

porto maggiormente equilibrato tra capitale di rischio e di prestito, ambedue remunerabili con il superamento possibile del determinarsi di gravami indotti ed anomali, quali in atto necessariamente sopportati.

Per quanto concerne le *"partecipazioni"* possedute si è già detto, in precedenti occasioni, dell'indirizzo di preconstituersi, anche in proiezione di tempo, attività di sostegno sinergico e/o integrativo, e correlate realizzazioni di economie di scala, ovvero di possibili diversificazioni in campi innovativi impegnandosi all'accelerazione degli inevitabili tempi di assorbimento e delle verifiche conseguenti.

In proposito si è anche evidenziato come l'indirizzo assunto si sia positivamente riflesso sull'*"immagine"* di singole società e del gruppo, ancorché gli scenari di sviluppo previsti non abbiano ancora trovato la loro più compiuta espressione.

E peraltro, nello stesso contesto, si è anche dato avvio a ridefinizione di partecipazioni dirette ed indirette, comportante, nell'immediato ed in prospettiva, anche il realizzo di talune di esse a valere per un maggior equilibrio del gruppo sul piano strategico.

Con le schede di sintesi allegate, di ciascuna delle partecipate sono aggiornate la posizione ed i risultati di esercizio.

- # Per quanto concerne l'andamento e le risultanze gestionali, dal bilancio - redatto come per i precedenti esercizi uniformandosi alle previsioni della IV Direttiva CEE - si evidenzia che il *"valore totale della produzione"* dell'esercizio, pari a Lire 516.551.977.543 si rapporta a quello realizzato nel 1994 di Lire 368.341.849.294, con un incremento di Lire 148.210.128.249 (+40,2%). In tale ambito, i *"ricavi delle vendite e delle prestazioni"* risultano pari a Lire 462.208.782.291 rispetto a Lire 346.670.765.239 per il 1994, con un incremento di Lire 115.538.017.682 (+33,3%).

A fronte, i *"costi della produzione"* - al netto degli *"accantonamenti per rischi"* e degli *"ammortamenti e svalutazioni"* - ammontano a Lire 440.627.425.145, con un incremento di Lire 118.336.948.061 (+36,3%). Nei due esercizi a raffronto per *"ammortamenti e svalutazioni"* sono contabilizzati, rispettivamente, ammontari di Lire 18.707.052.940 e Lire 13.913.714.645.

Il saldo negativo delle gestioni *"finanziaria (incluse rettifiche di valori) e straordinaria"*, originato prevalentemente dalla sottocapitalizzazione, assorbe in misura rilevante, (Lire 54.655.102.976 per il 1995 rispetto a Lire 30.809.024.710 per l'esercizio 1994), le disponibilità formatesi.

Prima delle imposte, pertanto, residua un *"avanzo di gestione"* di Lire 2.562.396.482 (Lire 1.328.632.855 per il 1994), da cui discende un *"utile netto"* di Lire 2.167.396.482 (Lire 1.205.916.855 per il 1994). L'assemblea ha deliberato di destinare l'*"utile dell'esercizio"*, dedotto il 5% da attribuire a *"riserva le-*

gale", all'ulteriore assorbimento; pro-quota, delle perdite dell'esercizio 1993. Risulta quindi confermata la capacità dell'azienda di originare un "*valore aggiunto*" già di rilievo ed un "*margine operativo lordo*" anch'esso percentualmente apprezzabile, ancorché ambedue suscettibili di ulteriori miglioramenti.

Con la definizione acquisita dell'adeguamento del "*capitale di rischio*" nei termini di cui si è detto - che, d'altro canto, ampiamente si giustifica per quanto è stato esposto - oltre a poter dar corso ad interventi suscettibili di incrementare ulteriormente la capacità di reddito della società, si potrà anche dare attuazione ad azioni già impostate per la rimodulazione dell'esposizione finanziaria, (da garantirsi) nell'indirizzo del suo contenimento progressivo, favorito anche da già individuati interventi suscettibili di contenerne significativamente il costo, nonché per integrazioni ulteriori del capitale di rischio comportanti positivi apporti alla consistenza del "*netto patrimoniale*".

Da ultimo si rappresenta che il risultato del 1995 è stato conseguito con l'utilizzo di un organico medio di n. 1.067 unità (n. 1.084 per il 1994). Nel raffronto di fine esercizio invece risultano in organico al 31 dicembre 1995 n. 1.043 dipendenti (n. 11 dirigenti, n. 281 impiegati e n. 751 operai) a fronte dei n. 1.046 dipendenti in forza al 31 dicembre 1994 (n. 13 dirigenti, n. 288 impiegati e n. 745 operai). È da considerare altresì che l'organico al 31 dicembre 1995 comprende n. 5 unità con contratto part-time e n. 13 unità con contratto a termine. Delle anzidette n. 18 unità, n. 17 posizioni afferiscono a personale operaio ed n. 1 a personale impiegatizio.

A) BIMOSPA S.r.l. - Roma

Al 31 dicembre 1995, non essendo intervenute modifiche, il capitale sociale è confermato in Lire 3.000.000.000.

Come risulta dal "conto economico", il "valore totale della produzione" realizzato dalla società nel 1995 si rapporta a Lire 12.012.685.200 (Lire 12.650.410.862 per il 1994); nell'ambito, i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" risultano di Lire 12.228.920.138 (Lire 12.257.845.910 per il 1994).

A fronte, i "costi di produzione" hanno totalizzato Lire 11.107.420.509 (Lire 11.600.493.171 per il 1994), avendo contabilizzato "ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" per Lire 899.078.950 (Lire 952.911.950 per il 1994).

Tenuto conto dell'ammontare del disavanzo espresso dal saldo delle gestioni "finanziaria e straordinaria", pari a Lire 492.209.923 (Lire 641.412.205 per il 1994), per l'esercizio si evidenzia un risultato "positivo" pari, prima delle imposte, a Lire 413.054.768 (Lire 408.505.486 per il 1994), e al "netto" pari a Lire 147.624.768 (Lire 184.820.486 per il 1994).

Con l'assenso del Collegio Sindacale sono stati altresì esposte a "patrimonio", quali "altre riserve", Lire 1.290.440.000 costituenti il contributo in c/capitale ex lege 64/86 contabilizzato tra i debiti fino al verificarsi della condizione sospensiva del collaudo (luglio 1995) e Lire 1.250.000.000, già "fondo rischi ed oneri", per il venir meno delle ragioni che ne determinarono l'accantonamento.

Al 31 dicembre 1995 il "netto patrimoniale" della società risulta pertanto di Lire 6.067.648.941 (Lire 3.379.584.173 al 31 dicembre 1994), come appresso specificato:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	3.000.000.000	3.000.000.000
Riserva legale	148.427.929	139.186.905
Altre riserve	2.540.440.000	-
Utili portati a nuovo	231.156.244	55.576.782
Utile dell'esercizio	147.624.768	184.820.486
TOTALE	6.067.648.941	3.379.584.173

Al 31 dicembre 1995 la partecipazione della Miliani - che ne mantiene contabilizzata l'evidenza al costo storico di Lire 407.501.001 - è pari, con riferimento al solo capitale sociale, a Lire 2.975.400.000 (99,18%). La residua quota del capitale sociale, pari a Lire 24.600.000 (0,82%), è detenuta dalla Nuova Tirrena S.p.A.

In data 23 aprile 1996, l'assemblea dei soci ha approvato in sede ordinaria la destinazione dell'"utile dell'esercizio" per il 5% a "riserva legale" e per il 95% a "utili porta-

ti a nuovo". Dopo tali attribuzioni la "riserva legale" è pari a Lire 155.809.167 e gli "utili portati a nuovo" a Lire 371.399.774; in sede straordinaria, ha altresì disposto l'aumento gratuito del capitale sociale da Lire 3.000.000.000 a Lire 4.500.000.000, prelevando Lire 1.250.000.000 da "altre riserve" e la differenza, pari a Lire 250.000.000, dagli "utili portati a nuovo" che pertanto si riducono a Lire 121.399.774.

L'organico al 31 dicembre 1995 è di n. 73 dipendenti, con un decremento di n. 4 unità rispetto alla situazione al 31 dicembre 1994.

Nel corso del 1995 i rapporti tra la società e la controllante sono stati originati sia da operazioni di natura commerciale, derivanti dalle attività ordinarie di ciascuna, che finanziaria per l'addebito di interessi sul finanziamento oneroso.

Per il 1996 la società ha realizzato preminentemente il consolidamento dei risultati realizzati nel 1995 e l'andamento del primo periodo dell'anno ne supporta la validità.

Per quanto concerne le "partecipazioni" detenute - 96,4% nella S.p.A. EDI Edizioni Distribuzioni Integrate, Roma; 5% nella S.p.A. METROGESTEC Gestioni Tecnologiche, Roma (della quale il restante 95% è detenuto dalla EDI S.p.A.); 51% nella S.r.l. POLI-MOORE, Pomezia (della quale il rimanente 49% è detenuto dalla S.p.A. SIGMA SCHEDE, Pomezia, licenziataria esclusiva per l'Italia della tecnologia MOORE) - si riportano le "schede di sintesi" che seguono.

1) E.D.I. - Edizioni Distribuzioni Integrate S.p.A. - Roma

La società (partecipata, oltre che dalla BIMOSPA, per il 3,6% dalle Cartiere Miliani Fabriano) era stata costituita per operare nel campo dell'attività grafica e della distribuzione e vendita di prodotti grafici e titoli di viaggio, anche per conto terzi. Già nel corso del 1994, nell'ambito delle intese intervenute con le Ferrovie dello Stato S.p.A. per la distribuzione e vendita di titoli di viaggio a tariffa unificata, erano stati conclusi un numero di contratti inferiore alle legittime aspettative. Il mancato rispetto, anche nel 1995, degli accordi con le F.S. hanno fatto venir meno la ragion d'essere della stessa società, che è stata messa in liquidazione il 16 gennaio 1996. Nel bilancio chiuso al 31 dicembre 1995, redatto dai liquidatori della società, figura una consistente "perdita" dovuta sia alla riconsiderazione di alcune poste di bilancio dello scorso esercizio - essendo venuto meno il principio della "continuità aziendale" - che alla svalutazione di un credito di circa Lmil. 900 per il fallimento della società debitrice SO.GE.TUR. Tuttavia, l'andamento di trattative in corso con le F.S., che dovrebbero concludersi in tempi ravvicinati, dovrebbero poter consentire, in termini realistici, quanto meno il ripianamento delle perdite.

Frattanto, come risulta dal "conto economico", per il 1995 il "valore totale della produzione" realizzato dalla società si rapporta a Lire 2.639.289.871 (Lire

1.653.458.960 per il 1994); nell'ambito i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" risultano di Lire 2.158.306.644 (Lire 1.150.020.241 per il 1994).

A fronte i "costi di produzione" hanno totalizzato Lire 4.382.766.280 (Lire 2.148.822.393 per il 1994), avendo contabilizzato "ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" per Lire 1.152.819.081 (Lire 175.938.962 per il 1994).

Tenuto conto del disavanzo espresso dal saldo delle gestioni "finanziaria e straordinaria", pari a Lire 285.617.833 (avanzo pari a Lire 96.809.318 per il 1994), per l'esercizio 1995 si evidenzia una "perdita" di Lire 2.029.094.242 (Lire 398.554.115 per il 1994), che è stato deliberato di portare a nuovo.

Al 31 dicembre 1995, il "netto patrimoniale" della società risulta pertanto di Lire 3.148.216.843 (Lire 5.177.311.085 al 31 dicembre 1994), come appresso specificato:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale (*)	5.500.000.000	5.500.000.000
Riserva legale	3.793.260	3.793.260
Utili (perdite) portati a nuovo	(326.482.175)	72.071.940
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.029.094.242)	(398.554.115)
TOTALE	3.148.216.843	5.177.311.085

(*) versato Lire 3.910.000.000; da versare da parte della BIMOSPA Lire 1.590.000.000 sul controvalore di partenza di Lire 5.302.000.000.

Al 31 dicembre 1995 l'organico è costituito da n. 5 impiegati (n. 6 impiegati al 31 dicembre 1994).

È ulteriormente da evidenziare che - sempre per il mancato rispetto delle interese intercorse con le F.S. che avevano determinato la costituzione di due specifiche società METRODISTRIBUZIONE e METROGESTEC - anche nel corso del 1995, le due società controllate dalla EDI non hanno realizzato "fatturato", ad alcun titolo. La METRODISTRIBUZIONE ha comunque chiuso il suo bilancio con un "utile" di Lire 4.895.036 e viene mantenuta in esercizio, perché funzionale alla definizione delle trattative in corso con le F.S., mentre la METROGESTEC è stata posta in liquidazione con delibera assembleare del 31 ottobre 1995.

Ambedue le società hanno chiuso il loro secondo bilancio il 30 giugno 1995.

Di seguito si riportano, di ciascuna di esse, i dati sul capitale sociale e sul "netto patrimoniale" al 30 giugno 1995, nella comparazione con il 30 giugno 1994.

▣ METRODISTRIBUZIONE S.p.A. - Roma

La società, con sede legale in Roma è stata costituita in data 28 luglio 1993, ha un capitale sociale di Lire 5.000.000.000 (*) di cui versati solo i 3/10, attribuito come segue:

Azionisti	n. azioni	controv. Lire	% partecip.
E.D.I. S.p.A.	455.000	4.550.000.000	91
Consorzio Distributori Associati	45.000	450.000.000	9

(*) versato per 3/10 pari a Lire 1.500.000.000.

Il bilancio della società, chiuso al 30 giugno 1995, contabilizza un "utile" di Lire 4.895.036 ("perdita" di Lire 56.166.315 per il 1994). Il "patrimonio netto" risulta come segue:

(lire)	30 giugno 1995	30 giugno 1994
Capitale sociale	5.000.000.000	5.000.000.000
Utili (perdite) portati a nuovo	(56.166.315)	-
Utile (perdita) dell'esercizio	4.895.036	(56.166.315)
TOTALE	4.948.728.721	4.943.833.685

L'assemblea straordinaria del 10 aprile 1996 ha comunque disposto la riduzione del capitale sociale all'ammontare già versato.

La società non ha dipendenti in organico.

▣ METROGESTEC - Gestioni Tecnologiche S.p.A. - Roma

La società, con sede legale a Roma, costituita in data 28 giugno 1993, ha un capitale sociale di Lire 200.000.000 (*) attribuito come segue:

Azionisti	n. azioni	controv. Lire	% partecip.
E.D.I. S.p.A.	1.900	190.000.000	95
BIMOSPA S.r.l.	100	10.000.000	5

(*) versato per 3/10 pari a Lire 60.000.000.

Il bilancio della società, chiuso al 30 giugno 1995, contabilizza una "perdita" di Lire 11.434.749 (Lire 26.894.945 al 30 giugno 1994) portata a nuovo.

In base a quanto esposto, al 30 giugno 1995 in comparazione al 30 giugno 1994, il "netto patrimoniale" della METROGESTEC risulta come segue:

(lire)	30 giugno 1995	30 giugno 1994
Capitale sociale	200.000.000	200.000.000
Utili (perdite) portati a nuovo	(26.894.945)	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(11.434.749)	(26.894.945)
TOTALE	161.670.306	173.105.055

Con delibera assembleare del 31 ottobre 1995 la società è stata messa in liquidazione. La società non ha dipendenti in organico.

2) POLIMOORE S.r.l. - Pomezia (RM)

Al 31 dicembre 1995, non essendo intervenute variazioni, il capitale della società risulta confermato in Lire 3.000.000.000, e la partecipazione, pari al 51%, è contabilizzata per Lire 1.530.000.000.

In seguito alle deliberazioni assunte dall'assemblea dei soci il 21 ottobre 1994, si era provveduto a redigere un bilancio semestrale, dal 30 giugno al 31 dicembre 1994, al fine di omogenizzare la scadenza di bilancio alle esigenze del gruppo societario. Il 1995 è, quindi, il primo esercizio che copre il periodo 1 gennaio - 31 dicembre. I riferimenti economici al 1994 della presente scheda sono relativi al solo secondo semestre.

La società, che come evidenziato nella Relazione al bilancio dello scorso esercizio si è trasferita a Pomezia (Roma), ha completato la propria strutturazione produttiva e, dopo una prima fase dedicata all'acquisizione di quote di mercato, ha effettivamente svolto attività operativa solo nel secondo semestre dell'esercizio 1995. L'orientamento verso una clientela qualificata e significativa, coerente con la tecnologia utilizzata e le produzioni ottenibili, determinerà sicuramente sviluppi consistenti già nell'esercizio in corso.

Frattanto, per il 1995, a fronte di un "valore della produzione" di Lire 1.756.552.070 (Lire 140.147.750 nel 1994) nel cui ambito i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" risultano di Lire 1.729.404.463 (Lire 131.034.150 nel 1994), i "costi della produzione" sono stati di Lire 2.415.946.105 (Lire 518.428.825 nel 1994). Tenuto conto della positività della gestione finanziaria per Lire 102.115.708 (positiva anche per il 1994 per Lire 34.633.727), il bilancio al 31 dicembre 1995 si chiude con una "perdita" contenuta di Lire 557.278.327 ("perdita" di Lire 343.647.348 nel 1994), che l'assemblea ordinaria dei soci del 24 aprile 1996 ha deliberato di portare a nuovo.

Al 31 dicembre 1995 il "netto patrimoniale" della società risulta, pertanto, come segue:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	3.000.000.000	3.000.000.000
Perdite portate a nuovo	(437.008.886)	(93.361.538)
Utile (perdita) dell'esercizio	(557.278.327)	(343.647.348)
TOTALE	2.005.712.787	2.562.991.114

Alla stessa data risultano, in organico, n. 8 dipendenti (n. 5 dipendenti al 31 dicembre 1994).

B) CARGEST S.p.A. - Roma

Alla fine dell'esercizio 1995, non essendo intervenute modifiche, il capitale sociale risulta confermato in Lire 11.070.000.000, suddiviso in n. 110.700 azioni del valore nominale di Lire 100.000 cadauna.

Come anticipato nella Relazione al bilancio del precedente esercizio, a seguito delle decisioni assunte, la società ha dato luogo, con decorrenza dal 29 maggio 1995, alla sospensione dell'attività produttiva dello stabilimento di Cernobbio (CO). Al momento della cessazione dell'attività risultavano in forza n. 28 addetti che, in base ad accordo definito nella sede e con l'assistenza dell'Associazione Industriali di Como, sono stati progressivamente dismessi dal servizio per cui dalla fine del 1995 lo stabilimento ha cessato di avere dipendenti diretti.

Nelle more dell'approvazione dell'assemblea è stato anticipato che il "*conto economico*" evidenzia che il "*valore totale della produzione*" realizzato dalla società nel 1995 si rapporta a Lire 8.067.839.748 (Lire 8.390.216.946 per il 1994); nell'ambito i "*ricavi delle vendite e delle prestazioni*" risultano di Lire 5.602.278.212 (Lire 8.219.417.350 per il 1994).

A fronte, i "*costi di produzione*" hanno totalizzato Lire 6.819.882.481 (Lire 8.251.437.515 per il 1994), avendo contabilizzato per "*ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni*" Lire 567.389.361 (Lire 762.844.392 per il 1994).

Tenuto conto dell'ammontare del disavanzo espresso dal saldo delle gestioni "*finanziaria e straordinaria*" pari a Lire 1.829.143.853 (a fronte dell'avanzo fatto registrare per il 1994 di Lire 2.079.728.803), per l'esercizio si evidenzia un risultato "*negativo*" pari a Lire 581.186.586 (a fronte, per il 1994, del risultato "*positivo*" prima delle imposte, di Lire 2.218.508.234 e al "*netto*" Lire 1.859.030.234), che è stato disposto di girare a nuovo, attesi positivi risultati che realisticamente si attendono da realizzarsi definibili nell'esercizio in corso.

Al 31 dicembre 1995, il "*netto patrimoniale*" della società risulta pertanto di Lire 10.374.587.416 (Lire 10.955.774.002 al 31 dicembre 1994), come appresso specificato

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	11.070.000.000	11.070.000.000
Riserva di rivalutazione	-	7.110.165
Riserva legale	137.019.053	44.067.541
Altre riserve	-	37.283.238
Perdite portate a nuovo	(251.245.051)	(2.061.717.176)
Utile (perdita) dell'esercizio	(581.186.586)	1.859.030.234
TOTALE	10.374.587.416	10.955.774.002

Alla stessa data, la partecipazione della Miliani - che ne mantiene contabilizzata l'evidenza al costo storico di Lire 6.900.000.000 - è pari, con riferimento al capitale sociale, a Lire 7.380.000.000. Il capitale residuo è detenuto per Lire 2.460.000.000 dalla S.r.l. TRAFER di Roma (22,2%) e per Lire 1.230.000.000 dalla TURATI LOMBARDI & C., Trezzo sull'Adda, Milano (11,1%).

Al 31 dicembre 1995 il personale dipendente risulta contenuto a n. 3 unità presso la sede sociale, contro n. 37 unità complessive a fine 1994.

Nel corso del 1995 i rapporti tra la società e la controllante sono stati originati sia da operazioni di natura commerciale che finanziaria. I rapporti di natura commerciale intercorsi si riferiscono a beni di natura diversa, in quanto oltre a quelli derivanti dall'attività ordinaria di ciascuna, nel corso dell'esercizio la Miliani ha definito l'acquisto di cespiti patrimoniali. I rapporti di natura finanziaria sono relativi ad interessi sul finanziamento oneroso e all'adozione del sistema dell'"IVA di gruppo".

Come già noto la CARGEST ha già da anni una partecipazione di controllo nella S.p.A. CARTIERE MARANO (ora totalitaria poiché l'intestazione fiduciaria del 49% alla DITRAG è stata nell'anno definita), e dalla fine del 1994 nella FAD Fabriano autoadesivi S.p.A. di Sassoferrato (AN), comprendente sia il ramo "autoadesivi" che il ramo "prodotti speciali per le filtrazioni" attivi in due diversi complessi industriali, rispettivamente in località Berbentina e in località Gaville.

Dell'attività svolta dalle due controllate e dei risultati ottenuti, si dà notizia nelle schede di sintesi che seguono.

1) CARTIERE MARANO S.p.A. - Bisignano (CS)

Il Consiglio di amministrazione del 14 luglio 1995, a sostegno delle iniziative di ripresa dell'attività produttiva, ha deliberato la capitalizzazione della società sino alla concorrenza di Lire 7.500.000.000. A seguito dell'assemblea straordinaria degli azionisti del 18 luglio 1995, è stato frattanto disposto l'aumento del capitale sociale da Lire 1.680.000.000 a Lire 5.750.010.000 mediante sottoscrizione di n. 581.430 nuove azioni del valore nominale unitario di Lire 7.000, complessivo di Lire 4.070.010.000 (interamente versato nell'anno in corso).

Nel primo bimestre dell'anno 1995 si è reso possibile l'avvio di un impianto, realizzato dalla NWT, per la produzione di "tessuti non tessuti" del tipo "spunbonded di poliestere" e, in via subordinata di "spunbonded di polipropilene". Con quest'ultimo, più facilmente filabile, si incrementa la produzione industriale per consentire alle maestranze (in gran parte giovani alla prima esperienza lavorativa assunti con contratti di formazione lavoro) di maturare l'esperienza necessaria, e passare poi alla messa a punto dei prodotti di poliestere. I

prodotti "*non tessuti*" di polipropilene, ancorchè nella prima fase di avviamento ancora non perfettamente messi a punto, hanno trovato possibilità di collocamento anche con l'intervento della FABRIANO SOFT (sempre del gruppo Miliani); i "*non tessuti*" di poliestere sono stati invece introdotti sul mercato americano dalla STEARNS EXTRUDED TEXTILES COMPANY, partecipata al 34%.

La società è ora impegnata, oltre al miglioramento dei prodotti ed all'incremento della produzione, anche al potenziamento dei rapporti commerciali, attraverso strutture specialistiche.

A fronte di quanto operato, il 1995 si è concluso con un "*disavanzo*" contenuto di Lire 1.293.497.251 (Lire 72.786.106 per il 1994), portato a nuovo. Il "*fatturato*" per vendite di prodotti ha totalizzato Lire 3.977.304.423.

Al 31 dicembre 1995 il "*netto patrimoniale*" risulta pari a Lire 4.107.811.534 (Lire 1.331.298.785 al 31 dicembre 1994), come appresso riportato:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	5.750.010.000	1.680.000.000
Contributo AGENSUD in c/capitale	201.919.500	201.919.500
Perdite portate a nuovo	(550.620.715)	(477.834.609)
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.293.497.251)	(72.786.106)
TOTALE	4.107.811.534	1.331.298.785

Al patrimonio della controllante, alla stessa data, la partecipazione è iscritta per Lire 7.068.811.000 (Lire 2.998.801.000 nel 1994).

Per quanto concerne l'organico, con le assunzioni previste per l'avvio della nuova attività, risultano a libro al 31 dicembre 1995 n. 27 unità (n. 1 quadro, n. 3 impiegati, n. 23 operai) di cui n. 21 assunti con contratto di formazione.

Nel corso del 1995 i rapporti tra la società e la controllante hanno avuto marginalmente natura commerciale e finanziaria per l'addebito di interessi sul finanziamento oneroso e per l'adozione del sistema dell'"IVA di gruppo".

Nel corso dei primi mesi del 1996 l'attività ha fatto segnare un miglioramento apprezzabile. A tutto marzo del 1996 è stato infatti totalizzato un fatturato di Lmil. 1.786,1 (Lmil. 244,9 nel 1995).

2) FAD - Fabriano Autoadesivi S.p.A. - Sassoferrato (AN)

L'attività della società si esplica nei due distinti stabilimenti di Berbentina per il ramo "*autoadesivi*" e di Gaville per il ramo "*prodotti speciali per filtrazione*". Per lo stabilimento Berbentina - realizzato su un'area estesa mq 24.690 - nel giugno 1995 è stato completato l'iter procedurale per l'acquisto dal Comune di Sassoferrato di ulteriori mq 7.529 di terreno, per cui in atto la società dispone di mq 32.219 il che è agevolativo per gli ulteriori, auspicati sviluppi del complesso. Per lo stabilimento Gaville si è tuttora in attesa della definizione della nuova perimetrazione delle aree floristiche protette, per l'accoglimento della richiesta avanzata di ampliare la superficie coperta dello stabilimento da mq 6.313 a mq 9.771.

Si evidenzia che, attesa la diversità dei due rami di attività ed il loro svolgimento in due stabilimenti, assolutamente distanti, per una possibile maggiore valorizzazione della partecipazione, si è dato corso ad iniziative per realizzarne la scissione in modo che il controvalore della partecipazione si rapporterà per l'80% alla FAD Fabriano Autoadesivi e per il 20% alla costituita CARGEST FILTRI.

Dal bilancio dell'esercizio 1995, il "*valore totale della produzione*" risulta di Lire 66.293.785.421 (Lire 47.330.692.466 per il 1994), nell'ambito del quale i "*ricavi delle vendite e delle prestazioni*" totalizzano Lire 63.964.166.149 (Lire 46.559.265.325 per il 1994).

A fronte, i "*costi di produzione*" risultano di Lire 63.418.495.328 (Lire 44.174.482.229 per il 1994) avendo contabilizzato "*ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti*" per Lire 5.809.004.157 (Lire 3.799.014.147 per il 1994).

Per quanto concerne le gestioni "*finanziaria e straordinaria*" il saldo negativo si rapporta a Lire 2.409.325.717 (Lire 2.809.882.067 per il 1994).

Si evidenzia pertanto, un "*risultato prima delle imposte*" di Lire 465.964.376 (Lire 346.328.170 per il 1994) e "*netto*" di Lire 130.964.376 (Lire 90.328.170 per il 1994) che sarà destinato in ragione del 5%, pari a Lire 6.548.219 alla "*riserva legale*" e del 95%, pari a Lire 124.416.157, alla "*riserva straordinaria*".

Frattanto a tutto maggio del corrente anno è stato già totalizzato il fatturato di Lmil. 25.253,6 per il ramo "*autoadesivi*" e di Lmil. 2.549,1 per il ramo "*prodotti speciali per filtrazione*". Per il 1996, nonostante che la prima parte dell'esercizio sia stata caratterizzata da una marcata diminuzione dei prezzi della materia prima e conseguentemente dei prodotti finiti, la società si è dato l'indirizzo, privilegiando le vendite di specialità, di realizzare per il ramo "*autoadesivi*" un ulteriore aumento del fatturato del 5% rispetto al 1995 che per lo specifico ramo

ha totalizzato Lmil. 60.420. Per il ramo *“prodotti speciali per filtrazione”* la previsione è di pervenire al raddoppio del fatturato che è stato di Lmil. 3.542. Stabili le cessioni di energia esuberante all'ENEL, intorno ai 100 milioni di Lire.

Per quanto concerne il *“netto patrimoniale”* i dati di riferimento per il biennio 1995/1994 sono appresso riportati:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	5.000.000.000	5.000.000.000
Riserva legale	5.994.484	1.478.075
Riserva straordinaria	102.464.441	16.652.680
Utile dell'esercizio	130.964.376	90.328.170
TOTALE	5.293.423.301	5.108.458.925

La partecipazione è contabilizzata a patrimonio della CARGEST al prezzo di acquisto.

Da ultimo si evidenzia che la società ha in organico al 31 dicembre 1995 n. 81 dipendenti (n. 2 dirigenti, n. 24 impiegati, di cui n. 1 con contratto a termine, n. 70 operai di cui n. 6 con contratto a termine). Rispetto al 1994 l'incremento è di n. 15 unità (n. 4 impiegati e n. 11 operai).

Nel corso del 1995 i rapporti tra la società e la controllante sono stati originati sia da operazioni di natura commerciale derivanti dalle attività ordinarie di ciascuna, che finanziaria per l'addebito di interessi sul finanziamento oneroso e per l'adozione del sistema dell'*“IVA di gruppo”*.

C) FABRIANO SOFT S.r.l. - Peschiera Borromeo (MI)

Alla fine del 1995, non essendo intervenute modifiche, il capitale sociale risulta confermato in Lire 20.000.000.000.

Durante il 1995 la società ha proseguito la propria attività di produzione di *"non tessuti"* in polipropilene, con tecnologia spunbonded nello stabilimento di Peschiera Borromeo e con tecnologia thermobonded in quello di Cerreto Castello.

Nello stabilimento di Cerreto Castello era già attiva anche la fabbricazione di fibra di polipropilene, interamente utilizzata per la produzione diretta di *"non tessuti"*; nel corso del primo semestre 1995 si è dato luogo alla trasformazione di una linea pilota a una testa in impianto di produzione fibra a 5 teste, il che ha reso la società indipendente per quanto concerne l'approvvigionamento della specifica fibra. Sempre nello stabilimento di Cerreto Castello, è stata anche iniziata l'installazione di una nuova linea di produzione di *"non tessuti"* spunbonded, che potrà sviluppare, a partire dall'esercizio in corso, prodotti innovativi. Allo stabilimento, infine, è stata rilasciata, in data 22 febbraio 1996, la certificazione di qualità ISO 9002 per la produzione del *"non tessuti"* thermobonded.

Nello stabilimento di Peschiera Borromeo si è realizzata, nell'ultimo periodo del 1995, una importante modifica tecnologica sulla prima linea di produzione *"non tessuti"* spunbonded al fine di conseguire miglioramenti di qualità e produttività ed allinearne le caratteristiche a quelle della seconda linea in esercizio presso lo stesso complesso.

Nonostante le rilevanti e contraddittorie variazioni fatte registrare dai prezzi delle materie prime e le conseguenti difficoltà di carattere commerciale, il 1995 si è concluso con un risultato positivo.

Come risulta dal *"conto economico"*, infatti, il *"valore totale della produzione"* realizzato dalla società nel 1995 si rapporta a Lire 47.995.629.463 (Lire 30.643.926.768 per il 1994); nell'ambito, i *"ricavi delle vendite e delle prestazioni"* risultano di Lire 48.254.156.948 (Lire 30.387.059.285 per il 1994).

A fronte, i *"costi di produzione"* hanno totalizzato Lire 44.989.903.221 (Lire 29.679.966.194 per il 1994), avendo contabilizzato *"ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni"* per Lire 4.898.609.739 (Lire 3.380.036.530 per il 1994).

Tenuto conto dell'ammontare del saldo negativo delle gestioni *"finanziaria e straordinaria"*, pari a Lire 1.148.910.464 (Lire 859.104.808 per il 1994 comprese le *"rettifiche di valore delle attività finanziarie"*), per l'esercizio si evidenzia un risultato *"positivo"* pari a Lire 1.497.570.778 (Lire 104.855.766 per il 1994).

Al 31 dicembre 1995 il “*netto patrimoniale*” della società risulta pertanto di Lire 17.004.231.654 (Lire 15.506.660.876 al 31 dicembre 1994), come appresso specificato:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	20.000.000.000	20.000.000.000
Riserva legale	5.243.000	-
Perdite portate a nuovo	(4.498.582.124)	(4.598.194.890)
Utile (perdita) dell'esercizio	1.497.570.778	104.855.766
TOTALE	17.004.231.654	15.506.660.876

Alla stessa data la partecipazione della Miliani è pari, con riferimento al capitale sociale, a Lire 12.000.000.000 (60%) ed è iscritta a patrimonio per Lire 19.564.760.000.

Per quanto concerne l’“*utile dell'esercizio*”, la delibera assunta dall'assemblea dei soci ha attribuito alla “*riserva legale*” Lire 74.879.000 (5%) e le restanti Lire 1.422.691.778 a parziale copertura delle perdite pregresse.

Nel corso del 1995 i rapporti tra la società e la controllante derivano principalmente dalla locazione e dai servizi connessi all'immobile di Peschiera Borromeo acquisiti a seguito della fusione per incorporazione, con effetto retroattivo, della INIZIATIVE FABRIANO nella Miliani. I rapporti di natura finanziaria si riferiscono all'adozione del sistema dell’“*IVA di gruppo*”.

Si evidenzia da ultimo che a fine 1995 la società ha in organico n. 96 dipendenti (n. 81 al 31 dicembre 1994) di cui 4 dirigenti, 23 impiegati e 69 operai.

Per il 1996 è stato preventivato un consolidamento del volume del fatturato con un miglioramento ulteriore del risultato economico dell'esercizio. Frattanto, a tutto il mese di marzo, il fatturato globale ha totalizzato Lmil. 10.707,1.

D) N.W.T. - NON WOVENS TECHNOLOGY S.p.A. - Roma

Alla fine del 1995, non essendo intervenute modifiche, il capitale sociale risulta confermato in Lire 2.000.000.000.

Nel 1995 la società, anche per acquisire maggiore forza di penetrazione nei mercati esteri, si è indirizzata allo "*sviluppo di nuovi prodotti*" nel settore del non tessuto, attraverso un programma concordato di collaborazione ed integrazione con le società CARTIERE MARANO e FAD Fabriano autoadesivi, del gruppo CMF.

A valere per l'impianto di proprietà delle CARTIERE MARANO la società ha fruttanto sviluppato tecnologie spunbonded per l'ottenimento di tessuti non tessuti di poliestere con l'impiego di omopolimeri e polimeri riciclati. In collaborazione con la FAD, invece, nell'ambito della ricerca applicata per l'utilizzo di tessuti non tessuti nella filtrazione destinata al settore "*automobilistico*" ha ottenuto risultati positivi nello studio e messa a punto di filtri per aria e per circuiti oleodinamici. Ha quindi dato luogo, in un quadro di nuove strategie di gruppo, alla cessione alla FAD dell'impianto sperimentale sito in Peschiera Borromeo (MI), dei materiali e parti di ricambio correlati e delle licenze di Know-how, in esclusiva. Contestualmente, con la stessa FAD è stato definito un contratto di licenza per la produzione di impianti con processo di lavorazione, spunbond e melt-blown di prevista, maggiore possibilità di commercializzazione.

Relativamente all'attività, svolta nel 1995, la società ha montato presso lo stabilimento della FABRIANO SOFT di Cerreto Castello (VC) un impianto di polipropilene spunbonded che, rispetto ad impianti analoghi esistenti nel mercato, consente una maggiore produttività di circa il 30% fermo il livello qualitativo del prodotto.

Nel 1995 non ha però definito nuovi contratti, a causa delle difficoltà finanziarie dei Paesi emergenti verso i quali indirizza principalmente la sua offerta, ma ha proseguito importanti trattative che dovrebbero definirsi nell'anno in corso.

Dal "*conto economico*" risulta quindi che il "*valore totale della produzione*", incluse le transazioni commerciali, di cui si è detto si rapporta a Lire 14.910.455.517 (Lire 23.250.926.220 per il 1994); nell'ambito, i "*ricavi delle vendite e delle prestazioni*" risultano di Lire 11.417.477.052 (Lire 33.201.493.538 per il 1994).

A fronte, i "*costi di produzione*" hanno totalizzato Lire 16.314.730.382 (Lire 22.235.315.207 per il 1994), avendo contabilizzato "*ammortamenti*" per Lire 91.279.812 (Lire 905.171.091 per il 1994) e "*accantonamenti*" per rischi cambio per Lire 534.426.755 (nulla per il 1994).

Tenuto conto dell'ammontare dell'avanzo espresso dal saldo della gestione "*finanziaria e straordinaria*", pari a Lire 1.446.969.744 (disavanzo di Lire 987.476.211 per il 1994)

per l'esercizio si evidenzia un risultato "positivo" pari a Lire 42.694.879 (Lire 2.517.802 per il 1994).

Al 31 dicembre 1995 il "netto patrimoniale" della società risulta pertanto di Lire 1.498.590.851 (Lire 1.455.895.972 al 31 dicembre 1994), come appresso specificato:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	2.000.000.000	2.000.000.000
Riserva legale	3.230.821	3.104.931
Perdite portate a nuovo	(547.334.849)	(549.726.761)
Utile dell'esercizio	42.694.879	2.517.802
TOTALE	1.498.590.851	1.455.895.972

Alla stessa data, la partecipazione della Miliani è pari, con riferimento al solo capitale sociale, a Lire 1.800.000.000 (90%) ed è iscritta a patrimonio per lo stesso valore. Il restante 10% del pacchetto azionario è detenuto dalla SICMA, società sempre del gruppo CMF.

Nel corso del 1995 i rapporti tra la società e la controllante derivano principalmente dalla locazione e dai servizi connessi all'immobile di Peschiera Borromeo acquisiti a seguito della fusione per incorporazione, con effetto retroattivo, della INIZIATIVE FABRIANO nella Miliani. I rapporti di natura finanziaria si riferiscono all'adozione del sistema dell'"IVA di gruppo".

Da ultimo, si evidenzia che la società a fine 1995 ha n. 19 dipendenti (n. 16 al 31 dicembre 1994) di cui 4 dirigenti e 15 impiegati.

Per il 1996, come detto, la società - impegnata al suo interno a ristrutturazioni e razionalizzazioni organizzative - ha in previsione la definizione della vendita all'estero di due linee, le cui trattative, come accennato, sono già state avviate nel corso del 1995. Nel quadro degli interventi disposti, poi, nel corso dell'anno dovrebbero essere individuate altre proficue linee di indirizzo operativo e commerciale.