettrici, la distribuzione di un congruo dividendo agli azionisti (si prevede un dividendo nullo nel 1934 e un dividendo forse del 3% nel 1935).

Comunque è interessante notare che:

- 1°) - Il servizio degli interessi sui mutui è largamente coperto.
- 2°) - La quota annua di ammortamento è sufficiente al servizio del rimborso annualità sui debiti consolidati.

----- 000 -----

PURICELLI

Capitale sociale: ₩ 150.000.000 i.v. diviso in n. 1.500.000 az. da ₩ 100 cad. di cui:

n. 140.000 di cat. A (5 voti)
"1.360.000 di cat. B (1 voto) priv. 6%

Azionisti:

Sofindit.....	n. 535.349 az. cat. B	35,7%
Sen.Puricelli....."	750.000 "	50,-%
Diversi....."	214.651 "	14,3%
	<hr/>	<hr/>
	n.1.500.000	100,-%
	<hr/>	<hr/>

Debiti finanziari al 30/6/53:

Banche e Istituti di Credito..... Mil. 417,7
(fluttuante)

Comit aveva la seguente posizione di credito al 30/6/53 verso il Gruppo Puricelli: (in migliaia di lire)

Puricelli Strade e Cave.....	409.201 di cui avalli 75.667
Puriester.....	1.500
	<hr/>
	410.701
	<hr/>
	75.667
	<hr/>

BILANCIO AL 31/12/52 (in migliaia di lire)

A t t i v o

Cave,cantieri e stabili	20.000
Macchine e attrezzi....	71.000
Mobilio.....	-
Titoli,partecipazioni e depositi a cauzione...	39.931
Cassa.....	664
Debitori diversi.....	400.625
Merci e scorte.....	16.551
Spese anticipate.....	14.237
	<hr/>
	563.307

Perdita esercizio 1952 15.115

Depositi amministratori 578.422

Depositi amministratori 500

578.922

578.922

P a s s i v o

Debiti finanziari.....	392.200
Debiti diversi.....	31.910
Capitale sociale 150.000	
Fondo di riserva 4.312	154.312

578.422

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

578.922

500

CONTO ECONOMICO

Spese

Perdite subite su lavori e sull'e- sarc.cave,miniere....	8.629
Spese generali e interessi passivi....	38.026
Imposte e tasse.....	4.847
Abbuoni e sconti.....	72
Ammortamenti e depe- rimenti.....	7.944

Rendite

Utile lordo e partecipa- zioni.....	43.098
Interessi depositi e cau- zione e titoli.....	687
Avanzo utili eserc.1931....	619

Perdita esercizio 1932....	44.404

59.519

59.519

Per tutto l'esercizio 1933 si fanno le seguenti previsioni e-
conomiche:

Interessi passivi.....	Mil. 36.-
Spese generali.....	" " 4.5
Ammortamenti.....	" " 7.-

	± Mil. 47,5

Utile lordo 19% in media su 100
milioni ci lavori..... " " 34.-

Perdita presunta per il 1933..... ± Mil. 13,5

La predetta perdita di ± Mil. 13,5 - secondo un calcolo meno
ottimistico - salirebbe a ± Mil. 17.-

Per adeguare il capitale sociale all'effettiva consistenza pa-
trimoniale della Società, bisogna tener conto, oltre che della perdita
1932 in ± Mil. 15,1 e della perdita presunta per il 1933 di 17 milio-
ni, anche delle seguenti poste correttive:

± Mil. 21.-	svalutazione macchinario e attrezzi
" " 8.-	svalutazione avviamento
" " 6.8	svalutazione titoli
" " 15.-	perdita su crediti a lunga scadenza per loro riduzione al valore attuale
" " 7.7	svalutazioni e accantonamenti a fronte dei crediti
" " 4.6	ammortamenti vari
" " 3.-	accantonamento fondo licenziamento personale

± Mil. 68,1

- 3 -

Se al predetto importo di..... Mil. 68,1
aggiungiamo la perdita del 1932 e quella prevista per
il 1933 in tutto circa..... " " 32.-

arriviamo ad una perdita totale di circa..... Mil. 100.-

che detratte dal capitale sociale di 1.000.000 lasciano un residuo
di Mil. 50.-

Per il prossimo triennio 1934/36 si fanno le seguenti previsioni d'esercizio, semprechè si attui la sistematizzazione patrimoniale-finanziaria della Società, che comporta una rilevante riduzione di interessi passivi, e si ottenga un lotto di lavori di circa 200 milioni all'anno fra lavori statali e provinciali-communali.

L'utile lordo sui 200 milioni annui di lavori è previsto in un minimo del 17% pari cioè a Mil. 34 se i lavori saranno assegnati col sistema attuale delle astre pubbliche, e in un massimo del 20% e cioè a 40 milioni di utile lordo se, come si spera, i lavori saranno assegnati per trattative private.

Dall'utile lordo sui lavori bisogna detrarre i seguenti oneri (esclusi i carichi finanziari):

Mil. 4,5 spese generali
" " 4.- ammortamenti macchinario e attrezzi
" " 0,5 tasse
" " 1.- scarto interessi per collocamento delle delegazioni ed annualità
" " 4.- sopravvenienze passive per rifacimento tronchi stradali e lavori che non ottengono il collaudo (è previsto un minimo del 2% sull'importo globale dei lavori eseguiti)

Mil. 14.- in totale

Da tale conto risulta che la Società avrebbe a disposizione per la retribuzione del finanziamento oneroso di 417,7 milioni (al 30/6/33

contro 392,2 al 31/12/32) e del capitale residuo di 50 milioni un importo che varia dai 10 ai 26 milioni.

Immaginando di impostare la sistemazione della Società sulle premesse seguenti:

- 1) aumento del capitale limitato (di 50 milioni) a 150 milioni, mediante emissione di 100 milioni di azioni preferenziali 5%;
- 2) ottenimento di un mutuo obbligazionario a lunga scadenza al 6% e con la previsione di rimunerare solo il capitale preferenziale, si può impostare un conto economico così formato (tenuto conto dell'ipotesi di reddito più favorevole):

<u>Rendite</u>	<u>Spese</u>
Utili lordi.....2 Mil. 40.-	Carichi extra finanz. ...2 Mil. 14.-
	Interessi obblig. 6%" " 6.-
	100 Mil.
	Interessi 6.5% su debiti finanziari rimanenti:
	217.7 mil." " 14.-
	Dividendo 5% (più R.M. ecc.)
	al capitale preferenziale....." " 6.-
<hr/> 2 Mil. 40.- <hr/>	<hr/> 2 Mil. 40.- <hr/>

Il conto patrimoniale della Società Puricelli così esestata si presenterebbe come segue (sulla base del Bilancio 31/12/52):

<u>A t t i v o</u>		<u>P a s s i v o</u>	
Cassa.....	Mil. 0.9	Capitale sociale (di cui 100 prefer. al 5%).....	Mil. 150.-
Cave e cantieri...."	20.-	Riserve.....	" " 4.5
Macchine e attrezzi "	50.-	Debito obbligazionario 6%	" " 100.-
Merci e scorte...."	16.5	Debiti finanziari.....	" " 192.2
Titoli e partecipaz. "	31.-	Debiti diversi non oner- osi.....	" " 31.9
Debitori diversi..."	376.-	Fondo licenziamento per- sonale.....	" " 3.-
Spese anticipate..."	4.-	Fondo perdite 1953.....	" " 17.-
<hr/>			
	Mil. 498.4	Mil. 498.4	

φ = 217,7 at 30/6/53

UNIONE ESERCIZI ELETTRICI "UNES"

Capitale sociale: L. 288.750.000 i.v. diviso in n. 5.775.000 azioni da nom. L. 50 (tutte ad 1 voto)

azionisti:

Sofindit.....	R.	849.666
Superpower.....	"	696.412
Mazzotti.....	"	525.505
Gruppo Sisto.....	"	118.404
Terni.....	"	109.448
Sviluppo.....	"	150.000
Diversi.....	"	1.050.000
Gruppo Belloni-Frigerio.	"	400.000

Esposizione finanziaria globale delle Capo Gruppo "Unes" al 30/6/33:

a) Esposizione finanziaria consolidata

Obbligazioni Italiane Ipotecarie 4,5%	L.Mil.	2.218
"	"	"	35.905
"	" chirograf.	"	52.000
"	Estere	7	100.275
			<u>190.398</u>

b) Esposizione finanziaria fluttuante e debiti diversi

Effetti da pagare.....	L.Mil.	320,193
Banche.....	"	4.544
Creditori diversi.....	"	44.772
Fornitori.....	"	3.883
Portatori obbligazioni.....	"	<u>0,426</u>
		<u>373,818</u>

Esposizione del Gruppo Unes verso Comit

Posizione debitaria verso Comit (al 30/6/33)
secondo dati Comit:

Cassa.....	L.Mil.	1.299
Pagherò.....	"	293.499
Avalli e fidejussioni.....	"	<u>21.297</u>
		<u>316.095</u>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA CAPC
GRUPPO "UNES3" al 30/6/33**
(in lire milioni)

A T T I V O

Impianti e magazzino.....	861,-
Titoli di proprietà.....	78,9
Spese emiss. obbligazioni..	19,8
Emergenze pass. da emm.....	23,-
Cassa.....	1,3
Utenti.....	33,7
Consociate.....	35,4
Attività varie (effetti in portafoglio) - diver- si - depositi).....	25,-

P A S S I V O

Capitale sociale.....	288,75
Fondo ammortamento.....	87,5
Riserve.....	107,6
Riserva per emergenze.pas- sive preced. eserc.....	20,9
Debiti obbligazionari....	190,4
Fondo personale.....	7,-
Effetti.....	320,2
Banche.....	4,55
Diversi.....	49,2
Utile lordo.....	2,2

1.078,1**1.078,1**

**CONTO ECONOMICO UNES
al 30/6/1933 (9 mesi) (in lire mil.)**

S P E S E

Spese esercizio.....	43,971
Spese generali e fi- nanziarie.....	39,105
Utile lordo.....	2,219

R E N D I T E

Rendite gestione finanz..	6,167
Proventi esercizio.....	79,098

85,295**85,295**

CONTO PATRIMONIALE GRUPPO UNES AL 31/12/32 (in lire milioni)

<u>ATTIVO</u>	<u>PASSIVO</u>
Impianti e magazzini.....	Capitale sociale:
Spese da ammortizzare.....	- Unes..... 288,8
Titoli di proprietà...	- Consociate..... 0,8 289,6
Cassa.....	Scarto su valore nominale titoli di consociante e valore di bilancio..... 0,4
Depositi e attività div. (utenti, diversi, ratei).....	Riserva..... 108,3 108,7
	Obbligazioni..... 193,3
	Fondo ammortamento..... 89,-
	Fondo personale..... 6,-
	Effetti e banche..... 355,5
	Debiti diversi (di cui L.Mil. 17 oncrosi)..... 41,7
	Saldo attivo..... 1,2
	<hr/>
	1.085,-
	<hr/>
	1.085,-

Il conto economico di Gruppo presenta per il 1933/34 circa Lire Mil. 111 di introiti con un utile lordo di circa L.Mil. 48.

Gli impianti sono portati ad un prezzo molto elevato, tenuto conto della loro consistenza, e l'impostazione relativa esige una revisione ed una sistemazione patrimoniale.

Dopo l'assestamento si può calcolare che gli ammortamenti minimi ammontino a 15 milioni circa. Tenuto conto che gli interessi annui sui debiti obbligazionari importano circa 12,7 milioni, si avrebbe un importo disponibile (per i carichi finanziari di 370 milioni e per l'eventuale retribuzione del capitale) di L.Mil. 20,3.

La sistemazione più semplice dovrebbe avvenire mediante la svalutazione completa del capitale, la formazione di un capitale nuovo di almeno 100 milioni, l'accensione di un mutuo a lunga scadenza di 200 milioni ed il graduale rimborso del fluttuante rimanente mediante alienazione delle zone periferiche.

Tenuto conto di un tasso del 6,1/2% per i debiti onerosi di 270 milioni (17,6 milioni) resterebbe a disposizione per il capitale nuovo l'importo di 0,7 milioni, ossia praticamente zero.

Ma anche la sistemazione suaccennata non sarebbe facilmente attuabile apparendo opportuno mantenere in vita il vecchio capitale sociale per una quota del 20% per non colpire esageratamente i vecchi azionisti della Società, già duramente provati e molto turbolenti.

Ne risulta la necessità per la Unes:

1. di ottenere un bonifico sul suo debito di 90 milioni
 2. di ottenere la trasformazione in capitale di 100 milioni di debiti
 3. di ottenere un mutuo di 150 milioni al 6%
- rimanendo con un debito fluttuante oneroso di circa 30 milioni.

Con tali premesse il bilancio del Gruppo Unes appare così formato per la parte patrimoniale:

CONTO PATRIMONIALE (a sistemazione avvenuta) - in lire milioni -

A T T I V O

Investimenti patrimoniali.	567,7
Cassa.....	1,3
Depositi ed attività div. (utonti, diversi, ratei, ecc.).....	85,7

P A S S I V O

Capitale sociale.....	158,-
Fondo ammortamento.....	89,-
Fondo personale.....	7,2
Obbligazioni.....	193,3
Mutuo 6%.....	150,-
Debiti onerosi.....	52,5
Debiti non onerosi.....	24,7

654,7

654,7

e per la parte economica;

CONTO ECONOMICO PREVENTIVO (a sistemazione avvenuta)
 (in lire milioni)

S P E S E

	<u>R E N D I T E</u>
Espese di amministrazione, esercizio, ecc.....	63.-
Interessi passivi:	
a) sui debiti conso- lidati attuali....	12,7
b) sul nuovo Mutuo (6%).....	9.-
c) sui debiti onerosi (6,5%).....	<u>2,1</u>
	86,8
Utile disponibile per am- mortamenti e dividendo al Capitale Sociale....	24,2
	111.-

Utile disponibile per ammortamenti e dividendo.. L.Mil.	24,2
meno ammortamenti.....	<u>" 15,-</u>
meno R.M.....	<u>L.Mil. 9,2</u>
Utile distribuibile come dividendo.....	<u>L.Mil. 7,4</u>

pari al 4,7% del capitale sociale.

* * *

La Comit dovrebbe quindi prevedere sulla sua esposizione verso le Unes, una perdita di 90 milioni.

GRUPPO ELETTRICA SARDA
(SES - SARDALMONIA - TIRSO; escluso BONIFICHE)

Principali azionisti della Società Elettrica Sarda (capitale sociale L. 150.000.000 i.v. diviso in n. 1.500.000 azioni da nominali L. 100 cad. tutte a 1 voto):

Sofindit.....	n. 469.457
Diversi - ex Miniere di Monte-	
Vecchio.....	" 435.765
Strade Ferrate Meridionali.....	" 458.331
Superpower.....	" 57.500
Tirso.....	" 337

Esposizione finanziaria globale al 30/6/33:

a) debiti onerosi.....	L.Mil. 139,8
b) debiti non onerosi.....	" 15,2
c) debito congelato verso Comit	" 110,-
<hr/>	
	L.Mil. 265,-

Esposizione gruppo Sardo verso Comit al 30/6/33: L.Mil. 209,897

(di cui L.Mil. 1,8 di avallì)

N.B. Alla stessa data, secondo la SES, l'esposizione del Gruppo Sardo verso Comit ammontava a L. 210.700.000, di cui L.Mil. 1,8 di avallì.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/6/33

(in lire milioni)

ATTIVO

Immobilizzati.....	284,7
Crediti:	
- verso Bonifiche 140,2	
(di cui congeg-	
nati L.Mil.110)	
- diversi.....	<u>8,6</u>
Attività varie.....	<u>9,7</u>

443,2

PASSIVO

Capitale sociale.....	178,2
Debiti onerosi.....	139,8
Debito congelato verso	
Comit.....	110..
Debiti non onerosi.....	15,2

443,2

CONTO ECONOMICO PREVENTIVO PER L'ESERCIZIO 1933
 (in lire milioni)

<u>E P P E S E</u>		<u>I N T R O I T I</u>	
Espese d'esercizio.....	7,6	Proventi d'esercizio.....	21,9
Espese generali.....	2,4		
Sopravvenienze attive.....	<u>1,4</u>		
Utile disponibile.....	11,4		
	<u>10,5</u>		
	<u>21,9</u>		
			<u>21,9</u>
			<u>21,9</u>

(Sono esclusi gli interessi)

Immaginando che il congelamento di 110 milioni si traduca in un bonifico della Comit verso l'Elettrica Sarda e di questa verso la Società Bonifiche Sarde, il Bilancio del Gruppo Elettrico sarebbe così formato:

<u>A T T I V O</u>		<u>P A S S I V O</u>	
Immobilizzati.....	284,7	Capitale.....	178,2
Attività varie.....	<u>9,7</u>	Debiti onerosi.....	139,8
		Non onerosi.....	<u>15,2</u>
Crediti verso Bonifiche rimanenti.....	294,4		
Crediti diversi.....	30,2		
	<u>8,6</u>		
	<u>333,2</u>		
			<u>333,2</u>
			<u>333,2</u>

Previsioni

La migliore utilizzazione degli impianti idraulici del Gruppo Elettrica Sarda è quella che si basa sulla vendita di 145 milioni di kWh. (utenza attuale più fornitura alla Società Monteponi ed alla Società Sardammonia). La disponibilità annua per servizio capitali ed ammortamenti (al netto dei nuovi carichi per impianti necessari per poter vendere kWh.Mil. 145), è di L.Mil. 14,610.

Si avrà quindi:

Utile disponibile (dopo completamento impianti).....	L.Mil. 14,6
meno ammortamenti.....	" 5,-

Utile lordo di R.M. disponibile per capitale e servizio debiti.....	L.Mil. 9,6
---	------------

Il capitale di gruppo è di L.Mil. 178,2.

I debiti onerosi sono L.Mil. 130 circa.

(Debiti onerosi.....	L.Mil. 130,8
meno crediti diversi.....	" 8,6

L.Mil. 131,2)

Il risanamento dovrebbe basarsi sui capisaldi seguenti:

1. Fusione delle tre Società.
2. Limitazione del capitale delle tre Società formanti il Gruppo (Lire MIL. 178 in mano di terzi azionisti) da L.Mil. 178 a L.Mil. 30.
3. Trasformazione di L.Mil. 100 sui debiti residui di L.Mil. 130 in capitale azionario.

Con ciò il Gruppo Sardo avrebbe L.Mil. 130 di capitale e L.Mil. 30 di debiti onerosi.

Dopo il risanamento il bilancio patrimoniale si presenterebbe così:

A T T I V O

Immobilizzati.....	L.Mil. 176,4
Crediti fruttiferi.	" 8,6

P A S S I V O

Capitale sociale.....	L.Mil. 130,-
Debiti onerosi.....	" 39,8
Debiti non onerosi.....	" 15,2

L.Mil. 185,-
.....

L.Mil. 185,-
.....

Al capitale di L.Mil. 130 potrà essere attribuito un dividendo del 5% sciarso (esattamente 4,7%) tenuto conto della R.M., dopo aver stanziati L.Mil. 5 per ammortamenti.

* * *

L'utile lordo di L.Mil. 9,6 di cui alla pagina precedente potrà servire alla retribuzione al 6,5% dei 30 milioni di debiti onerosi (L.Mil. 1,950). Rimarranno disponibili L.Mil. 7,650. Essi bastano per retribuire il capitale di L.Mil. 130 al 4,7% netto di R.M.

* * *

La perdita della Comit si può concretare nella perdita di L.Mil. 110 verso le Bonifiche.

La Banca non avrà ulteriore perdita sul credito verso il Gruppo Elettrica Sarda.

SOCIETA' BONIFICHE SARDE

Capitale sociale: L. 3.200.000 i.v. diviso in n. 160.000 azioni da L. 20 cadasuna.

Azionisti:

Sofindit.....	n. 62.850	azioni	L. 1.357.000
Elettrica Sarda....	" 80.450	"	" 1.609.000
Banca Nazionale A-			
gricoltura.....	" 12.500	"	" 150.000
Diversi.....	" 4.300	"	" 64.000
	<u>n. 160.000</u>	"	<u>L. 3.200.000</u>

Esposizione finanziaria al 31/7/33:

- effetti passivi:

Elettrica Sarda..... L. 126.800.000

- creditori:

Società Elettrica Sarda..... " 6.989.000
Consorzio Nazionale Credito A-
grario Miglioramento..... " 15.720.000

- mutuo Governativo 1922..... " 8.893.000

L. 158.402.000

Esposizione finanziaria verso Comit

Non esiste esposizione finanziaria diretta, ma bensì indiretta per tramite Società Elettrica Sarda, per un ammontare complessivo, al 31/7/33, di L. 153.789.000, di cui lire 111.789.000 congelati.

(Al 30/6/33 l'ammontare dell'esposizione congelata era di circa L. 110 e per questo importo risulta esposta nel bilancio consolidato del Gruppo Sardo al 30/6/33).

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31/7/33 (in migliaia di lire) §

<u>A T T I V O</u>	<u>P A S S I V O</u>
Beni stabili..... 91.372	Capitale sociale..... 3.200
Impianto irrigazione..... 13.486	Fondo riserva..... 475
Escorte..... 9.960	Effetti passivi..... 126.800
Lavori in corso..... 7.402	Creditori diversi..... 37.217
Partecipazioni titoli e cassa..... 5.193	
Debitori diversi..... 32.044	
Spese primo impianto..... 400	
Eccedenza passiva..... 7.835	
	167.692
	167.692

CONTO ECONOMICO primi 7 mesi eserc. 1933

(in migliaia di lire)

<u>S P E S E</u>	<u>R E N D I T E</u>
Spese Azienda Agraria..... 4.326	
Spese generali..... 375	Provento esercizio agrario..... 3.063
Interessi passivi.. 7.412	Sbilancio primi 7 mesi esercizio 1933..... 7.835
Risconto..... 1.325	6.087
Perdite su titoli..... 50	
Perdita eserc. Soc. Sarda....	
Costruzioni..... 60	
	10.898
	10.898

- € - La sussposta situazione dei conti riflette le risultanze contabili e pertanto non tiene conto di probabili emergenze passive non ancora definitivamente accertate (fra l'altro si segnala: debito colonico, pendenze da liquidare sui lavori di bonifica, forniture non ancora fatturate, valutazioni di cantieri non più utilizzabili, crediti irrealizzabili).

Come è noto il Ministero dell'Agricoltura e Foreste è disposto ad accordare alle Bonifiche Sarde (lettera Ministro Acerbo 27/4/33) un contributo di benemerenza di L. 3.390.000 per 25 anni.

Il valore attuale di tale contributo annuo capitalizzato sulla base del 6% per 25 anni risulta pari a L. 43.335.726.

In prosegno di tempo, per nuove concessioni richieste e da richiedere al predetto Ministero, il valore attuale del contributo venne previsto dall'Ing.Casini in L. 55.000.000.

E' noto pure che il Ministero fra l'altro ha subordinata la concessione del contributo ad avvenuta sistemazione finanziaria della Società.

Come primo passo verso detta sistemazione le Bonifiche hanno ottenuto di poter congelare la maggior parte del loro debito verso l'Elettrica Sarda.

Pertanto la situazione debitoria delle Società al 31/7/33 risultava a congelamento accordato come in appresso:

Debito Elettrica Sarda congelato.....	L. 111.789.000
" " " non congelato (c/ specie- le lavori c/ Stato).....	" 22.000.000
Debiti verso Enti.....	" 24.612.000
Debiti diversi.....	" <u>5.616.000</u>
	 <u>L. 164.017.000</u>

S econdo una valutazione ottimistica dell'Ing.Casini, l'investimento finale nella Bonifica verrà a risultare di..... L.Mil. 220.-

Potranno restare in essere:

55 mil. - riserva sovvenzione governativa
 25 " " - debiti verso Enti
70 " " - investimento privato

150 mil. - perdita conseguente..... " 70

XXXXXXXXXXXX

Su questa base di 150 milioni investiti, il terreno verrebbe a costare L.17.500 per ettaro; deducendo 1/3 contributo Statale (riserva) il costo si ridurrebbe a 11.500.

Da tenere però presente che la cifra di 70 milioni di investimenti privati, rappresenta la capitalizzazione al 2% del reddito netto previsto dall'ing.Casini di L.4 milioni a bonifica avvenuta e ad azienda agraria in pieno rendimento.

Naturalmente un calcolo oggi fatto coi prezzi attuali dei prodotti per prevedere gli introiti di una Azienda agricola, nel 1940, non può essere che di grande massima.

Capitalizzando il suddetto reddito di L.Mil. 1,4 ad un tasso più aderente alla realtà, ad esempio al 7%, si otterrebbe:

- una cifra di investimenti privati di L.Mil. 20 e quindi una perdita sui crediti di L.Mil. 120 (valutazione per ettaro L. 5.800 circa).

Le perdite calcolate vennero diminuite di L.Mil. 15 già assorbiti attraverso la recente svalutazione del capitale da L.Mil. 16 a L.Mil. 3.

L'attuale credito della Società Elettrica Sarda verso le "Bonifiche Sarde" per la gestione agricola si può quindi considerare praticamente quasi interamente perduto.

Di conseguenza la Comit deve considerare perduto il suo credito congelato di 112 milioni circa verso l'Elettrica Sarda per la gestione Bonifiche Sarde.

STABILIMENTI TESSILI ITALIANI

Capitale sociale: L. 20.000.000 diviso in n. 800.000 azioni da nom.
 L. 25, di cui:
 n. 280.000 azioni cat. B pref. 6%
 " 520.000 " " A ord.

Azionisti:

	<u>Cat. B</u>	<u>Cat. A</u>	<u>Valore nominale</u> (mgl. di lire)
Sofindit.....	n. 260.000	329.246	14.731
Banco di Roma....	" 20.000	33.000	1.394
Gruppo Sade.....	" -	55.734	1.325
Banco di Sicilia.	" -	12.600	315
Fracassi, Crespi, Del Turco.....	" -	24.000	600
Diversi.....	" -	65.420	1.635
	<u>n. 280.000</u>	<u>520.000</u>	<u>20.000</u>

Esposizione finanziaria al 30/6/33: L. 260,8 milioni, di cui:

L.Mil. 51,6 - obbligazioni
 " 156,2 - debitori fluttuanti
 " 53,- - affare Cotonificio Triestino

L.Mil. 260,8

Esposizione Comit al 30/6/33:

Verso S.T.I.:

Conto corrente.....	L.	4.477.000
Pagherò.....	"	140.500.000
Accettazioni.....	"	7.074.000
Fidejussioni ed avall.....	"	1.772.000
		<u>L. 153.823.000</u>

Verso Cotonificio Triestino:

Conto corrente.....	L.	52.595.000
Fidejussioni ed avall.....	"	1.000.000
	"	<u>53.595.000</u>
Totali.....	L.	<u>207.418.000</u>

Obbligazioni:

Possesso Comit (obblig.ex Veneziano).....	L.	27.500.000 attuali
" " eg.N.Y. (ex Crespi).....	"	3.500.000 al
" Bicitrust { " " }.....	"	6.240.000 18/4/33
" S.I.C.M.I. { " " }.....	"	2.960.000
Totali.....	L.	<u>40.200.000</u>

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/4/33
(in migliaia di lire)

<u>A T T I V O</u>		<u>P A S S I V O</u>
Impianti ₦.....	171.471	Capitale sociale..... 20.000
Scorte e merci.....	56.253	Riserve ed eccantons- menti..... 4.834
Cassa, portafoglio.....	8.636	Obbligazioni..... 51.640
Titoli e partecipazioni...	17.653	Cambiali passive..... 139.000
Debitori.....	34.468	Tratte..... 12.509
Spese emissione obbliga- zioni.....	5.714	Creditori ₦..... 78.990
Perdita al 31/12/32.....	9.749	
Perdita 4 mesi 1933.....	3.029	
	<hr/>	<hr/>
	306.973	306.973

- compreso impegno acquisto Cotonificio Triestino (53 milioni)

CONTO ECONOMICO mesi 1933

<u>S P E S E</u>		<u>R E N D I T E</u>	
Spese generali.....	1.540	Utile industriale.....	5.794
Spese di vendita.....	1.682	Perdite 4 mesi.....	3.029
Interessi, sconti.....	4.601		
Affitto Cotonificio Triestino.....	1.000		
	8.823		8.823

Il bilancio 1932 chiudeva con una perdita di L. 8 milioni circa, ma con minusvalenze palese ed occulte tali da far ritenere perduto il capitale di 20 milioni.

Se si esamina il valore attuale degli impianti (compreso il Triestino) alla stregua di una valutazione non certo ottimista fatta da Olcese, si ottiene un importo di circa 87 milioni contro l'impostazione di bilancio di L. 171,5 milioni. Questa valutazione comporta una perdita di Lire

84,5 milioni oltre il capitale sociale.

La perdita dell'esercizio in corso e la necessità di altre diverse valutazioni minori fanno stimare la perdita a fine 1933 a circa 100 milioni.

• •

La soluzione razionale comporterebbe la necessità da parte della Banca, unica creditrice, di bonificare 100 milioni sul suo credito di complessivi 205 milioni e di trasformare 100 milioni in capitale.

• •

Si ritiene che l'azienda, nella sua formazione attuale, necessiti di un capitale di 100 milioni circa (87 impianti + 6 scorte + 7 capitale circolante = 100 milioni).

• •

L'andamento dell'esercizio tuttora in fase di riordino e non ancora accertato, fa presumere che sia possibile, nel 1934, procedere agli ammortamenti (calcolati circa 4 milioni) ed a retribuire modestamente il nuovo capitale.

FORESTA ROMANA HOLDING

Capitale sociale: Frs.sv. 30.000.000 i.v. diviso in n. 60.000 azioni da Frs.sv. 500 cad. di cui:

n. 30.000 ordinarie
 " 30.000 preferenziali (8%)

Azionisti:

Sofindit.....n. 16.059 ord.) Frs.sv. 23.029.500 - 77%
 " 30.000 pref.(

Debiti finanziari: Frs.sv. 37.500.000 di emittendi income-bonds.

Comit riuscita creditrice del gruppo al 30/6/83 per un contro-
 valore di ~ 82 milioni.

BILANCIO 1982 (migliaia di Frs.sv.)

<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>
Debitori.....	30.73
Partecipazioni rumene....	25.955
Banche.....	7.176
Perdita esercizio prec...	6.927
Perdita d'esercizio.....	1.981
<hr/>	<hr/>
72.202	72.202
<hr/>	<hr/>

CORRTO ECONOMICO

<u>Perdite e Spese</u>	<u>Profitti</u>
Spese d'amministrazione....	257
Svalutazioni.....	2.66
<hr/>	<hr/>
2.597	2.597
<hr/>	<hr/>

Alla fine del 1982 il patrimonio netto del Gruppo Foresta Ro-
 mana era stimato dal Sig. Schwarzkopf della Forestale Triestina circa
 24 milioni di Frs.sv.

Questa stima è per altro ritenuta ottimistica dalla direzio-
 ne della Foresta che valuta il patrimonio netto del gruppo a 18 mi-
 lioni ci Frs.sv.; in considerazione però del cattivo andamento dello

esercizio per cui si paragono almeno le spese generali e tenuto conto che lo stato attuale di depressione del mercato dei legnami da costruzione durerà ancora probabilmente per diverso tempo, si ritiene che il patrimonio netto non si debba valutare a più di 15 milioni di Frs.sv.

Il capitale sociale è quindi interamente perduto.

Comit possiede la totalità degli "income-bonds" che hanno un valore di Frs.sv. 15 milioni; al cambio di 3,68 si avrebbero circa 47 milioni contro un'esposizione di 80 milioni.

La perdita ammonterebbe quindi a circa 35 milioni.

S.A. SILURIFICIO ITALIANO

Capitale sociale: L. 20.000.000 diviso in n. 200.000 azioni da nom.
L. 100 cad. ad 1 voto.

Azionisti:

Sofindit: totalitaria.

Esposizione finanziaria globale al 31/8/33:

Debiti finanziari fluttuanti e debiti diversi:

R.Marini - c/ anticipazioni.....	L.Mil. 20,695
Consorzio Sovvenz. Valori Industriali..	" 1,800
Fornitori e debiti vari.....	<u>3,484</u> L.Mil. 25,979

Esposizione Comit: al 31/8/33

Effetti di finanziamento.....	L.Mil. 50,500
C/c.....	" 3,868
Avalli e fidejussioni.....	" 12,582
C/ titoli.....	<u>0,785</u> " 67,735
	<u>L.Mil. 93,714</u>

Esposizione Comit al 30/6/33:

Effetti di finanziamento.....	L.Mil. 50,500
Conto corrente.....	" 1,313
Avalli e fidejussioni.....	" 12,307
C/ titoli.....	<u>0,228</u> <u>L.Mil. 64,348</u>

BILANCIO PATRIMONIALE AL 30/9/32
 (in lire milioni)

<u>A T T I V O</u>		<u>P A S S I V O</u>	
Impianti.....	22,6	Capitale sociale.....	20,-
Magazzino.....	6,3	Riserve.....	1,2
Lavori in corso:		Debiti finanziari.....	77,7
c/ ordinario.....	10,3	Debiti per anticipi....	8,4
c/ speciale.....	<u>37,7</u>	Debiti vari.....	3,6
Valori e titoli di proprietà.	15,5	Conti d'ordine.....	16,9
Debitori diversi.....	18,5		
Conti d'ordine.....	16,9		
	<hr/>		<hr/>
	127,8		127,8
	<hr/>		<hr/>

CONTO ECONOMICO

<u>S P E S E</u>		<u>R E N D I T E</u>	
Espese d'esercizio.....	0,9	Utilità lordi.....	4,9
Interessi e sconti.....	2,6		
Accantonamenti e valutazioni.....	0,4		
Decurtazione "conto speciale".....	1,-		
	<hr/>		<hr/>
	4,9		4,9
	<hr/>		<hr/>

Si presume che l'attivo contenga L.Mil. 45 di minusvalenze così costituite:

- a) L.Mil. 37,7 - nota quota di avviamento compresa fra i "lavori in corso";
- b) " 6,8 - valutazione eccessiva di impianti;
- c) " 0,5 - partecipazione 50% al capitale "Siatem" in liq.

L.Mil. 45,-

La svalutazione predetta può essere fronteggiata mediante:

- 1) - annullamento dell'attuale capitale sociale di L.Mil. 20;
 - 2) - decurtazione del credito Comit di L.Mil. 25,
- riducendosi pertanto il rischio diretto al 31/8/33 da L.Mil. 54,4 a L.Mil. 29,4 dei quali poi L.Mil. 20 dovranno essere convertiti in azioni a completo reintegro del capitale sociale.

La situazione contabile patrimoniale del Silurificio al 31/8/33 dopo tali modifiche, si presenterà nel seguente modo: (in lire milioni)

A T T I V O

Immobilizzati.....	15,9
Magazzino.....	5,4
Lavori in corso:	
c/ ordinario.....	25,5
c/ speciale.....	—
Valori e cassa.....	2,9
Titoli di proprietà.....	—
Debitori diversi.....	4,9
Conti d'ordine.....	13,7
Spese generali e di stabilimento.....	2,8
	—
	71,1
	—

P A S S I V O

Capitale sociale.....	20,-
Riserve.....	4,2
Debiti finanziari...:	
Comit.....	9,4
Consorz.Sovv.Va	
lori Industr..	1,8
Debiti per anticipi.....	11,2
Debiti vari.....	20,7
Conti d'ordine.....	3,4
Conti vendite.....	13,7
	0,9
	—
	71,1
	—

• •

ps - Al 30/6/33 il rischio diretto Comit verso il Silurificio era di L.Mil. 51,8.

Il Silurificio ha dietro a sé un periodo estremamente difficile per l'avviamento delle lavorazioni relative al nuovo siluro da 533 m/m.

Le perdite di tale periodo sperimentale, che fu fatto ad esclusivo vantaggio della Marina Italiana, si sono aggirate sui L.Mil. 58 di capitali investiti.

Il primo esercizio semi-regolare è stato quello 1931/32 che ha dato un utile netto di circa L.Mil. 1 adoperato per una corrispondente decurtazione del "conto speciale".

Non si conosce ancora l'esito dell'esercizio chiuso il 30/9/33.

Si presume che sulla base di una produzione di circa 100 miluri all'anno, la Società possa avere un utile lordo di circa L.Mil. 4 dai quali occorre dedurre circa L.Mil. 1 per interessi passivi - a sistemazione avvenuta - e circa L. 800.000 di ammortamenti.

Ne risulta un utile disponibile per retribuzione del capitale e R.M. di circa L.Mil. 2,2 che permetterebbero di assegnare al capitale il 9%.

• •

In base allo studio fatto, si ritiene che la perdita di Comit sul credito del "Silurificio" si possa valutare a L.Mil. 25.

Si ricorda che occorre provvedere alla formazione del nuovo capitale di L.Mil. 20 mediante conversione del credito in azioni.

P I T T A L U G A

Capitale sociale; L. 25.000.000 diviso in n. 1.000.000 di azioni da L. 25 ciascuna.

Azionisti:

Sofindit.....	n. 760.563	azioni	76,06%
Diversi.....	" 239.437	"	<u>23,94%</u>
	n.1.000.000	azioni	100 %

Debiti finanziari al 30 giugno 1983:

Effetti finanziari 30/6/83.....	L. 47.600.000
più Banche.....	" <u>2.046.000</u>
	<u>L. 49.646.000</u>

Comit em esposta al 30/6/1983 verso il Gruppo Pittaluga per L. 50.278.000 di cui 6.800.000 per avallli e fidejussioni.

BILANCIO PATRIMONIALE DEL GRUPPO
FITTALUGA AL 30 Giugno 1953
(in migliaia di lire)

A t t i v o

Immobili.....	31.321
Macchine.....	11.753
Spese di adattamento	10.058
Magazzino pellicole.	5.658
Magazzino negativi..	7.454
Merci.....	940
Tasse.....	374
Crediti.....	17.706
Depositi presso terzi	6.052
Titoli di Società non concesse.....	4.447
Affetti esigere....	1.405

P a s s i v o

Fondo ammortamento macch. mobilio.....	1.186
Fondo ammortamento spese adattamento.....	2.002
Fondo ammortamento stabili.	1.035
Debiti (verso Banche e di- versi).....	21.803
Affetti passivi.....	51.346
Fondo indennità licenzia- mento.....	1.419
Fondo eventuali sopravveden- ze passive.....	1.781
Depositanti a garanzia.....	1.361

Totale attività..... 97.177

Totale passività..... 82.014

Perdita delle Se-
zioni compresa Ammi-
nistrazione Centrale 7.670

Utile delle sezioni.....	1.347
Perdita complessiva del gruppo a pareggio.....	6.323
Patrimonio netto.....	15.163

104.847

104.847

CONTO ECONOMICO

E p e s e

Spese generali.....	1.615
Imposte e tasse.....	799
Liquidazione personale vario.....	94
Interessi e sconti...	2.003
Liquidazione orche- strali.....	235
C/c. esercizio cinema tografì.....	1.304
Ammortamento immobili	633
Ammortamento macchine mobilio.....	279
C/ sfruttamento.....	2.233
Sopravvenienze passive	541

R e n d i t e

Conto noleggio.....	1.403
C/ servizi vari.....	284
Sopravvenienze attive.....	183
Affitti attivi.....	1.508
Interessi attivi.....	28

Totale spese e perdite 9.730

Totale profitti..... 3.407

Perdita al 30/6/53..... 6.323

9.730

L'azienda è in fase di riordino per quello che riguarda l'organizzazione generale, la sezione sale, il noleggio. La sezione produzione apportata recentemente ad una nuova Società (tutta della Pitteluga) sta traversando un periodo sperimentale; si tenta di trasformare la Azienda da produttrice di pellicole per proprio conto in produttrice per conto terzi.

Si è studiata la possibilità di mettere l'azienda in liquidazione, ma si è scartata queste ipotesi che avrebbe polverizzato le attività sociali e fatto emergere grosse sopravvenienze per rotture di contratti ecc.

Il capitale sociale sarà completamente assorbito dalla perdita dell'esercizio 1935.

Si prevede che l'assestamento in corso, non potrà compiersi senza una grossa perdita sul credito di Comit, perdita che si stima a 50% dell'esposizione attuale, ossia a circa 25 milioni che si tradurrà in un bonifico alla Società.

Dovrà poi essere formato un nuovo capitale per la Società di 25 milioni, con che verrebbero eliminati i debiti finanziari.

S.A. MACCARESE

Capitale sociale: L. 40.000.000 in n. 400.000 azioni da L. 100 cad.

Azionisti:

Sofindit.....	n. 152.875 azioni	L. 15.287.500	38,2%
S.F.I.....	" 152.875 "	" 15.287.500	38,2%
Meridionali....	" 60.000 "	" 6.000.000	15,-%
Banca Naz. Agri-			
colt.....	" 31.250 "	" 3.125.000	7,8%
Vari.....	" 3.000 "	" 300.000	0,7%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	n. 400.000 "	L. 40.000.000	100,-%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Esposizione al 30/6/33: L. 172.139.000 di cui:

debiti differiti (al T.U.) e mutui passivi..... L. 163.873.000
debiti fluttuanti..... " 8.265.000

Esposizione Comit al 30/6/33:

c/c.....	L. 7.242.000
pagherò.....	" 42.340.000
	<hr/>
Total.....	L. 49.582.000
	<hr/>

SITUAZIONE AL 30/6/33 (migliaia di lire)

A T T I V O

P A S S I V O

Immobilizzi.....	211.503	Capitale sociale.....	40.000
Magazzino.....	4.281	Riserva straordinaria....	48.576
Partecipazioni.....	4.704	Fondo licenziamenti.....	1.000
Cassa, crediti, titoli.....	10.122	Debiti differiti e mutui	
Lavori bonif. c/ terzi.....	2.163	passivi.....	163.873
Perdita al 31/12/32.....	15.923	Debiti fluttuanti.....	8.264
Ebilancio al 30/6/33.....	13.017		
	<hr/>		<hr/>
	261.713		261.713
	<hr/>		<hr/>

CONTO ECONOMICO 1°sem. 1933

<u>S P E S E</u>	<u>R E N D I T E</u>
Spese cond.agraria..... 10.040	Ricavi cond.agraria..... 3.753
Spese gestioni speciali... 2.255	Ricavi gestioni speciali.. 2.305
Spese generali..... 1.368	Proventi diversi..... 142
Oneri tributari..... 418	Interessi attivi..... 113
Oneri finanziari..... 5.249	Sbilancio al 30/6/33..... 13.017
0	
19.330	19.330
.....	

• •

Data la mancanza di un conto economico assestato ed il perdurare dei bassi prezzi dei prodotti agricoli, si ritiene che per diversi anni la Società non potrà pagare interessi sui propri debiti e tanto meno retribuire il capitale.

La situazione al 30/6/33 mette in evidenza perdite per 29 milioni su 40 di capitale.

Si ritiene che sarà necessario arrivare ad un assestamento della situazione patrimoniale, annullando il capitale attuale e formando un nuovo capitale.

Una stima grossolana - che si ritiene ottimista - comporterebbe una svalutazione dei crediti al 30%.

Con che resterrebbero investiti nella bonifica - tra capitali privati e mutui - circa 90 milioni, corrispondenti ad una valutazione delle proprietà (7.500 ettari) di 12.000/12.500 per ettaro, a cancelli chiusi.

S.A. CHATILLON

Capitale sociale: Δ 200.000.000 diviso in n. 2.000.000 di azioni da Δ 100, di cui:

n. 1.875.000 cat. A a 1 voto
 " 125.000 cat. B a 10 voti

Azionisti:

Sofindit.....n.	1.976.60	az. (n.1.854.268 cat. A e " 122.33 " B) per Δ 197.660.300
Diversi....."	23.397	" " 2.339.700

n. 2.000.000	Δ 200.000.000
--------------	----------------------

Esposizione finanziaria al 30/6/33:

- pagherò.....	Δ 16.500.000
- conti correnti.....	" 2.500.000
- impegni per Rheinfelden.....	" 4.457.000
- Comor p.r. Comofin.....	" 8.150.000

Totali.....	Δ 52.614.000
-------------	---------------------

Esposizione Comit al 30/6/33:

- pagherò.....	Δ 27.650.000
- fidejussioni e avalli....."	13.750.000

Totali.....	Δ 41.400.000
-------------	---------------------

SITUAZIONE AL 30/6/33 (migliaia)

<u>Attivo</u>	<u>Passivo</u>
Immobilizzati (al netto di ammortamento)..... Δ 139.481	Capitale..... Δ 200.000
Stabile in Milano....." Δ 5.850	Riserva....." 5.615
Prodotti, semiprod., materie prime e scorte....." Δ 42.149	Fondo licenziamento....." 1.240
Titoli....." Δ 8.992	Effetti passivi....." 45.838
Debitori e ratei....." Δ 28.174	Creditori e ratei....." 25.853
Banche, casse, effetti...." Δ 10.981	
	Δ 276.525
Partite di giro....." Δ 16.284	Partite di giro....." 16.284
	Δ 292.809
Perdite 1932....." Δ 529	
Sol. bilancio 1° sem. 1933..." Δ 10.389	
	Δ 292.809
	Δ 292.809

CONTO ECONOMICO

<u>S p e s e</u>	<u>R e n d i t e</u>
Perdita acetato....	460
Spese generali e dei pers.di vendita...."	1.788
Interessi....."	1.969
Imposte e tasse...."	623
Ammortamenti...."	12.000
Perd.sostituzione im- pianti....."	1.038
Evalutazione stock.."	2.808
Evalutazione azioni Rheinfelden....."	4.626
<hr/>	
	M 24.712
	<u>=====</u>
	M 24.712
	<u>=====</u>

L'attivo della Società, oltre alle perdite registrate in bilancio mancano forti minusvalenze.

Si calcola che una revisione del valore degli immobilizzi e del capitale circolante unita a quel che necessario taglio sui crediti, porterebbe le suade te perdite a circa M. 100.

Un progetto di sistemazione, tuttora allo studio, prevede il salvamento delle perdite attraverso la valutazione del capitale da 200 a 100 milioni nonché la trasformazione di 5 milioni di crediti in azioni.

Dopo la sistemazione il bilancio della società si presenterebbe come segue (in milioni):

<u>A t t i v o</u>	<u>P a s s i v o</u>
Immobilizzati.....	114
Prodotti,materie prime, scorte.....	34
Titoli.....	4
Debitori e ratei.....	14
Banche,casse,effetti.....	11
<hr/>	
	177
	<u>=====</u>
	177
	<u>=====</u>

Su queste basi l'azienda dovrebbe essere in grado di poter

retricuire in modesta misura il capitale, dopo aver pagato gli interessi sui debiti residuali il cui smobilizzo, però, si prospetterebbe piuttosto lento.

SOCIETA' GENERALE ELETTRICA DELLA SICILIA
(S. G. E. S.)

Capitale sociale: £ Mil. 216,- i.v. diviso in n. 2.160.000 azioni da £ 100 cad. (tutte a 1 voto)

Azionisti:

Sofindit.....	az.	65.771
Sviluppo Imprese Elettriche....."	"	46.766
Credito Industriale Venezia....."	"	50.000
European....."	"	40.000
Trade Ferrovie Meridionali....."	"	92.150
Superpower....."	"	444.445
Eletrocel....."	"	19.340
Europel....."	"	48.550
Sanco Sicilia....."	"	41.650
Credito Italiano....."	"	52.000
S.Bianchi & Fili....."	"	18.000
Tononi & Pittaluga....."	"	10.000
Général pour Entr.lectr."	"	7.750
Chemins de Fer économiques	"	4.650

Esposizione Finanziaria Globale (al 31/XII/1932)

a) Esposizione finanziaria consolidata

Obligazioni 4 £ 6£ Mil.	5.3
Obligazioni 6 £"	92.6
Obligazioni 4 ex Sicula..." "	5.5
Ritardi a lunga scadenza....."	77.8
	£ Mil. 177,2

b) Esposizione finanziaria fluttuante

Effetti da pagare.....£ Mil. 146.2	
Creditori diversi....." "	67.4
	£ Mil. 193,5

Esposizione Spese verso Comit (al 30/VI/1933)

Pagherà.....£ Mil. 32.431	
Avalli e fidejussioni....." "	9.473
	£ Mil. 41.904

Bilancio Spes al 31/XII/1952 (milioni di lire)

A t t i v o

Impianti..... 574,5
Cassa..... 0,3
Titoli di proprietà..... 22,-
Effetti da esigere..... 11,6
Debitori diversi..... 111,7

P a s s i v o

Capitale sociale..... 410,-
Debiti consolidati..... 177,2
Fondo di riserva legale..... 8,5
Fondo ammortamento impianti.. 103,9
Partite da sistemare ed accan-
tonamenti..... 6,5
Fondo previdenza personale... 9,-
Effetti da pagare..... 126,2
Creditori diversi..... 67,3
Residuo utile esercizio pre-
cedente..... 0,6

Partite di giro.....	720,1	709,-
	94,6	94,6
	Utile esercizio.....	11,1
	<hr/>	<hr/>
	814,7	814,7

Conto economico Spes al 31/XII/1952

Spese

Spese e posti dell'eser-
cizio..... 74,-
Saldo utile..... 11,1

redditi

redditi di esercizio..... 82,8
Proventi vari..... 1,3

85,1

85,1

Previsioni

Esaminando la situazione patrimoniale della Sges, si riscontra:

- a) una notevole sproporzione tra capitale sociale e debito fluttuante, sproporzione che provoca un aggravio nel conto economico;
- b) l'esistenza di numerose incongruenze all'attivo e di scarse impostazioni al passivo. Le minusvalenze accertate dall'esame delle singole partite ammonterebbero a L.mil. 115.

Uno studio della situazione Sges fatto dall'Ing. Forti, fa presumere che l'assestamento del bilancio sociale sarà fatto sulla base seguente :

- a) Limitazione del capitale sociale. Detta limitazione, in considerazione di miglioramenti futuri, che si prevedono certi, ammonterà a L.mil. 105. Il capitale sociale verrà ridotto da L.mil. 210 a L.mil. 105, riducendo il valore nominale dell'azione da L. 100 a L. 50. L'importo di L.mil. 105, proveniente dalla limitazione del capitale, dovrebbe essere devoluto alla creazione di uno speciale Fondo di Riserva Straordinario, il quale, senza un aggravio sui conti economici futuri, permetterebbe di fronteggiare le perdite man mano che fossero accertate.
- b) Aumento del capitale sociale a L.mil. 231 con partecipazione degli attuali finanziatori al nuovo capitale.

• •

Il conto patrimoniale e quello economico della ges così sistematati avranno questo aspetto (in lire milioni):

CONTO PATRIMONIALE

A t t i v o

Impianti..... 574,5
Cassa..... 0,3
Titoli di proprietà..... 21,-
Affetti da esigere..... 11,6
Debiti diversi..... 111,7

780,1

P a s s i v o

Capitale sociale..... 231,-
Ammortamenti..... 103,9
Riserva..... 110,8
Fondo previdenza personale 9,-
Debiti consolidati..... 177,2
Debiti fluttuanti..... 67,5
Saldo attivo..... 11,7

720,1

CONTO ECONOMICO

S p e s e

Espese di amministrazione,
ne, imposte e c.c. ... 38,276
Interessi passivi (al
netto degli attivi) ... 14,333

52,609

R e n d i t e

Introiti per vendita
energia ed acqua
per irrigazione..... 84,170

Utile disponibile per
dividendi ed ammortamenti..... 31,561

84,170

84,170

Utile occorrente per dare l' 8% al capitale L.mil. 10,000
residuo per ammortamenti..... " 11,661

L.mil. 31,561

è compresa la R.M.

FINANZIARIA FLORIO

Capitale sociale: L. 20.000.000 i.v. diviso in n. 40.000 azioni da nom. L.500 ced. delle quali :

n. 18.000 Cat. A (1 voto)
" 12.000 " B priv. 6% (2 voti).

Azionisti:

Sofinodit (30/7/33).....	A. 18.000	9.000	45,0%
Ing. Linch.....	B. 000	0,105	10,6%
Ing. Linch.....	A. 2.250		
Giulia Florio.....	A. 1.800	0,900	4,5%
Ignazio Florio.....	A. 1.800	0,900	4,5%
Vincenzo Florio.....	A. 4.500	2.250	11,25%
Costanza Florio.....	B. 2.000	1.000	5,0%
Soc. eredi.....	A. 2.700	1.350	6,75%
Mirrenia.....	A. 2.50	1,15	5,0%
A.ze Torrey.....	A. 1.800	0,900	4,5%
Tonnare Florio.....	A. 500	0,450	2,25%
	B. 22.000		
	A. 18.000	20.000	100 %
	n. 40.000		

Debiti finanziari al 30/4/1975: L. 49.500.000 di cui

L. 24.000.000 - verso il Consorzio Banche
" 15.500.000 - verso Comit

Comit risulta incilte creditrice in c/c per L. 747.000.

Verso il Gruppo Finanziaria Florio (Finanziaria Florio + Tonnare Florio + Sgas) al '0/6/1975 Comit era creditrice di L. 37.945.000.

BILANCIO AL 30/4/33 (in migliaia di lire)Attivo

Titoli di proprietà.....	65.139
Immobili e loro rietà.....	675
Debitori diversi.....	1.306
Cambiali attive.....	54
Spese di impianto.....	8
Conti d'ordine.....	10.400
Perdita eserc. preced.
Perdita d'esercizio.....	2.37

80.653Passivo

Capitale sociale.....	20.000
Cambiali passive.....	49.500
Creditori diversi.....	753
Conti d'ordine.....	10.400

80.653CONTI ECONOMICISpese

Spese generali.....	176
Imposte e tasse.....	41
Interessi passivi.....	3.390
Perdite varie.....	61

3.668Reddite

Interessi e dividendi su titoli.....	1.306
Redditi su immobili.....	36
Perdita d'esercizio.....	2.37

3.668

Unico cespote dell'esercizio è il dividendo delle azioni Tigreria.

Le Sgas non rendono niente. Le Tonnare Florio finora non hanno dato dividendo dovendo ammortizzare sopravvenienze passive. Nei prossimi esercizi si prevede però che le Tonnare saranno redditizie.

*
* * *

I titoli di proprietà della Finanziaria Florio, in bilancio per..... L. 11. 65,2 si possono valutare a circa..... " 33,7 e precisamente :

L. 11. 25, Tirrenia
" 10,- Tonnare
" 0,7 Diversi

L. 11. 33,7

avremo quindi una perdita di..... L. 11. 31,5 più perdita 103 / 33 " 2,2 perdita totale..... L. 11. 33,7

Il capitale sociale di 10 è quindi interamente perduto e comit, essendo gli altri crediti privilegiati, dovrà subire la residua perdita di circa 14 milioni sulla sua esposizione di 8 milioni.

Il capitale della società dovrà essere ricostituito mediante trasformazione di crediti per almeno 10 milioni.

Si prevede che in seguito "Sofindit" rileverà le azioni Tirrenia della Finanziaria Florio che col ricavo pagherà i debiti privilegiati.

A sistemazione avvenuta la situazione patrimoniale della Finanziaria Florio sarà approssimativamente la seguente : (in milioni)

A t t i v o

Titoli di proprietà... 10,7
Immobili e proprietà.. 0,7
Debitori diversi..... 1,8
Spese d'impianto e diverse..... 0,3

13,5

P a s s i v o

Capitale sociale..... 10,-
Debiti finanziari..... 1,8
Debiti diversi..... 0,7

13,5

La società rimane così proprietaria solamente delle azioni Tonnare e Gas ed eventualmente potrà essere liquidata in un secondo tempo.

Un'ora non si volesse liquidare, la società sistemata, come detto, potrà restituire il suo capitale col dividendo delle Tonnare Florio, ossia almeno col 5%.

S. A. AREA

Capitale sociale: € 500.000 versato a/10 in n. 2.000 azioni da € 250

Partecipazione totalitaria Sofindit

Esposizione finanziaria al 30/6/33: € 25.487.000

Esposizione Comit al 30/6/33: € 25.487.000

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/6/33
(migliaia di lire)

<u>A t t i v o</u>	<u>P a s s i v o</u>
Azionisti conto capitale.. 350 Capitale sociale.....	500
Beni stabili..... 12.159 Riserva ordinaria.....	50
Cambiiali..... 2.550 Banche.....	25.487
Debitori..... 12.074 Creditori.....	1.525
Titoli proprietà..... 610 Utile al 30/6/33.....	351
-----	-----
27.705	27.705

CORSO ECONOMICO 1° sem. 1933

<u>S p e s e</u>	<u>R e n d i t e</u>
Spese generali.....	86 Interessi.....
Imposte e tasse.....	25 Affitti.....
Utile 1° semestre 1933....	351 Proventi vari.....
-----	-----
460	460

• • •

L'Area è una società finanziaria ed immobiliare proprietaria del 70% del capitale della Società Viale Umbria (€ 760.000) e di tutto il capitale della Società Terre e Case Italiche (€ 10.000).

L'Area funge da finanziatrice di numerose società immobiliari del Gruppo Sofindit e precisamente: Borgonuovo 18, Immobiliare Visconti, S.Giusto, Stabilimento di Seregno, Terre e Case Italiche, Quartieri Porta Vittoria, Alabarda, Caduceo, Mercurio, Tergeste, Trevi Edilizia

• • •
• • •

e Conceria Messinese.

Il bilancio al 31/12/32 ha chiuso in pareggio a seguito del bonifico d'interessi accordato da Comit.

Per quanto concerne la situazione patrimoniale della Società, si può dire che la voce "Beni stabili" è notevolmente supervalutata, e che il realizzo dei beni stessi potrà dar luogo ad una perdita valutabile sui 6-7 milioni.

Anche il realizzo dei crediti della Società verso le Immobiliarie del Gruppo non potrà essere effettuato per intero, in considerazione che nei rispettivi bilanci gli stabili figurano per cifre superiori al valore reale ed in ogni modo non rispondenti al reddito. La perdita si può presumere sugli 8-9 milioni.

Si arriva così ad una perdita complessiva di circa 15 milioni, che inciderebbero necessariamente sul finanziamento, data la esiguità del capitale sociale.

• • •

Previo quindi un bonifico di 15 milioni sul credito Comit, la Società rimarrà con 5 milioni di debiti verso la Banca e potrà essere sistemata mediante trasformazione di 5 milioni di credito in nuovo capitale azionario.

Il reddito del nuovo capitale si aggirerà presumibilmente sul 5%.

• • •

Si stima che la perdita della Banca sul suo credito sia di 15 milioni.

NAVIGAZIONE LIBERA TRIESTINA

Capitale sociale: € 115.000.000 i.v. diviso in n. 1.150.000 az. c.a nom. € 100 cad.

Azionisti:

Sofindit.....n.	554.399	az. per nom.	€ 55.439.000	= 48,4%
Società Finan-				
zziaria Italiana"				= 30,0% ?
Softit....."	3.330	" " "	330.000	= 0,3%
Credito Industria				
le....."	1.000	" " "	100.000	= 0,1%
Liburnica....."	100	" " "	10.000	= 0,01%

Debiti finanziari della società al 30/6/33: € 66.378.000

Esposizione Conti al 30/6/33: € 24.178.000 di cui - € 166.000 eval-
li e fidejussioni

ATTUALIZZAZIONE AL 30/6/33 (in migliaia di lire)

<u>Attivo</u>		<u>Passivo</u>
Flootta.....	177.105	Capitale sociale..... 115.000
Corredi.....	2.590	Riserva per assicuraz... 137
Mototrafi.....	279	Previdenze sociali..... 1.991
Immobili.....	4.323	Fondazione Avogadro.... 25
Crediti.....	12.438	Debiti e conti diversi.. 20.580
Titoli di proprietà.....	4.428	Banche..... 4.668
Materiali.....	1.751	Accettazioni..... 58.395
Agenti.....	1.120	Agenti..... 1.765
Casse.....	11	Sopravvenienze..... 159
Competenze.....	748	Saldo utile..... 3.149
Perdita esercizio 1931...	1.088	
Conti d'ordine.....	205.884	205.884
	28.223	28.223
	234.107	234.107

CONTO ECONOMICO (escluso l'ammortamento flotta)
(1° sem. 1953)

<u>E p e s e</u>		<u>R e n d i t e</u>	
Spese portuali.....	4.470	Noli merci.....	23.506
Canali.....	5.144	Poors.....	162
Poghe.....	4.185	Sovvenzioni.....	6.347
Panatiche.....	1.014	Premi di navigazione....	1.288
Previdenze marittimi.....	562	Noli passeggeri.....	1.876
Combustibili.....	5.024	Altre entrate diverse.....	274
Mantenzioni e riparazioni classi.....	4.115		
Assicurazioni navi.....	1.745		
Spese diverse.....	400		
Spese generali.....	1.227		
Spese generali agenzie....	459		
Spese d'ordine generale....	609		
Imposte e tasse.....	214		
Interessi.....	2.504		
Disarmi giorni 1254.....	490		
Utile.....	5.149		
	<u>55.423</u>		<u>55.423</u>
	<u> </u>		<u> </u>

La Società, sotto la nuova direzione del Prof. Bettanini, ha sensibilmente migliorato la sua situazione; la riorganizzazione amministrativa ha portato cell. rilevanti economici. Il 1° semestre dell'esercizio 1953 si è chiuso con un utile di 55,1 milioni escluso l'ammortamento flotta; per tutto il 1953 si prevede di conseguire un utile netto di circa 10 milioni che serviranno a coprire largamente l'ammortamento flotta previsto in circa 9 milioni.

* * *

Il peso del debito fluttuante - di cui non si può prevedere che molto lentamente il rimborso - impedisce attualmente qualsiasi retrazione del capitale sociale.

Sarà opportuno che la società provveda al consolidamento di tale esposizione almeno per 50 milioni accendendo un mutuo ad un tasso del 6 - 6,5% con che sarebbe alleggerito il suo conto economico ed assottigliata la sua posizione patrimoniale.

* * *

Non si prevede alcuna percita sul credito di Comit verso la
Libera Triestina.

IL FABBRICONE

Capitale sociale: L. 6.000.000 in 60.000 azioni da L. 100.-

Partecipazione totalitaria Sofindit

Esposizione finanziaria al 30/4/1953: L. 22,2 Mil. (Cont.):

Pagherò.....	L. 20.000.000
Conto ordinario.....	" 1.94.000
Conto sterline.....	" 275.000
Effetti commerciali scontati.....	" 1.502.000
Accettazioni commerciali..	" 102.000

Situazione patrimoniale al 30/4/1953 (migliaia di lire)

A t t i v o

Impianti.....	12.565
Merci e materiali.....	11.187
Crediti.....	9.200
Portafoglio.....	429
Camti a cons. gnn e accettazioni.....	642
Perdita 1° semestre.....	306
<hr/>	
	34.130
<hr/>	

R a s s i v o

Capitale sociale.....	6.000
Riserva straordinaria.....	650
Fondo ammortamenti.....	2.281
Debiti.....	24.357
Gambi e consegna e accettazioni.....	642
<hr/>	
	34.130
<hr/>	

Conto Economico 6 mesi

S p e s e

Spese generali.....	300
Tasse.....	108
Interessi.....	821
Spese vendita.....	364
<hr/>	
	1.593
<hr/>	

R e n d i t e

Utile industriale.....	1.058
Differenze cambio.....	2.4
Rendite immobiliari.....	5
Perdita 1° semestre.....	306
<hr/>	
	1.593
<hr/>	

Sulla perdita al 30/4/53 gravano L. 850.000 di interessi.

L'ancoramento del 2° semestre ha segnato un sensibile miglioramento in modo da lasciar sperare che l'esercizio chiuda in pareggio, dopo aver portato L. 750.000 circa ad ammortamenti, ed aver pagato interessi sul finanziamento per L. 1.6.

Sistemazione:

Si ritiene che la sistemazione finanziaria della Società possa avvenire attraverso l'annullamento del capitale attuale, e la trasformazione di 15 milioni di credito in nuovo capitale, il quale potrebbe rendere il 5-6%.

Tenuto conto della necessità di formare, come detto, il nuovo capitale, la Comit non subirebbe alcuna perdita sul suo credito.

FIL & CARICA LOREARCA

Capitale sociale: L. 15.100.000 i.v. diviso in n. 51.000 azioni da nominali L. 100 ciascuna (tutte a 1 voto).

Azionisti :

Sofindit..... 29.261 azione
Credito Industriale di Veneria..... 1.155 "

Esposizione finanziaria globale al 31/3/1935

a) Esposizione finanziaria consolidata -

b) Esposizione finanziaria fluttuante

Debiti finanziari.....	L.mil. 15,3
Debiti diversi.....	" <u>3,5</u> L.mil. 18,8

Esposizione Fil verso Comit al 30/VI/1935

Paghert.....	L.mil. 12,-
Cassa.....	" <u>1,752</u>
Trette n.a.	" <u>0,131</u>
Titoli.....	" <u>0,256</u> L.mil. 14,145

SITUAZIONE PATRIMONIALE al 31/3/33 (in milioni di lire)

Attivo

Immobilizzi attivi..... 16,085
Titoli e attività varie.. 2,653
Crediti e debitori diversi..... 2,368
Magazzini..... 4,592
Nuovi impianti..... 0,063
Perdita dell'esercizio corrente..... 0,059

25,827

P assivo

Capitale e riserve..... 5,931
Ammortamento..... 1,138
Debiti finanziari..... 15,263
Debiti diversi..... 3,495

25,827

CONTO ECONOMICO al 31/3/33 (5 mesi) (in milioni di L.)

Profitti

Saldo gestione Lambrusco..... 0,228
Baldo gestione Livorno... 0,093
Provventi diversi..... 0,015

0,336

P erdite

Spese di amministrazione... 0,119
Sconti e abbondi..... 0,033
..... 0,142
Utile di gestione..... 0,194

0,336

Utili di gestione..... 0,194
Perdite del corrente esercizio..... 0,059

0,253

Interessi passivi..... 0,253

0,253

• •

È tenuto conto della limitazione del capitale sociale da L.Mil. 10,2 a L.Mil. 5,1 avvenuta l' 11/4/1933.

Programma di sistemazione -

Nei risultati di gestione del 1° trimestre 1953, appare manifesta la necessità di sistemare questa Società.

La perdita dell'esercizio 1952 (L.mil. 5,720) è stata sanata mediante la svalutazione del capitale sociale da L.mil. 10,2 a L.mil. 5,1 e col parziale assorbimento delle riserve (L.mil. 0,620).

La sistemazione definitiva della Società dovrebbe avvenire nel seguente modo :

- a) limitazione del capitale sociale a L. 1,
- b) riammanto del capitale a L. 12,- milioni con trasformazione di L.mil. 12,- del debito verso Comit in capitale sociale.

Il conto patrimoniale della FIL a sistemazione avvenuta si presenterebbe nel seguente modo :

Conto patrimoniale a sistemazione avvenuta (in lire milioni)

Impianti.....	10,2	Capitale sociale.....	12,-
Titoli ed attività varie	1,7	Ammortamenti.....	1,1
Crediti.....	2,4	Debiti finanziari.....	3,3
Capuzzini.....	4,6	Debiti diversi non onerosi.	3,5
	12,9		19,9

Secondo uno studio fatto dall'Amministrazione FIL per la azienda sistemata e prevendo un aumento nelle vendite, il conto economico FIL sarebbe cogegnato come segue :

.//.

Margine lordo industriale.....L.Mil. 2,267

Meno:

Spese generali.....L.Mil. 0,671

ammortamenti....." 0,564

" 1,235

Netto ricavo annuo disponibile per rimunerare il
capitale sociale ed i debiti onerosi.....L.Mil. 1,031

Premesso di dover assegnare il 7% ai debiti onerosi

(L.Mil. 3,5).....L.Mil. 0,830

Riendiamo L.Mil. 0,801 disponibili per rimunerare
il capitale sociale. : i ha perciò :

RateL.Mil. 0,160
Dividendo (5,3% a L.Mil. 12,-)....." 0,641

L.Mil. 0,801

• • •

Notiamo però - come già accennato - che il margine annuo netto
di L.Mil. 1.031 si avrebbe nell'ipotesi un'auspicata forte incremento
nelle vendite. Anca la possibilità di prevedere un conto economico
per gli esercizi futuri, non essendo la società ancora completamente
riorganizzata.

Tenuto conto dei risultati dei primi mesi del 1933, si deve pre-
sumere che il periodo di assestamento non sarà breve e che i risultati
economici previsti dalla Amministrazione FIL non potranno essere raggiun-
ti che fra qualche anno, mentre per i prossimi tempi gli utili saranno
molto esigui.

In queste condizioni non si può valutare il nuovo capitale a
più del 50% del nominale.

Si stima quindi la perdita di Comit sul suo credito di lire mil.
12,- (da trasformare in capitale) di L.Mil. 6,-

FORESTALE TRIESTINA

Capitale sociale: L. 104.000.000 diviso in n. 100.000 azioni da nom.
L. 100' cad.

Azionisti:

Sofindit.....	n. 76.475 azioni	L. 7.647.500	76,5%
Lloyd Triestino:	" 1.984 "	1.984.400	2,0%
Adria.....	" 250 "	25.000	0,2%
F.lli Brunner...	" 21.291 "	2.129.100	21,3%
	<u>n.100.000</u>	<u>L. 104.000.000</u>	<u>100,0%</u>

Debiti finanziari al 30/6/33: L. 13.443.000 - Comit
" 1.794.000 - Banca d'Italia

Totali..... L. 15.237.000

Especiazione Comit al 30/6/33: L. 13.718.000

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30/6/33
(in migliaia di lire)

<u>A T T I V O</u>	<u>P A S S I V O</u>
Partecipazioni.....	12.912
Crediti verso affiliate....	8.760
Altri crediti.....	2.211
Impianti.....	782
Titoli.....	86
Kerci.....	18
Perdita eserc. preced.....	2.000
Perdita l'sem.1933.....	409
	<u>27.178</u>
	<u>27.178</u>

Partecipazioni: N° 99.780 azioni Ugar (su 100.000) per nom. Din. 29.934/m.
in bilancio per L.Mil. 12.912.

La Forestale Triestina possiede inoltre l'intero capitale sociale
di 2 milioni di Din. della Società Primorska; questa partecipazione è
stata interamente svalutata.

Crediti verso affiliate: L.Mil. 8.760 di cui L.Mil. 7.636 verso Ugar.

CONTO ECONOMICO 1° sem. 1933

<u>SPESA</u>	<u>int.eser- cizio 932</u>	<u>1° sem. 933</u>	<u>RENDITE</u>	<u>int.eser- cizio 932</u>	<u>1° sem. 933</u>
Spese gene- rali.....	585	267	Provvigioni Ugar.....	646	371
Interessi pas- sivi.....	1.401	711	Interessi at- tivi.....	307	232
Imposte e tas- se.....	87	19	Utili diver- si.....	20	58
Prov. passive	134	51	<u>Perdita.....</u>	<u>1.454</u>	<u>409</u>
Perdito cre- diti.....	88	-			
Spese straord.	132	23			
	<u>2.427</u>	<u>1.071</u>		<u>2.427</u>	<u>1.071</u>
	<u>-----</u>	<u>-----</u>		<u>-----</u>	<u>-----</u>

La Forestale Triestina possiede la quasi totalità del capitale so-
ciale della Società Ugar (Dinari 30 milioni) che esercita l'industria e
il commercio dei legnami da costruzione in Bosnia (Turbe).

Le tristi condizioni del mercato dei legnami hanno causato forti
perdite al gruppo Forestale Triestina; nel 1930 si è svalutato quasi in-
teramente il capitale sociale di 10 milioni di lire, riportandolo anco-
ra a 10 milioni.

Le perdite costanti della società impongono ora una sistemazione
patrimoniale-finanziaria, soprattutto per diminuire il fortissimo carico
di interessi passivi.

Per attuare la sistemazione patrimoniale-finanziaria della Società
si prevede di portare il capitale sociale a zero e con ciò si avrebbe una
disponibilità di 10 milioni con cui si fronteggierebbe la perdita degli
esercizi precedenti e del 1° semestre 1933 in..... L. 2.409.000
e si svaluterebbe la voce partecipazioni per..... L. 7.591.000

L. 10.000.000

Trasformando poi 11 milioni di credito Comit in capitale sociale si avrebbe la seguente situazione patrimoniale (in migliaia di lire):

<u>A T T I V O</u>	<u>P A S S I V O</u>
Partecipazioni..... 5.321	Capitale sociale..... 11.000
Crediti verso affiliate.. 8.760	Riserve e fondo licenz.... 1.422
Altri crediti..... 2.211	Debiti finanziari €..... 4.237
Impianti..... 782	Creditori diversi..... 519
Titoli..... 86	
Merci..... 18	
17.178	17.178
	€ - Banca d'Italia.... 1.794
	Comit..... 2.443

Le previsioni economiche si possono formulare sulla base dei risultati 1932 e 1° semestre 1933 dell'Ugar che pagando nel 1933 alla Forestale Triestina il 6% sul suo debito verso la stessa (L. 232.000 per 6 mesi su L. 7.403.000) può all'incirca pareggiare, senza però fare gli ammortamenti sulle investizioni (in bilancio per Dinari // 56,8 milioni al netto da fondo ammortamento); si nota però che in seguito alla svalutazione delle partecipazioni della Forestale Triestina, vengono implicitamente svalutati fortemente anche gli impianti dell'Ugar, donde una minor necessità di ammortamenti.

Come risulta dal bilancio di sistemazione sopra riportato, i debiti finanziari residui sarebbero:

L. 2.443.000 - verso Comit su cui calcoliamo il 7%.... L. 171.000
" 1.794.000 - verso Banca d'Italia " " 4%.... " 72.000
Totale..... L. 243.000

// - Dinari 1 - Lit. 0,25

Ciò premesso e tenendo presente il conto economico 1932 della Forestale Triestina, potremmo avere il seguente preventivo di perdite, spese, profitti della Società predetta (in migliaia di lire):

<u>PERDITE E SPESE</u>		<u>PROFITTI</u>	
Spese generali.....	550	Provvigioni Ugar.....	650
Tasse.....	87	Interessi attivi Ugar...	400
Provvigioni.....	134	Utili diversi.....	20
Perdite su crediti.....	88		
Interessi passivi.....	243		
Strordinarie.....	28		
	-----		-----
	1.130		1.130
	=====		=====

Abbiamo quindi su per già il pareggio; il nuovo capitale sociale rimarrebbe quindi senza alcun compenso.

Data la situazione di estrema depressione del mercato si ritiene d'altra parte che l'azienda sia suscettibile di miglioramento.

Il patrimonio forestale è ottimo e la Direzione molto competente.

Poichè la Società non potrà per qualche anno retribuire il capitale, si ritiene che il capitale nuovo di 11 milioni non abbia un valore superiore a 5 milioni. Comit perde quindi sul suo credito circa 6 milioni.

UNDERWOOD ITALIANA

Capitale sociale: L. 5.500.000 i.v. diviso in n. 55.000 azioni da nom.
L. 100.

<u>Azionisti:</u>	Sofindit.....	n. 40.000	L. 4.000.000	72,7%
	Gruppo americano	" 15.000	" 1.500.000	27,3%
		n. 55.000	L. 5.500.000	100.%

Debiti finanziari al 30/6/33: Effetti passivi L. 5.000.000 tutti verso Comit.

Comit è creditrice inoltre in c/c di L. 293.000 e di L. 1.692.000 (al 31/5/33) per accettazioni.

L'affiliata Fanfold è debitrice verso la Banca (30/6/33) di Lire 2.500.000. Globalmente Comit è esposta verso la Underwood e affiliata Fanfold per L. 10.132.000 (30/6/33).

BILANCIO 30/6/33 (in migliaia di lire)

A T T I V O

Mobili, macchine e impianti.....	1.104
Stock merci.....	7.563
Titoli e partecipazioni....	700
Debitori diversi.....	4.976
Cambiali attive.....	000
Cassa.....	34
Conti d'ordine.....	2.950
Perdita esercizio 1931/32..	-
Perdita esercizio 1932/33..	788

	18.315

P A S S I V O

Capitale sociale.....	5.500
Riserva ordinaria.....	10
Riserva straordinaria...	243
Cambiali passive.....	6.000
Creditori diversi.....	3.612
Conti d'ordine.....	950

	18.315

CONTO ECONOMICOS P E S E

Spese generali.....	903
Spese filiali.....	2.793
Interessi passivi.....	463
Diverse (laboratorio, sconti e ribassi, ecc.)	572

R E N D I T E

Utile lordo vendite.....	3.820
Proventi diversi.....	123
Perdita d'esercizio.....	788

4.731

4.731

La Società conduce vita stentata per la sproporzione fra potenzialità d'organizzazione e quantitativi di vendite; le spese non si possono più ridurre sensibilmente altrimenti le vendite si ridurrebbero per mancanza d'organizzazione; d'altra parte la cifra d'affari non si può aumentare per la concorrenza accanita delle altre macchine, specialmente italiane (Olivetti). Il capitale è praticamente perduto.

• • •

Vi sono trattative in corso con la Underwood americana per ottenere da questa il rilievo dell'azienda sulla base dell'accordo dei debiti della stessa. Qualora la cosa non avesse seguito, non rimarrebbe altra soluzione che la liquidazione della Società. In questa eventualità la Comit dovrebbe adattarsi ad una perdita sul proprio credito, perdita che si stima di circa 3 milioni.

C.I.A.C. - COMPAGNIA ITALO ARGENTINA DE COLONIZATION

Capitale sociale: Pes. 3.000.000 diviso in n. 30.000 azioni da nom.
Pes. 100

Azionisti:

Sofindit.....	n. 3076	Pes.	307.800
Sudameris p.....	" 4700 circa	"	470.000
Navig. Italia e Asso- ciata.....	" 6000	"	600.000
Bco Italia Rio Plate.	" 3000	"	300.000
			<hr/>
Diversi (privati)....	n. 16778	Pes.	1.677.800
	" 13222	"	1.322.200
	<hr/>		<hr/>
	n. 30000	Pes.	3.000.000
	<hr/>		<hr/>

p - esiste impegno Comit per il rilievo.

Esposizione finanziaria al 31/12/32:

Lit.	7.500.000 - Isole garantite da 1° ipoteca sui ter- (scadenza reni non venduti e da pegno sulle 2°) fine ipoteche	{ 1937
Pes.	988.000 - Sudameris	{ gennaio
"	652.000 - Banco Italia Rio Plate) 1938
"	500.000 - Banco de la Nacion (si cerca di consolidarlo al gen- naio 1938)) breve

Esposizione verso la Banca (Sudameris): L.Mil. 3,5 circa

Fidejussione Comit a Sudameris per circa Pes. 1.040.000

* * *

BILANCIO AL 31/12/32 (in migliaia di Pesos)

<u>ATTIVO</u>		<u>PASSIVO</u>
Edifici.....	7	Capitale..... 3.000
Proprietà da colonizza- re o pronta per la vendita.....	488	Riserve..... 919
Cassa e banche.....	40	Debiti finanziari.... 3.431
Debitori e conti diver- si.....	152	Fornitori e diversi.. 228
Crediti verso Coloni...	6.891	
	7.578	7.578
	=====	=====

CONTO ECONOMICO (esercizio 1932)

<u>S P E S E</u>		<u>R E N D I T E</u>
Ammortamenti.....	1	Interessi attivi..... 417
Interessi passivi.....	282	Fitti..... 2
Conto vendite.....	6	Titoli..... 22
Spese generali.....	141	Utili vari..... 12
Imposte e tasse.....	6	Ratei..... 9
Bonifici e perdite.....	36	Perdita esercizio..... 10
	472	472
	=====	=====

Lo smobilizzo dei debiti finanziari potrà avvenire solo lentamente essendo subordinato alla capacità di rimborso da parte dei coloni ed all'incasso dei mutui che i coloni stessi otterranno dal Banco Hipotecario Nacional.

Da un recente rapporto inviato dal Comm. Zuccoli, risulta che il raccolto di quest'anno conferma la previsione che la Società possa liquidare interamente i suoi debiti, per capitale e interessi, verso il 1942 e che nel 1946 dovrebbe avere tutto il suo capitale in cassa.

Poichè tali previsioni non possono essere che molto aleatorie e mancando una base precisa per una valutazione ad oggi, si stima che - prudentemente - debbano prevedersi da parte della Banca perdite per circa il 40% del Credito pari a 2 milioni circa.