

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	5.239.423.301	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'"*TVA 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.

E) SIATE - Società Italiana Agglomerati Tessili a r.l. - Maserà di Padova (PD)

Nel corso del 1995, la società ha perseguito l'obiettivo di piena utilizzazione degli impianti cercando di migliorare sia la capacità produttiva degli stessi, sia quella qualitativa del prodotto per avere una maggiore penetrazione nel mercato nazionale ed in quello estero, dove si prevede di ottenere i risultati migliori per l'esercizio in corso.

A tal fine sono state apportate modifiche agli impianti sia nella "prima" che nella "seconda" linea di produzione il cui completamento avverrà entro il primo semestre del 1996, modifiche che permetteranno di incrementare non solo la produzione oraria ma anche la qualità del prodotto.

Come risulta dal "conto economico", il "valore totale della produzione" realizzato dalla società nel 1995 si rapporta, infatti, a Lire 4.469.654.818 (Lire 2.773.631.086 per il 1994); nell'ambito, i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" risultano pari a Lire 4.044.937.151 (Lire 2.863.393.406 per il 1994).

A fronte i "costi di produzione" hanno totalizzato Lire 4.861.126.980 (Lire 3.348.802.360 per il 1994), avendo contabilizzato per "ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" Lire 733.330.282 (Lire 603.034.002 per il 1994).

Tenuto conto dell'avanzo espresso dalle gestioni "finanziaria e straordinaria", pari a Lire 406.532.774 (disavanzo di Lire 753.470.341 per il 1994), per l'esercizio si evidenzia un "utile" di Lire 6.310.612 ("perdita" di Lire 1.328.641.615 per il 1994).

Come anticipato con la scheda di bilancio relativa all'esercizio 1994, l'assemblea straordinaria degli azionisti del 14 marzo 1995, ha deliberato l'azzeramento delle perdite pregresse e la ricostituzione del capitale sociale in Lire 300.000.000 ora detenuto, in misura totalitaria, dalla Miliani, con la quale i rapporti sono solo di natura finanziaria.

Pertanto al 31 dicembre 1995 il "netto patrimoniale" della società risulta pari Lire 306.310.612 (valore negativo di Lire 1.228.641.615 al 31 dicembre 1994), come appresso specificato:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	300.000.000	100.000.000
Riserva legale	-	-
Altre riserve	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	6.310.612	(1.328.641.615)
TOTALE	306.310.612	(1.228.641.615)

Da ultimo si precisa che l'organico al 31 dicembre 1995 è pari a n. 19 unità (n. 13 al 31 dicembre 1994) di cui n. 6 impiegati e n. 13 operai.

Per il 1996, segnatamente a partire dal secondo semestre, la società prevede di realizzare un incremento ulteriore della produzione e del fatturato.

Nel contempo sono in corso anche approcci per un ampliamento della compagine azionaria a valere per un programma di ulteriore potenziamento della società suscettibile di assicurare positivi ritorni già dal 1997.

F) SICMA S.r.l. - Società Impianti per Cartiere e Macchinari Affini - Terni

Nel corso del 1995 è stata data attuazione al deliberato aumento gratuito del capitale sociale, da Lire 1.250.000.000 a Lire 1.750.000.000, costituito da n. 17.500 quote del valore nominale di Lire 100.000 ciascuna. Inoltre sono subentrati, nelle quote già possedute dai signori Renzi, due nuovi soci, S.A.T. S.p.A e S.A.I.R.A. S.r.l., per cui il capitale sociale risulta così distribuito:

Soci	Numero quote	Valore nominale	Percentuale della Partecipazione
C.M.F.	14.000	1.400.000.000	80,00
Amos CATINI	1.750	175.000.000	10,00
S.A.T.	875	87.500.000	5,00
S.A.I.R.A.	875	87.500.000	5,00

Per quanto concerne l'attività gestionale, durante l'esercizio 1995 è stata completata la progettazione e la costruzione, per quanto di competenza, di una macchina per banconote destinata alla Banca Nazionale Ucraina, di cui si sta provvedendo al relativo montaggio e avviamento. E' stata, poi, iniziata e completata anche la progettazione e la costruzione di una macchina per la Banca Nazionale dell'Ungheria, il cui montaggio sarà effettuato nell'anno in corso. Si è infine dato avvio all'espletamento di un ordine acquisito dalla SNIA ENGINEERING che con la S.p.A. CARTIERE MILIANI FABRIANO ha definito un contratto per la fornitura della più grande macchina del mondo per la produzione di banconote, destinata alla Banca Nazionale della Cina.

Nel corso del 1995 la società ha anche acquisito una partecipazione minoritaria nella Non Wovens Technology S.p.A.

Dal bilancio al 31 dicembre 1995 emerge che il "valore totale della produzione" dell'esercizio, si rapporta a Lire 7.937.944.421 (Lire 7.586.899.213 per il 1994); nell'ambito, i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" totalizzano Lire 7.978.631.043 (Lire 6.430.120.846 per il 1994).

A fronte, i "costi di produzione" risultano pari a Lire 7.016.526.146 (Lire 6.688.912.566 per il 1994), avendo contabilizzato per "ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni" Lire 148.040.384 (Lire 194.719.612 per il 1994).

Il differenziale positivo "ricavi/costi" risulta quindi di Lire 921.418.275 (Lire 897.986.647 per il 1994), mentre le gestioni "finanziaria e straordinaria" evidenziano un saldo negativo di Lire 84.372.488 (Lire 177.954.683 per il 1994).

Il risultato prima delle imposte si rapporta, pertanto, all'ammontare di Lire 837.045.787 (Lire 720.031.964 per il 1994), e l'“utile dell'esercizio” a Lire 576.111.787 (Lire 556.547.964 per il 1994), per la possibilità di fruire di benefici di legge sugli investimenti.

Al 31 dicembre 1995, il “netto patrimoniale” della società, in comparazione con i dati al 31 dicembre 1994, risulta come appresso:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	1.750.000.000	1.250.000.000
Riserva di rivalutazione	72.738.796	72.738.796
Riserva legale	47.827.398	20.000.000
Riserva straordinaria	28.720.566	-
Utile dell'esercizio	576.111.787	556.547.964
TOTALE	2.475.398.547	1.899.296.760

La partecipazione della Miliani, come per il precedente esercizio, è iscritta a bilancio al “costo storico” di Lire 3.220.331.383.

Con assemblea ordinaria dei soci del 22 aprile 1996 l'“utile dell'esercizio” è stato destinato per il 5% a “riserva legale”, pari a Lire 28.805.590, e per il 95% a “riserva straordinaria”, pari a Lire 547.306.197. L'assemblea, in seduta straordinaria, ha poi deliberato l'aumento gratuito del capitale sociale da Lire 1.750.000.000 a Lire 2.250.000.000. Dopo le attribuzioni disposte, la “riserva legale” ammonta a Lire 76.632.988 e la “riserva straordinaria” a Lire 76.026.763.

Nel corso del 1995 i rapporti fra la società e la controllante hanno avuto solo natura commerciale derivanti dalla collaborazione della controllata nel completamento delle commesse acquisite con l'estero.

Per quanto concerne l'occupazione i dipendenti diretti della società ammontano a n. 37 (n. 17 impiegati, n. 20 operai) contro n. 35 unità alla fine del 1994.

Entro il 1996, la società oltre al completamento delle commesse acquisite e di cui è stato fatto cenno - che le consentiranno il consolidamento di risultati non inferiori a quelli ottenuti nel 1995 - per la conclusione di trattative si sta adoperando per forniture in Egitto, in Arabia Saudita, in Angola, nel Kuwait, in Pakistan ed in Australia.

Per alcuni progetti di maggior rilievo, la società è collegata con la NACO INTERNATIONAL S.p.A. anch'essa controllata dalla S.p.A. Miliani Fabriano.

Alle definizioni delle iniziative, in particolare, si correlano, è da evidenziare, possibilità di impegni di lavoro e positivi risultati per almeno un biennio.

G) NACO INTERNATIONAL S.p.A. - Terni

Alla fine del 1995, non essendo intervenute modifiche, il capitale sociale risulta confermato in Lire 3.000.000.000.

Anche per il 1995 la società ha proseguito l'attività di promozione e contatti a valere per la definizione di forniture di impianti utilizzanti la tecnologia NACO, brevettata internazionalmente, che esclude l'impiego di cloro e zolfo, e loro derivati, e quindi elimina gli effetti inquinanti tipici dei processi di estrazione della cellulosa da legno, ma anche da sottoprodotti dell'agricoltura (paglie), piante annuali (esemplificativamente: kenaf e sorgo), maceri pesanti (kraft) e correnti e per le applicazioni industriali più recenti, da linters di cotone.

L'interesse internazionale al processo permane rilevante, come è confermato da apprezzamenti evidenziati anche da riviste specializzate del settore, poiché gli si accredita di rappresentare una delle migliori soluzioni, se non l'unica, per l'economico utilizzo di materiali fibrosi diversi dal legno e/o di recupero, per la produzione di cellulose e paste per carta (ma nel caso dei linters di cotone anche per uso chimico), nel rispetto delle leggi di protezione ambientale ed anzi, come nel caso della paglia e dei maceri, concorrendo a soluzioni per limitarne impieghi o destinazioni improprie e/o inquinanti.

E peraltro, l'iter delle trattative in corso, di ammontare di rilievo, per installazioni all'estero, pur proseguendo, danno luogo a richieste di approfondimenti - comuni anche alle ubicazioni dei luoghi di prevista installazione, alle caratteristiche dei materiali da processare, alla disponibilità di energia, acqua e reagenti ed altro - che allungano i tempi della definizione e sottoscrizione dei contratti correlati.

Comunque è realistico ritenere che per due delle trattative in essere una decisione dovrebbe esserci entro il terzo quadrimestre dell'anno in corso.

Nel contesto anzidetto, il "conto economico" evidenzia per il 1995 un "valore totale della produzione" pari a Lire 48.213.600 (Lire 234.830.625 per il 1994) coincidente con i "ricavi delle vendite e delle prestazioni".

A fronte, i "costi di produzione" hanno totalizzato Lire 560.031.191 (Lire 780.678.962 per il 1994), avendo contabilizzato "ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni", per Lire 134.220.726 (Lire 97.347.055 per il 1994).

Tenuto conto dell'ammontare dell'avanzo espresso dal saldo delle gestioni "finanziaria e straordinaria", pari a Lire 14.466.120 (a fronte del disavanzo di Lire 22.768.461 del 1994), per l'esercizio si evidenzia prima delle imposte un disavanzo di Lire 497.351.471 (Lire 568.616.798 per il 1994) ed una complessiva "perdita", a seguito dell'accantonamento relativo, di Lire 513.062.471 (Lire 591.449.798 per il 1994).

Al 31 dicembre 1995 il "*netto patrimoniale*" della società risulta pertanto di Lire 1.610.079.272 (Lire 2.123.141.743 al 31 dicembre 1994), come appresso specificato:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	3.000.000.000	3.000.000.000
Perdite portate a nuovo	(876.858.257)	(285.408.459)
Perdita dell'esercizio	(513.062.471)	(591.449.798)
TOTALE	1.610.079.272	2.123.141.743

Alla stessa data, la partecipazione della Miliani è pari, con riferimento al capitale sociale, a Lire 1.950.000.000 (65%) ed è iscritta a patrimonio per lo stesso valore.

Per le deliberazioni da assumere in relazione alla situazione determinatasi, avendo mente anche alle sue possibili evoluzioni, è già stata convocata una assemblea straordinaria degli azionisti.

Al 31 dicembre 1995 risulta in forza n. 1 dipendente come per lo scorso esercizio.

La società detiene l'intero capitale sociale, pari a Lire 30.000.000, della S.r.l. NACO P. - con la quale intrattiene rapporti anche di lavoro - di cui alla scheda che segue.

1). NACO P. S.r.l. - Cervignano del Friuli (UD)

Il capitale sociale della società di Lire 30.000.000 è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 1994.

La società è titolare dei brevetti e del know-how relativi al processo NACO.

Anche per la NACO P., come per la controllante, cui è strettamente collegata la sua attività, tutto è in funzione della definizione delle commesse di cui si è detto.

Per il 1995 il "*conto economico*" evidenzia, un "*valore totale della produzione*" pari a Lire 420.676.767 (Lire 804.126.221 per il 1994) e, nell'ambito, i "*ricavi delle vendite e delle prestazioni*" per Lire 391.629.000 (Lire 763.698.400 per il 1994).

A fronte i "*costi di produzione*" hanno totalizzato Lire 516.576.337 (Lire 799.667.246 per il 1994), avendo contabilizzato "*ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni*" per Lire 52.580.427 (Lire 28.929.826 per il 1994).

Tenuto conto dell'ammontare del disavanzo espresso dal saldo delle gestioni "*finanziaria e straordinaria*", pari a Lire 8.896.147 (Lire 2.162.152 per il 1994),

l'esercizio evidenzia una "perdita" di Lire 104.795.717 da coprire con l'utilizzo della "riserva statutaria" (per il 1994 il risultato prima delle imposte è positivo per Lire 2.296.823, al netto delle imposte è negativo per Lire 425.177).

Per quanto concerne il "patrimonio netto" della società, nel confronto 1995/1994, risultano pertanto i valori che seguono:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	30.000.000	30.000.000
Riserva legale	18.899.423	18.899.423
Riserva statutaria	251.016.089	251.016.089
Perdite portate a nuovo	(425.177)	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(104.795.717)	(425.177)
TOTALE	194.694.618	299.490.335

Al 31 dicembre 1995, la partecipazione è pari, con riferimento al solo capitale sociale, a Lire 30.000.000 (100%) ed è iscritta a patrimonio della controllante per Lire 1.475.232.000 tenuto conto del valore attribuibile ai brevetti ed al know-how posseduti.

In ogni caso è richiesta la decisione per interventi da disporre in linea con quanto sarà deliberato dagli azionisti per la controllante.

Al 31 dicembre 1995 l'organico è pari a n. 6 unità (n. 5 unità al 31 dicembre 1994).

H) CARTIERE ENRICO MAGNANI S.p.A. - Pescia (PT)

Alla fine del 1995, non essendo intervenute modifiche, il capitale sociale risulta confermato in Lire 200.000.000.

L'attività della società, che opera precipuamente nell'ambito della fabbricazione di carte per valori elettivamente per l'estero, non è di agevole programmazione perché condizionata, appunto, dall'acquisizione di commesse, in un settore merceologico che risente fortemente dell'agguerrita concorrenza internazionale. Per il confermarsi di tale situazione, sono in corso approfondimenti portati a conoscenza anche delle maestranze per la collaborazione da assicurare, per ulteriori razionalizzazioni dell'organizzazione del lavoro volte a realizzare sensibili miglioramenti per quanto concerne sia la produzione (sotto il profilo qualitativo e quantitativo) che la produttività e quindi sotto il profilo economico, del margine operativo lordo. Con la medesima finalità si stanno valutando anche possibili attività produttive alternative ed interventi per corsi di aggiornamento e riqualificazione.

Per quanto concerne il 1995, la società è riuscita a contenere la "perdita" in Lire 29.103.946 grazie all'impegno delle Cartiere Miliani Fabriano che hanno favorito la produzione, con l'assegnazione di commesse, e rinunciato ad una quota del credito vantato verso la controllata. La produzione è stata peraltro assai ridotta nel primo trimestre dell'esercizio, proprio per mancanza di ordini, e solo in seguito è andata crescendo sino a superare quella del precedente esercizio.

Come risulta, infatti, dal "conto economico", il "valore totale della produzione" realizzato nel 1995 si rapporta a Lire 7.842.729.728 (Lire 5.865.270.638 per il 1994); nell'ambito, i "ricavi delle vendite e delle prestazioni" totalizzano Lire 8.062.884.333 (Lire 5.543.759.264 per il 1994).

A fronte, i "costi di produzione" ammontano a Lire 8.870.672.329 (Lire 6.609.446.420 per il 1994), avendo contabilizzato per "ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni", Lire 430.383.457 (Lire 518.841.624 per il 1994).

Tenuto poi conto della positività del saldo della gestione "finanziaria e straordinaria", pari a Lire 998.838.655 (negativa nel 1994 per Lire 606.264.458), si evidenzia il risultato "negativo" di Lire 29.103.946 (per il 1994 risultato "negativo" prima delle imposte di Lire 1.350.440.240 e "netto" di Lire 1.353.313.240).

Al 31 dicembre 1995 il "netto patrimoniale" della società risulta pari a Lire 273.891.708 (Lire 302.995.654 al 31 dicembre 1994). La specifica è la seguente:

(lire)	1995	1994
Capitale sociale	200.000.000	200.000.000
Riserve di rivalutazione	-	1.350.000.000
Riserva legale	43.440.876	43.440.876
Altre riserve	59.554.778	62.868.018
Utile (perdita) dell'esercizio	(29.103.946)	(1.353.313.240)
TOTALE	273.891.708	302.995.654