

# L'IM

rivista degli amministratori  
e dei dirigenti d'azienda  
direttore: ferrer-pacces

le 200 maggiori s.p.a.  
industriali italiane

# PRE

analisi dei bilanci 1970  
a cura di enrico filippi

l. vanni: formazione quadri  
e formazione professionale  
industria chimica e  
incentivi allo sviluppo

# SA 6

il caso s.i.r.-rumianca  
di gianluigi alzona

documentazione per imprese  
nov./dicembre 1971 - XIII anno

**ESTRATTO**



# INDUSTRIA CHIMICA E INCENTIVI ALLO SVILUPPO IL CASO S.I.R. RUMIANCA

*« A Porto Torres è sorto in un tempo straordinariamente breve uno dei più grandi e più moderni complessi petrolchimici d'Europa a ciclo integrale. S.I.R. significa processi, know-how, progettazione e costruzione di impianti, derivati petroliferi, prodotti chimici, materie plastiche, resine sintetiche, fibre tessili ».*

Questa è l'immagine di se stessa che la S.I.R. Società Italiana Resine cerca di imporre al pubblico, sottolineando alcune tra le più appariscenti caratteristiche del suo sviluppo: la prevalente localizzazione nel Mezzogiorno (Sardegna), la rapidissima espansione nella petrolchimica, l'elevato grado di integrazione delle produzioni.

Pochi dati sono sufficienti a mettere in risalto la dinamica della S.I.R. ed il suo crescente impegno in Sardegna (cfr. Tabella 1). Nell'arco di un decennio il fatturato complessivo è aumentato di 9 volte, i dipendenti di 5, gli impianti di 24. Gli investimenti nel Mezzogiorno, praticamente nulli nel 1961, hanno superato a fine 1970 i 400 miliardi, di cui 210 circa relativi ad impianti già in funzione.

Una dinamica così rapida ha notevolmente accresciuto il

peso del gruppo sul settore in cui opera. Mentre nel 1961 la S.I.R. rappresentava circa il 2% del fatturato e l'1% dei dipendenti dei maggiori gruppi chimici italiani, nel 1970 tali valori salgono all'8% e al 5,7% rispettivamente (cfr. Tabella 2).

Attualmente dunque, accanto ai gruppi Montedison, Snia Viscosa ed Anic, la S.I.R. con le sue numerose collegate in Sardegna e sul continente (cfr. Tabella 3) occupa un posto di rilievo nell'ambito della chimica primaria italiana. Anzi, tenendo conto dei sempre più stretti vincoli anche finanziari che legano da alcuni anni alla S.I.R. la società Rumianca e le sue collegate, il peso effettivo del gruppo sul settore risulta ancora più accentuato.

La rapidità di tale crescita ed i relativi mutamenti di equilibrio che ne sono derivati, non potevano non suscitare attriti, polemiche e reazioni (1). Per creare un'atmosfera favorevole attorno alle sue iniziative e per conquistarsi un ruolo di protagonista nel settore, la S.I.R. sta conducendo da alcuni anni un'aggressiva pubblicità istituzionale e, parallelamente, ha offerto il suo contributo agli organi della programmazione, elaborando un insieme di previsioni di

\* L'autore desidera ringraziare in primo luogo il prof. F. M. Ferrer-Paccès, direttore della Scuola di Amministrazione Industriale dell'Università di Torino, per averlo indirizzato verso la ricerca scientifica e per avergli messo a disposizione i mezzi necessari a svolgere il presente lavoro.

Il prof. Gianpiero Bussofin e Giancarlo Marco hanno prestato la loro preziosa collaborazione nella fase di elaborazione dei dati su calcolatore IBM 360/44; Umberto Giovine ha attivamente ed intelligentemente contribuito alla raccolta ed all'elaborazione del materiale informativo.

Un particolare ringraziamento al prof. Enrico Filippi per i numerosi consigli e suggerimenti forniti nel corso della ricerca.

(1) Un episodio indicativo al riguardo è l'aspra battaglia tra la S.I.R. e l'Anic per l'insediamento di un complesso chimico e manifatturiero nella Sardegna centrale. A tale contesa, le cui prime battute risalgono al 1969, hanno fatto seguito più recentemente i contrasti della Rumianca con l'Anic per i progetti della Saras Chimica (dal 1969 controllata dall'ENI) e con la Montedison per la costruzione di un complesso di chimica derivata in provincia di Cagliari. La relazione al bilancio Rumianca 1970 afferma in proposito: « Se aggiungiamo l'azione di disturbo svolta da parte della concorrenza che ha chiesto espropri e acquistato terreni anche di modeste dimensioni in località scelte in modo da cercare di impedire un ordinato sviluppo dei nostri programmi, avremo fornito un quadro approssimativo dell'ambiente in cui abbiamo operato ».

TABELLA 1 - DINAMICA DEL GRUPPO S.I.R. NEL DECENNIO 1961-1970

|   | 1961    | 1962    | 1963    | 1964   | 1965    | 1966   | 1967   | 1968    | 1969    | 1970    |
|---|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 1 Fatturato complessivo (milioni)       | 15.000* | 20.000* | 28.000* | 42.125 | 55.839  | 58.088 | 65.610 | 78.634  | 106.373 | 131.217 |
| 2 Fatturato Mezzogiorno (milioni)       | —       | —       | 3.000*  | 6.000* | 13.000* | 18.461 | 21.970 | 37.923  | 62.016  | 82.000* |
| 2/1 %                                   | —       | —       | 10,71*  | 14,24* | 23,28*  | 31,78  | 33,49  | 48,23   | 58,30   | 62,49*  |
| 3 Dipendenti complessivi                | 1.500*  | 1.750*  | 2.200*  | 3.208  | 3.799   | 3.882  | 4.658  | 4.968   | 6.034   | 7.354   |
| 4 Dipendenti Mezzogiorno                | —       | 100*    | 200*    | 300*   | 600*    | 795    | 1.611  | 2.048   | 2.319   | 3.000*  |
| 4/3 %                                   | —       | 5,71*   | 9,09*   | 9,35*  | 15,79*  | 20,48  | 34,59  | 41,23   | 38,43   | 40,79*  |
| 5 Impianti attivi complessivi (milioni) | 10.708  | 14.327  | 21.806  | 28.002 | 46.162  | 61.715 | 76.367 | 119.970 | 185.216 | 241.427 |
| 6 Impianti attivi Mezzogiorno (milioni) | —       | 817     | 6.690   | 11.271 | 27.576  | 39.781 | 52.798 | 94.276  | 154.614 | 209.254 |
| 6/5 %                                   | —       | 5,70    | 30,68   | 40,25  | 59,73   | 64,46  | 69,14  | 78,58   | 83,48   | 86,67   |

FONTI: I dati relativi al fatturato ed ai dipendenti del gruppo (a partire dal 1964) e delle sue unità che operano nel mezzogiorno (dal 1966 al 1969) sono quelli pubblicati annualmente da « Il Sole - 24 Ore », nell'indagine sulle principali società per azioni italiane. Il fatturato complessivo è quello « consolidato a terzi della S.I.R. e delle società petrolchimiche in esercizio a Portotorres, che hanno conferito alla stessa S.I.R. il mandato di vendita » (« Il Sole - 24 Ore » del 27 maggio 1971). I dati relativi alle unità produttive del mezzogiorno per il 1970, secondo l'indagine pubblicata da « Il Sole - 24 Ore » il 2 dicembre 1971, sarebbero i seguenti: 118.000 milioni di fatturato, 3551 dipendenti. Avendo verificato la non omogeneità di tali dati con la serie precedente, si è preferito ricorrere a delle stime. Gli impianti in funzione sono quelli cumulativi della S.I.R. e delle società petrolchimiche di Portotorres, quali risultano dai bilanci di fine esercizio.

NOTE: \* Dato stimato. — Dato nullo.

sviluppo relative all'intera industria chimica di base italiana (2).

Se si pensa al ruolo strategico che la programmazione attribuisce all'industria chimica nell'ambito dell'intero sistema economico, si comprende l'esigenza di un'approfondita analisi sullo stato e le prospettive dei principali gruppi industriali operanti nel settore. Oggi, nel momento in cui la S.I.R. sta per entrare in una nuova fase del suo sviluppo con l'approvazione da parte del CIPE di nuovi stabilimenti in Calabria, in Sicilia e nella Sardegna centrale (3), sembra particolarmente importante mettere in luce ciò che tale gruppo ha realizzato fino ad ora, con quali mezzi e con quali risultati.

Le fonti dirette a questo riguardo sono piuttosto scarse, e comunque mal si prestano al tipo di analisi che si è prospettato. Il gruppo non pubblica un bilancio consolidato e le relazioni annuali della capo-gruppo sono estremamente sintetiche; basti dire che in dieci anni gli amministratori della S.I.R. non hanno mai citato l'esistenza del complesso di Portotorres. Una recente monografia a cura della società, pur dilungandosi ad illustrare (con abbondante materiale fotografico) le attività del gruppo sotto il profilo degli im-

pianti e dei prodotti, non fornisce informazioni che consentano di valutare in chiave economico-finanziaria le realizzazioni del complesso (4).

La presente indagine, che s'inquadra in una più ampia ricerca sull'industria chimica italiana condotta dal CeRIS per conto del Consiglio Nazionale delle Ricerche (5), si propone di colmare tali lacune e di fornire dati ed informazioni per una prima analisi sulle strategie di sviluppo seguite dalla S.I.R. nell'ultimo decennio.

Per raggiungere l'obiettivo si è ricorsi innanzitutto alla raccolta diretta, per ciascuna delle società appartenenti o comunque legate al gruppo, dei documenti depositati a norma di legge presso le cancellerie dei tribunali: atti costitutivi, bilanci, verbali di assemblee, ecc.

Contemporaneamente si è effettuato lo spoglio sistematico di tutte quelle fonti su cui si potessero reperire informazioni rilevanti, dal bollettino ufficiale della regione sarda alle statistiche sulla navigazione marittima, dagli atti del parlamento ai bollettini delle camere di commercio, ecc. (6).

Le prime conclusioni raggiunte sulla base del materiale raccolto sono esposte nelle pagine che seguono.

(2) « Ipotesi di sviluppo dei settori di base e primario dell'industria chimica italiana al 1980 » a cura del Comitato studi economici Società Italiana Resine - Rumianca. Tale iniziativa si inquadra nella fase di elaborazione del « piano chimico nazionale » curato dall'ISPE, Istituto per la programmazione economica. Oltre alla S.I.R. hanno offerto il loro contributo l'ENI con il « Piano Chimico 1970-1980 » e la Montedison con « L'industria chimica italiana negli anni settanta ». Nel giugno 1971 l'ISPE ha messo a punto il primo « Programma di promozione dell'industria chimica » relativo alla chimica di base.

(3) Il 15 ottobre 1971 il CIPE, Comitato interministeriale per la programmazione economica, ha approvato le seguenti iniziative facenti capo al gruppo S.I.R.:

- complesso per la produzione di materie chimiche diverse a S. Eufemia Lamezia (Calabria);
- complesso per la produzione di pannelli e di laminati plastici a S. Eufemia Lamezia (Calabria);
- complesso per la produzione di prodotti chimici derivati (prodotti

per la casa, detersivi, fitofarmaci, ecc.) in Sicilia [a cura della S.A.L.C.I.M.-BRILL];

- impianti per la produzione di dicloroetano, cloruro di vinile e manufatti vari in Sicilia (a cura della S.A.R.P.);

- centro manifatturiero per la produzione di fibre sintetiche, di tessuti non tessuti e di pelli sintetiche nella Sardegna Centrale.

(4) Nella prima pagina della monografia si legge testualmente: « Questo fascicolo vuole presentare le attività e gli impianti della S.I.R. (Società Italiana Resine), una delle principali industrie chimiche italiane. Non intendiamo fare un annuario, presentare bilanci e dati finanziari di un esercizio, ma semplicemente presentare la S.I.R. in occasione del suo quarantesimo anniversario ».

(5) La ricerca CeRIS-CNR sui « Raggruppamenti di imprese nel settore chimico italiano » è attualmente curata dal dott. Gianluigi Alzona e dalla dott. Marisa Gerbi, con la collaborazione di Umberto Giovine.

(6) Per un elenco delle principali pubblicazioni che sono state oggetto di spoglio sistematico ai fini della presente ricerca, si veda la bibliografia in calce all'articolo.

TABELLA 2 - PRINCIPALI GRUPPI ITALIANI OPERANTI NELL'INDUSTRIA CHIMICA PRIMARIA \*

| GRUPPI        | 1961                |               |                |               | 1970                |               |                |               |
|---------------|---------------------|---------------|----------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|---------------|
|               | Fatturato (milioni) | %             | Dipendenti     | %             | Fatturato (milioni) | %             | Dipendenti     | %             |
| MONTECATINI   | 299.998 (1)         | 44,91         | 53.633 (1)     | 48,28         | 1.095.719 (2)       | 66,50         | 81.772 (2)     | 63,93         |
| EDISON        | 171.901 (3)         | 25,73         | 24.603 (3)     | 22,15         |                     |               |                |               |
| SNIA-VISCOSA  | 87.559 (4)          | 13,11         | 20.095 (4)     | 18,09         | 202.599             | 12,30         | 24.939         | 19,50         |
| B. D. P.      | 23.577              | 3,53          | 5.431          | 4,89          |                     |               |                |               |
| ANIC (5)      | 60.000              | 8,98          | 4.200          | 3,78          | 169.451             | 10,28         | 11.176         | 8,74          |
| S. I. R.      | 15.000              | 2,25          | 1.500          | 1,35          | 131.217             | 7,96          | 7.354          | 5,75          |
| RUMIANCA      | 9.937               | 1,49          | 1.616          | 1,46          | 48.724              | 2,96          | 2.666          | 2,08          |
| <b>Totali</b> | <b>667.972</b>      | <b>100,00</b> | <b>111.078</b> | <b>100,00</b> | <b>1.647.710</b>    | <b>100,00</b> | <b>127.907</b> | <b>100,00</b> |

\* Come industria chimica primaria, s'intende la produzione sia delle sostanze chimiche di base ed intermedie, sia di quelle derivate (fertilizzanti, materie plastiche o resine, fibre sintetiche, ecc.).

(1) Dati cumulativi delle società: Montecatini, Rhodiatoce, Polymer, Vetrococo, Cokapuania, Cokitalia.

(2) Dati cumulativi delle società: Montedison, SINGAT, Châtillon, Rhodiatoce, Polymer, Vetrococo, Cokapuania, Cokitalia. La fusione Montecatini-Edison risale al 7 luglio 1966.

(3) Dati cumulativi delle società: Edison, Sicedison, SINGAT, Celene, I.C.P.M., A.C.S.A., Châtillon.

Nel 1963 Sicedison e I.C.P.M. si sono fuse nell'Edison, nel 1967 l'A.C.S.A. si è fusa nella Châtillon, nel 1969 la Celene si è fusa nella SINGAT.

(4) Dati cumulativi delle società: Snia-Viscosa, Cisa-Viscosa, S.A.C.I. Nel 1968 queste due ultime società, assieme alla B.P.D., si sono fuse nella Snia-Viscosa.

(5) Dati relativi alla sola Anic S.p.A.

## strategia di sviluppo

All'inizio degli anni '60, il gruppo S.I.R. era composto essenzialmente dalla Società Italiana Resine S.p.A. di Milano e da poche altre consociate, come l'immobiliare S.A.C.I., proprietaria di alcuni stabili industriali, e la S.A.L.C.I.M.-Brill, produttrice d'imballaggi e di prodotti per la casa.

La S.I.R. di Milano occupava da tempo una posizione di rilievo nel campo delle resine termoindurenti (fenoliche, ureiche, melamminiche, ecc.) e verso i primi anni '50 aveva dato l'avvio all'attività petrolchimica, diretta in primo luogo alla produzione delle materie prime più importanti, come il fenolo e l'acetone. Nello stesso tempo aveva sviluppato la produzione di tensioattivi, antiparassitari, resine termoplastiche, ecc., tutte attività collegate con la nascente « vocazione » petrolchimica.

Alla fine degli anni '50 la S.I.R. decideva di accentuare la strategia di integrazione a monte allo scopo di svincolarsi progressivamente dal mercato delle materie prime.

### la scelta della Sardegna per lo sviluppo degli anni '60

Nel 1959 veniva costituita a Sassari la Sarda Industria Resine, destinata alla costruzione di uno stabilimento petrolchimico nella zona industriale di Portotorres: erano così poste le basi dello sviluppo S.I.R. in Sardegna.

Secondo l'ultimo censimento generale dell'industria, nel comune di Portotorres a fine 1961 esistevano appena 61 imprese manifatturiere, con 64 unità locali e 360 addetti.

Le imprese più numerose erano quelle del legno (dodici), mentre quelle con il maggior numero di addetti (158) operavano nel settore della lavorazione dei minerali non metalliferi. Sia l'industria chimica, sia quella dei derivati del petrolio e del carbone erano completamente assenti.

A quell'epoca operava già da alcuni anni il Consorzio per la zona industriale di Sassari-Portotorres e la locale camera di commercio (7) così ne riassumeva le realizzazioni e le prospettive di sviluppo:

#### a. iniziative completamente realizzate:

- una fornace per laterizi (soc. Fornaci Sarde);
- un deposito e stazione di imbombolamento di gas liquido (Butangas);
- un deposito di carburanti e olii minerali (Esso Standard);

#### b. iniziative in corso di completamento:

- una fabbrica di cemento bianco (Soc. Cementi Alba);
- una segheria e fabbrica d'imballaggi;
- un secondo deposito con stazione di imbombolamento di gas liquido (Pibigas);
- il raddoppio della fabbrica di laterizi;

#### c. iniziative progettate:

- un grande stabilimento petrolchimico;
- due depositi di carburante e di olii minerali (Sardip e AGIP);
- uno stabilimento siderurgico.

(7) Relazione sull'area di sviluppo industriale della provincia di Sassari, sul Bollettino degli interessi sardi, a cura della Camera di commercio di Sassari, n. 10, 1960, p. 5.



**TABELLA 3 - PRINCIPALI SOCIETA' COLLEGATE AL GRUPPO S.I.R. - SOCIETA' ITALIANA RESINE**

|   | Data di costituzione | Sede          | Attività      | Capitale nom.<br>a fine 1970<br>(milioni) |
|---|----------------------|---------------|---------------|---|
| <b>In Lombardia</b>   |                      |               |               |   |
| S.I.R. - Società Italiana Resine (1)                                      | 11-6-1931            | Milano        | Chimica       | 5.000                                     |
| S.A.C.I. - Costruzioni Industriali (2)                                    | 30-1-1919            | Milano        | Immobiliare   | 100                                       |
| S.A.L.C.I.M. - BRILL (3)  | 10-12-1919           | Milano        | Chimica       | 1.000                                     |
| FONDERIE OFFICINE ROVELLI s.r.l. (4)                                      | 1938                 | Milano        | Meccanica     | ...                                       |
| NORDITALIA - RESINE (5)   | 10-1-1961            | Arcisate (VA) | Lav. resine   | 400                                       |
| S.I.A.G.I.M. (6)  | 31-7-1962            | Milano        | Finanziaria   | 400*                                      |
| S.I.P.E.A. (7)  | 1-8-1966             | Milano        | Arredamento   | 250*                                      |
| <b>In Sardegna</b>  |                      |               |               |   |
| Complesso Petrochimico di Portotorres<br>(50 società, cfr. Tabella 5) (8) |                      | Sassari       | Chimica       | 53.957                                    |
| ACRILSARDA (9)  | 16-7-1964            | Assemini (CA) | Chimica       | 2.750                                     |
| TRAGHETTI DEL MEDITERRANEO  | 9-12-1965            | Sassari       | Armamento     | 500                                       |
| SARDA AROMATICI (10)  | 23-9-1966            | Cagliari      | Chimica       | 1.000                                     |
| SULFOSARDA (10)   | 23-9-1966            | Cagliari      | Chimica       | 1.000                                     |
| LA NUOVA SARDEGNA s.r.l. (11)   | ...                  | Sassari       | Editoriale    | 84  |
| CO.PRE. (12)  | 25-10-1968           | Sassari       | Edilizia      | 100                                       |
| S.C.E.I. - Costruzioni Edil. Ind. s.r.l. (13)                             | ...                  | Sassari       | Edilizia      | 0,9                                       |
| T.T.E. - TRANS TIRRENO EXPRESS (14)                                       | 31-1-1969            | Cagliari      | Armamento     | 10  |
| SUD ITALIA RESINE (15)  | 15-4-1970            | Cagliari      | Chimica       | ...                                       |
| GEOMINERARIA SARDA (16)   | 30-11-1970           | Cagliari      | Mineraria     | 1   |
| BARIOSARDA (17)   | 23-7-1971            | Iglesias (CA) | Mineraria     | —   |
| TESSILRAMA (18)   | ...                  | Assemini (CA) | Tessile       | 720                                       |
| <b>In altre regioni</b>   |                      |               |               |   |
| S.A.R.P. (19)   | 12-5-1960            | Palermo       | Petroliera    | 51*                                       |
| S.A.I.P. (20)   | 19-10-1967           | Terni         | Meccanica     | 500                                       |
| TRAGHETTI DELL'ADRIATICO (21)   | 4-4-1968             | Trieste       | Armamento     | 500                                       |
| M.V.R. - Manifattura Vetro Resine (22)                                    | 12-12-1968           | Perugia       | Lavor. resine | 150*                                      |
| ME-RES (23)   | ...                  | Avellino      | Lavor. resine | ...                                       |
| FIVESUD (24)  | 30-7-1971            | Catanzaro     | Chimica       | —   |
| ISOSIR (24)   | 30-7-1971            | Catanzaro     | ...           | —   |
| DIPOL (24)  | 30-7-1971            | Catanzaro     | ...           | —   |
| LAMISUD (24)  | 30-7-1971            | Catanzaro     | ...           | —   |
| AMMONIA CALABRA (24)  | 30-7-1971            | Catanzaro     | ...           | —   |
| <b>All'estero</b>   |                      |               |               |   |
| SOC. ITAL. RESINE INTERNATIONAL (25)                                      | ...                  | Lussemburgo   | Finanziaria   | ...                                       |
| FASA - FIBRAS ACRILICAS (26)  | ...                  | Colombia      | Chimica       | ...                                       |
| ALMER - Algerienne de Methanol et des Résines (27)                        | ...                  | Algeria       | Chimica       | ...                                       |

FONTI: La presente tabella è stata redatta sulla base di un'accurata analisi di tutte quelle fonti che fossero idonee a mettere in luce l'esistenza di rapporti finanziari e/o personali tra le società (atti depositati presso le cancellerie dei tribunali, bollettini delle camere di commercio, OPERA MUNDI EUROPE, ecc.).

La tabella non comprende la Rumianca e le sue consociate, anche se i vincoli tra i due gruppi si stanno facendo sempre più stretti e spesso esponenti della S.I.R. compaiono nei consigli di amministrazione delle consociate Rumianca.

NOTE: \* Capitale nominale a fine 1969.

... Dato non disponibile.

(1) La società ha la sede legale in Milano, via Borgogna 5, la sede amministrativa in Milano, via Grazioli 33, gli stabilimenti in Sesto S. Giovanni, Macherio, Solbiate Olona, Codogno, Paderno Dugnano.

Il consiglio di amministrazione al 30 aprile 1971 è composto da: Nino Rovelli (presidente e consigliere delegato), Oscar Zuccolotto (consigliere delegato), Emilio Papasogli. Alla stessa data il collegio sindacale è composto da: Paride Prearo (†), Mario Ardemagni, Armando Valsecchi, Giampiero Boni (supplente), Alberto Beretta (supplente).

(2) La società ha sede in Milano, v. Borgogna 5 ed è proprietaria di stabili industriali a Milano, Affori, Codogno, Macherio, Olbia.

(3) La società ha la sede legale in Milano, v. Grazioli 33.

(4) La società ha sede in Milano, v. Grazioli 33 e gli stabilimenti in Solbiate Olona (Varese).

(5) Costituita con il capitale di 20 milioni, sottoscritto come segue:

- Barattieri Adriano (25 %),
- Soc. Elastotecnica s.r.l. (25 %),
- Carozza Romeo (37,75 %),
- Altri (11,25 %).

Al 31 marzo 1970 il 33 % del capitale della società è posseduto dall'Istituto Mobiliare Italiano.

(6) Costituita con il capitale di 1 milione, sottoscritto dalla ALTAIR FINANCIAL TRUST di Roveredo (Svizzera) per il 99%, da Paride Prearo per l'1%. La società ha sede legale in Milano, v. Borgogna 5; amministratore unico è Oscar Zuccolotto, il collegio sindacale è composto da Nicola C. Wagner, Armando Valsecchi e Mario Ardemagni.

L'influenza delle iniziative già realizzate sull'economia del comune di Portotorres era ben scarsa, come chiaramente dimostrano i dati del censimento.

Tra le iniziative in progetto spicca quella relativa ad un « grande stabilimento petrolchimico »; sarà la Società Italiana Resine a tradurre tale progetto in realtà nel corso del decennio successivo.

Per rendersi conto del peso che le iniziative della S.I.R. hanno avuto (ed hanno tuttora) sullo sviluppo della zona, basti osservare l'elenco delle industrie manifatturiere che sono sorte dal 1961 al 1968 nell'agglomerato di « La Marinella » dell'area di sviluppo industriale di Sassari-Portotorres-Alghero (8):

**a. industrie insediate e funzionanti:**

- 6 tra raffinerie di petrolio, depositi di prodotti petroliferi e di gas di petrolio liquefatti (156 addetti);
- 10 stabilimenti produttivi di prodotti chimici derivati dal petrolio (900 addetti);

(8) F. Giordo, « I comuni della provincia: Portotorres », sul Bollettino degli interessi sardi, cit., n. 10, 1969, p. 528. Secondo un'indagine dell'ISTAT, a fine 1969 sono presenti nel comune di Sassari 56 unità locali operanti nel settore chimico e affini, con 2.994 addetti complessivamente (cfr. « Alcuni risultati della rilevazione delle unità locali indu-

- 3 stabilimenti di produzione di profilati di ferro ed officine di carpenteria metallica (317 addetti);
- 8 stabilimenti di produzione di cemento bianco, laterizi, ecc. (580 addetti);
- 8 stabilimenti di prodotti plasticati;
- 1 stabilimento di sottoprodotti alimentari (60 addetti);
- numerose imprese di costruzione e di installazione di impianti;

**b. industrie in costruzione:**

- 12 stabilimenti petrolchimici;

**c. industrie previste:**

- 7 stabilimenti petrolchimici;
- 2 officine meccaniche.
- 1 fabbrica di imballaggi di carta e plastica.

Come si vede chiaramente, a parte alcune iniziative (9), l'intera area di sviluppo è dominata dagli stabilimenti petrolchimici del gruppo S.I.R.

striali e commerciali 1969 », ISTAT, Supplemento Straordinario al Bollettino Mensile di Statistica, n. 5, maggio 1971).

(9) Tra le più importanti si possono citare gli stabilimenti della Cementir, della Safisarda (imballaggi), della Frigotorres (alimentari) ecc.

- (7) Il 6-11-1970 è stato nominato il nuovo consiglio di amministrazione (Giorgio Poldomani, Franco Vigo e Guglielmo Papetti) ed il nuovo collegio sindacale (Alberto Beretta, Pierfranco Munari, Massimo Fasani, Nicola C. Wagner e Domenico Arena).
- (8) Tutte le società petrolchimiche di Portotorres hanno la sede legale in Sassari, v. Manno 55, e quella secondaria in Milano, v. Grazioli 33.
- (9) Costituita ed attualmente controllata dalle società E.T.B. (30 %) e Rumianca (70 %).
- (10) Costituita con il capitale di 1 milione, sottoscritto dalle società S.I.R. (90 %) e O.P.T. (10 %). La società ha la sede legale in Cagliari, via Sonnino 166 e la sede secondaria in Milano, via Grazioli 33.
- (11) La società è iscritta al n. 19.391 del registro delle ditte presso la Camera di Commercio di Sassari.
- (12) La società è stata costituita con sede in Sassari, v. Manno 55; il 1-3-1969 la sede è stata trasferita in c. V. Emanuele 91. Amministratore unico della società è il dott. Alberto Beretta; il consiglio sindacale è composto da Ezio Calatti, Giampiero Boni e F. Lo Passo.
- (13) Il 31-7-1969 è stato deliberato il trasferimento della sede sociale da Milano, v. Paleocopa 4, a Sassari, v. Mameli 20 e nello stesso tempo è stata deliberata la messa in liquidazione della società; nominando come liquidatore il dott. Luciano Guida. L'8-1-1970 è stata revocata la liquidazione della società, ed è stato nominato amministratore unico il dott. Alberto Beretta. Il 22-1-1970 la società ha istituito una sede secondaria in Milano, v. F. Gabba 9 e vi ha preposto per l'amministrazione ordinaria il dott. Luciano Guida. La società è iscritta al n. 44.884 del registro delle ditte presso la camera di commercio di Sassari.
- (14) Il 10-9-1971 la società ha deliberato l'aumento del capitale da 10 a 500 milioni mediante emissione alla pari di 49.000 nuove azioni da L. 10.000 ciascuna, così sottoscritte:
  - Traghetti del Mediterraneo (39.400 azioni);
  - S.F.I.R.S. - Società Finanziaria Industriale Rinascita Sardegna (9.600 azioni).
- (15) Costituita con il capitale di 1 milione, sottoscritto da Alberto Beretta (50 %) ed Emilio Beretta (50 %). Amministratore unico è stato nominato il dott. Alberto Beretta.
- (16) Costituita con il capitale di 1 milione, sottoscritto dalle società S.I.R. (50 %) e Rumianca (50 %).
- (17) Il consiglio di amministrazione è composto da: Nunzio Carusillo, Nicola C. Wagner, Emmanuele Rocco, Gennaro Forte, Silvio Basso; il collegio sindacale da: Giovanni Russo, Francesco Loddo, Fausto Serra, Giuseppe Marras (supplente), Amelio Parodi (supplente).
- (18) Il 5 luglio 1971 è stato nominato il nuovo consiglio di amministrazione (Giorgio Poldomani, Pierfranco Munari, Felice Guarducci) e il nuovo collegio sindacale (Enzo Sorci, Antonio Piraino, Angelo Groppi, Nicola C. Wagner, Vincenzo Piraino).
- (19) Joint-venture tra la S.I.R. (35 %) e l'E.M.S. Ente Minerario Siciliano (65 %).
- (20) Costituita con il capitale di 1 milione, sottoscritto come segue:
  - Società Profil-Lamina Ital. (20 %);
  - S.A.I. - Semilavorati Acciaio Inossidabile (20 %);
  - Soc. Finanziaria Centro Italia - Centrofinanziaria (20 %);
  - Soc. Ponteggi Tubolari Dalmine Innocenti (20 %);
  - S.I.R. - Società Italiana Resine (20 %).
- (21) Collegata alla società Traghetti del Mediterraneo.
- (22) Costituita con il capitale di 1 milione e mezzo, sottoscritto come segue:
  - Centrofinanziaria S.p.A. (L. 700.000);
  - Norditalia Resine S.p.A. (L. 500.000);
  - Bianconi P. (L. 300.000).
- (23) Acquisita dalla Norditalia Resine nel settembre 1970.
- (24) Fonte: OPERA MUNDI Europe n. 636 del 16 novembre 1971.
- (25) Costituita con il capitale di 800.000 dollari (circa 500 milioni di lire); il consiglio di amministrazione è composto da Nino Rovelli, Oscar Zuccolotto, Nicola C. Wagner, Pierfranco Munari ed A. Colas (cfr. OPERA MUNDI Europe n. 635 del 9 novembre 1971).
- (26) Joint-venture con l'Istituto de Fomento Industrial, la Corporación Financiera de Caldas e la Chase Manhattan Bank, per la produzione di fibre acriliche.
- (27) Joint-venture tra la S.I.R. (40 %) e la Sonatrach, ente di stato algerino (60 %).

Da segnalare che, a partire dal 1965 e fino al 1970, il presidente della S.I.R., Nino Rovelli, è stato presidente della società STABILIMENTI DI PONTE LAMBRO (circa 6 miliardi di fatturato e 1000 dipendenti), già di proprietà di Felice Riva ed acquisita al fallimento del Cottonificio Valle Susa (sentenza pronunciata dal Tribunale di Milano il 5 ottobre 1965). Durante il 1971 l'intero pacchetto azionario della società è stato messo all'asta dal curatore del fallimento, una prima volta l'8 marzo ed una seconda il 3 maggio: entrambe le aste sono andate deserte.



Lo stesso fenomeno emerge se si esamina il movimento delle merci nel porto di Portotorres, la cui dinamica riflette in modo evidente lo sviluppo del complesso petrolchimico (cfr. Tabella 4). I grandi « balzi » quantitativi che si verificano a partire dal 1966 per le merci sbarcate e dal 1968 per quelle imbarcate si spiegano infatti se si tiene conto che le materie prime del complesso (prima fra tutte il petrolio) devono essere prevalentemente reperite fuori della Sardegna e che fuori della Sardegna si trovano i principali mercati di sbocco dei prodotti petrolchimici.

La zona di Sassari-Portotorres è stata riconosciuta come particolarmente adatta agli insediamenti industriali da parte delle autorità nazionali e regionali preposte all'industrializzazione del mezzogiorno e, in particolare, della Sardegna.

Tale zona, infatti, veniva costituita dapprima in « nucleo di industrializzazione » e in seguito in « area di sviluppo industriale » (con l'aggiunta di Alghero) grazie ai seguenti requisiti:

- si tratta di un'area di naturale gravitazione economica e di addensamento demografico;
- il porto di Portotorres è uno dei più importanti dell'isola: per la particolare posizione geografica concentra infatti un'elevata porzione dei traffici di merci e di passeggeri;
- sono disponibili vaste aree pianeggianti in riva al mare, in prossimità del porto;
- è possibile realizzarvi buoni collegamenti stradali e ferroviari, ecc.

Il consorzio che ne è scaturito si è dato carico di realizzare alcune opere infrastrutturali di base (strade, allacciamenti idrici, ecc.) utilizzando i contributi erogati dalla Cassa per il Mezzogiorno e dalla Regione Sarda (10).

I motivi « geografici » che sono stati alla base degli interventi pubblici a favore della zona, possono essere stati condivisi dai complessi industriali che vi si sono insediati.

Il gruppo S.I.R., imboccata la strada dell'integrazione verticale, si trovava nella necessità di disporre di una zona che non solo fosse pianeggiante e sufficientemente vasta (gli stabilimenti si estendono attualmente su di una superficie di circa 4 milioni di mq.), ma che consentisse soprattutto una facile ed economica movimentazione delle ma-

terie prime (essenzialmente intermedi chimici e petrolio) e dei prodotti (intermedi, sostanze chimiche, materie plastiche, ecc.). La zona di Portotorres godeva di tutti questi requisiti.

Come si vedrà meglio in seguito, un altro ordine di considerazioni è stato determinante ai fini della scelta dell'area, e cioè i particolari incentivi finanziari e fiscali predisposti dallo Stato e dalla regione sarda per favorire lo sviluppo industriale delle aree depresse.

## le società del gruppo S.I.R. a Portotorres

Il complesso petrolchimico di Portotorres è attualmente articolato in una cinquantina di società (cfr. Tabella 5).

Alla già menzionata SARDA INDUSTRIA RESINE, costituita nel 1959, si aggiungono due nuove società costituite nel 1960, cinque nel 1961, tre nel 1963, due nel 1964, sei nel 1965, ventotto nel 1966, una nel 1968, due nel 1969.

Tutte le società sono state costituite con un capitale iniziale di un milione e per tutte è stato chiesto, ed ottenuto, il beneficio dell'anonimato azionario. Tranne pochi casi, il capitale è stato aumentato, anche a più riprese, fino a raggiungere un ammontare variabile tra i 500 milioni e i 2 miliardi e mezzo. Anche per le azioni di nuova emissione è stato chiesto, ed ottenuto, il beneficio dell'anonimato.

Gli statuti delle società più antiche, all'atto della costituzione, prevedevano come oggetto sociale « la creazione e l'esercizio di nuovi impianti industriali nella regione sarda per tutte le attività chimiche e per l'industria chimica »; quelli delle società costituite tra il 1963 e il 1965 facevano inoltre riferimento alla legge 29 luglio 1957, n. 634 sugli incentivi per l'industrializzazione del Mezzogiorno.

Tra il luglio 1965 ed il settembre 1966 si ha l'« esplosione » numerica delle nuove costituzioni: ben trentatré società aventi per oggetto « la creazione e l'esercizio di impianti industriali nella regione sarda per tutte le attività chimiche, petrolchimiche e per l'industria chimica, petrolchimica e petrolifera, ai sensi e nei limiti delle leggi 29 luglio 1957, n. 634 e seguenti e 26 giugno 1965, n. 717, e delle leggi promulgate dalla regione autonoma della Sardegna ». Lo stesso testo è stato introdotto nello statuto delle società già esistenti.

TABELLA 4 - MOVIMENTO DELLE MERCI NEL PORTO DI PORTO TORRES

| Dati in tonnellate            | 1962     | 1963    | 1964      | 1965      | 1966      | 1967      | 1968        | 1969        | 1970        |
|-------------------------------|----------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| Merci sbarcate                | 257.862* | 319.515 | 443.873   | 586.752   | 819.117   | 1.150.737 | 2.161.837   | 4.276.137   | 5.060.783   |
| (di cui prodotti petroliferi) | **       | (7.783) | (156.126) | (296.190) | (413.907) | (684.046) | (1.615.635) | (3.659.961) | (4.391.482) |
| (di cui prodotti chimici)     | **       | **      | **        | **        | **        | (174.261) | (134.412)   | (138.708)   | (127.537)   |
| Merci imbarcate               | 226.883* | 205.934 | 246.137   | 164.139   | 201.836   | 338.848   | 1.163.796   | 2.823.227   | 3.654.445   |
| (di cui prodotti petroliferi) | **       | —       | (129)     | (2.810)   | (28.299)  | (58.800)  | (806.013)   | (2.244.169) | (2.803.693) |
| (di cui prodotti chimici)     | **       | **      | **        | **        | **        | (160.366) | (186.330)   | (316.046)   | (564.977)   |

FONTI: \* "Bollettino degli interessi sardi", a cura della Camera di Commercio di Sassari, n. 2, 1967, p. 59; "Statistica della navigazione marittima", ISTAT, dal 1962 al 1968; "Movimento della navigazione nei porti italiani", Supplemento straordinario al Bollettino Mensile di Statistica, ISTAT, n. 6 del 1968, n. 6 del 1969, n. 10 del 1970, n. 6 del 1971.

\*\* Dato non disponibile.

— Dato nullo.

**TABELLA 5 - SOCIETA' COSTITUENTI IL COMPLESSO PETROLCHIMICO DELLA S.I.R. - SOCIETA' ITALIANA RESINE A SASSARI - PORTOTORRES**

| N. d'ord.     | N. reg. ditte SS | Società                            | Data di costituzione | Capitale iniziale (milioni di lire) | Sottoscrittori iniziali             | Capitale a fine 1970 (in milioni di lire) | Immobilizz. ind. lorde a fine 1970 |
|---------------|------------------|------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|------------------------------------|
| 1             | 33.054           | SARDA IND. RESINE *                | 22-12-1959           | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.900                                     | 11.864 [1]                         |
| 2             | 37.832           | O.P.T. - OFFICINE DI PORTOTORRES * | 22-11-1960           | 1                                   | Prearo P. (30%) - Bogliolo A. (70%) | 500                                       | 2.015                              |
| 3             | 37.849           | SARDOX *                           | 2-12-1960            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.500                                     | 5.993                              |
| 4             | 38.060           | S.I.F.A. * (1)                     | 10-2-1961            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.000                                     | 5.899                              |
| 5             | 38.350           | E.T.B. *                           | 25-3-1961            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.500                                     | 11.985 [2]                         |
| 6             | 38.349           | STIRAL *                           | 25-3-1961            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.500                                     | 12.007 [3]                         |
| 7             | 38.766           | ALCHILSARDA *                      | 16-6-1961            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.400                                     | 12.008 [4]                         |
| 8             | 39.470           | SVILUPPO IMPIANTI MACCHINARI * (2) | 1-12-1961            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 500                                       | (4.062)                            |
| 9             | 41.821           | IDROGENAZIONI *                    | 13-5-1963            | 1                                   | Macchi E. (50%) - Amorosi U. (50%)  | 500                                       | 2.707                              |
| 10            | 40.126           | SARDOIL                            | 9-7-1963             | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 4.000                                     | 37.070                             |
| 11            | 42.227           | SIRAM                              | 19-9-1963            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.500                                     | (2.790)                            |
| 12            | 43.130           | BUTAL                              | 25-5-1964            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.000                                     | (4.107)                            |
| 13            | 43.683           | SOC. ITALIANA POLIMERI             | 13-11-1964           | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.995                              |
| 14            | 44.069           | SIRFOS                             | 12-4-1965            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.500                                     | (5.378)                            |
| 15            | 44.244           | SARDAR (3)                         | 12-7-1965            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.500                                     | 14.038 [5]                         |
| 16            | 44.245           | SIRBEN (4)                         | 12-7-1965            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1.500                                     | 15.840                             |
| 17            | 44.670           | FIBRASIR                           | 1-12-1965            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.990                              |
| 18            | 44.669           | SARDA IND. OLEFINE                 | 1-12-1965            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.961                              |
| 19            | 44.671           | VINILSARDA                         | 1-12-1965            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | (4.441)                            |
| 20            | 44.906           | SARDESA (5)                        | 18-1-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.500                                     | 5.992                              |
| 21            | 44.905           | TITANSIR (6)                       | 18-1-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.500                                     | (4.630)                            |
| 22            | 44.912           | OXISIR                             | 24-1-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.996                              |
| 23            | 44.910           | SARDA IND. ETILENE                 | 24-1-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.027                              |
| 24            | 44.911           | SICO                               | 24-1-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.983                              |
| 25            | 44.913           | SIRCLOR                            | 4-2-1966             | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.986                              |
| 26            | 44.992           | GLICOSAR *                         | 22-2-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | (4.416)                            |
| 27            | 44.989           | POLISARDA *                        | 22-2-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.984                              |
| 28            | 44.991           | SIRCRIL *                          | 22-2-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 2.500                                     | 5.995                              |
| 29            | 44.988           | SIRFIN *                           | 22-2-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 4.728                              |
| 30            | 44.990           | VICLOSAR *                         | 22-2-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.995                              |
| 31            | 45.136           | ELDIR                              | 2-5-1966             | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | (3.706)                            |
| 32            | 45.137           | SARDA PLASTIFICANTI                | 2-5-1966             | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.400                                     | (5.453)                            |
| 33            | 45.138           | SIRAL                              | 2-5-1966             | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | (3.891)                            |
| 34            | 45.139           | SIREX                              | 2-5-1966             | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | (3.831)                            |
| 35            | 45.210           | SARFIL                             | 10-5-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1   | —                                  |
| 36            | 45.226           | SIRFIL                             | 10-5-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1   | —                                  |
| 37            | 45.227           | SIRGUD                             | 10-5-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1   | —                                  |
| 38            | 45.228           | SIRPAM                             | 10-5-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1   | —                                  |
| 39            | 45.215           | SIRTIL                             | 10-5-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.300                                     | (4.707)                            |
| 40            | 45.202           | STIROSIR                           | 10-5-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1   | —                                  |
| 41            | 45.201           | SIRION                             | 13-5-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.400                                     | (2.330)                            |
| 42            | 45.211           | PARASIR                            | 17-5-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | (5.995)                            |
| 43            | 45.355           | ELRAR                              | 23-6-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | (3.459)                            |
| 44            | 45.357           | SARDA POLIMERI (7)                 | 23-6-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.350                                     | (5.065)                            |
| 45            | 45.356           | SIREF                              | 23-6-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.500                                     | (5.472)                            |
| 46            | 45.358           | SIRTENE                            | 23-6-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | 5.976                              |
| 47            | 45.621           | SARDA MALEICA *                    | 23-9-1966            | 1                                   | S.I.R. (90%) - O.P.T. (10%)         | 1.000                                     | (3.690)                            |
| 48            | 49.451           | PETROCOKE                          | 11-5-1968            | 1                                   | Zucchini R. (50%) - Guida L. (50%)  | 1.200                                     | (3.361)                            |
| 49            | 49.205           | SIRON                              | 29-4-1969            | 1                                   | S.I.R. (90%) - S.A.L.C.I.M. (10%)   | 1   | (15)                               |
| 50            | 49.042           | SARDA IMPIANTI MACCHINARI *        | 19-9-1969            | 1                                   | S.I.F.A. (50%) - FIBRASIR (50%)     | 1   | —                                  |
| <b>Totali</b> |                  |                                    |                      |                                     |                                     | <b>53.957</b>                             | <b>207.034 (80.799)</b>            |

FONTI: B.U.R.A.S. Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, anni 1960-1971; B.U.S.A. Bollettino Ufficiale delle Società per Azioni, anni 1960-1971; Bollettino degli Interessi Sardi, a cura della Camera di Commercio di Sassari, anni 1960-1971.

NOTE: Tutte le società hanno la sede legale in Sassari, via Manno 55, e quella secondaria, per la commercializzazione dei prodotti, in Milano, via Grazioli 33.

Le società segnate con \* chiudono l'esercizio al 30 giugno; tutte le altre lo chiudono al 31 dicembre.

A tali date s'intendono riferiti sia il capitale, sia le immobilizzazioni industriali lorde a fine 1970.

Le immobilizzazioni industriali lorde, secondo l'impostazione dei bilanci, comprendono o escludono i terreni e i fabbricati. Le cifre tra parentesi ( ) si riferiscono a immobilizzazioni non ancora in funzione a fine 1970. Il segno — indica che il dato è inesistente.

(1) Costituita come « Industria Chimica Sarda », il 13-4-1961 ha mutato ragione sociale in S.I.R.G. - Società Italiana Resine Gulf e il 29-4-1965 nell'attuale « Società Italiana Fenolo Acetone » - S.I.F.A.

(2) Costituita come Sarda Imballaggi Metallici, il 16-7-1964 ha mutato la ragione sociale nell'attuale.

(3) Da non confondere con la società SARDAR, costituita il 9-7-1963 (iscritta al n. 40.124, capitale 1 milione), posta in liquidazione, perché inattiva, il 12-7-1965, dopo aver mutato ragione sociale in DARSAR.

(4) Da non confondere con la società SIRBEN, costituita il 9-7-1963 (iscritta al n. 40.125, capitale 1 milione), posta in liquidazione, perché inattiva, il 12-7-1965, dopo aver mutato ragione sociale in BENSAR.

(5) Da non confondere con la società SARDESA, costituita il 28-2-1963 (iscritta al n. 41.663, capitale 1 milione), posta in liquidazione, perché inattiva, il 14-1-1966, dopo aver mutato ragione sociale in DARSENA.

(6) Da non confondere con la società TITANSIR, costituita il 16-1-1964 (iscritta al n. 42.608, capitale 1 milione), posta in liquidazione, perché inattiva, il 14-1-1966, dopo aver mutato ragione sociale in TITANIA.

(7) Da non confondere con la società SARDAP, costituita il 13-1-1964 (capitale 1 milione), posta in liquidazione, perché inattiva, il 15-6-1966, dopo aver mutato ragione sociale in DARSAP.

[1] Fino al 1969 l'investimento è di L. 5.998 milioni.

[3] Fino al 1969 l'investimento è di L. 6.005 milioni.

[2] Fino al 1968 l'investimento è di L. 5.987 milioni.

[4] Fino al 1969 l'investimento è di L. 5.997 milioni.

[5] Fino al 1969 l'investimento è di L. 5.837 milioni.



La volontà da parte del gruppo di approfittare al massimo delle agevolazioni previste dalle leggi citate, ha condotto alla creazione di una struttura che ha facilitato e reso il più convenienti possibile le condizioni di favore riservate ai nuovi insediamenti industriali.

Elemento comune della politica degli incentivi per l'insediamento di nuove iniziative industriali nelle aree depresse, è sempre stata la tendenza a predisporre condizioni di particolare favore per le piccole e medie imprese. Anzi, secondo le leggi 29 luglio 1957, n. 634 e 30 luglio 1959, n. 636, che costituiscono la base della politica d'incentivazione della prima metà degli anni sessanta, sono solo le piccole e medie imprese che possono godere di finanziamenti a tassi agevolati e di contributi in conto capitale.

Il comitato interministeriale per il credito ed il risparmio aveva fissato il limite dimensionale per il riconoscimento ad un'iniziativa del carattere di medio-piccola, dapprima in un miliardo e mezzo di capitale investito (delibera del 12 marzo 1953), poi in tre miliardi (delibera del 18 febbraio 1960) e, infine, in sei miliardi (delibera del 12 maggio 1961). Tali dimensioni, ai fini dell'applicazione degli incentivi, si riferivano esclusivamente alle singole unità produttive, giudicandosi irrilevante che si trattasse realmente di iniziative autonome dal punto di vista economico e finanziario, oppure appartenessero ad un'unica iniziativa imprenditoriale. Di qui la convenienza, da parte di quei gruppi industriali che avessero in programma degli investimenti di decine e centinaia di miliardi, a frazionare formalmente tali investimenti in tante società, ciascuna delle quali realizzasse quell'« unità produttiva » suscettibile di agevolazioni e di contributi.

A mano a mano che il processo di integrazione del gruppo S.I.R. procedeva sempre più a monte e tendeva a rendersi sempre più autosufficiente, le singole fasi del processo produttivo venivano affidate a nuove società, giuridicamente distinte anche se strettamente collegate dal punto di vista produttivo.

Come si è visto (cfr. Tabella 5), alla fine del 1970 il gruppo S.I.R. di Portotorres è costituito da una cinquantina di società, ciascuna delle quali svolge (o svolgerà) una particolare funzione nell'ambito dell'intero complesso petrolchimico. Le società i cui stabilimenti sono già in funzione sono ventiquattro, mentre venti sono ancora nella fase più o meno avanzata di costruzione o di avviamento degli impianti. Tra le società già in funzione, quattordici hanno in bilancio delle immobilizzazioni industriali lorde per un ammontare compreso tra i 5 e i 6 miliardi ciascuna; quelle con un investimento più elevato, si sono discostate da tale ammontare in genere da uno o due anni appena.

In Sardegna accanto alla S.I.R. mettono in pratica tale sistema, sia pure su scala più ridotta, la Rumianca a Cagliari (Elettrochimica Industriale, Sodio, Quirinia, Starlene,

Chimica Sarda, Etilensarda, Acrilsarda), la Snia Viscosa: Villacidro (Lysandra, Phalera, Torre Sarda, ecc.); le Cartiere di Arbatax a Tortolì (Cartotecnica di Arbatax, Lavorazione Pasta Chimica, Officine Produzione Carta e Vapore Cartiere di Tortolì, Cartotecnica di Tortolì, Cellulosa Sarda, ecc.).

Il criterio secondo il quale sono ammesse alle agevolazioni soltanto le piccole e medie imprese, non è più previsto dalla legge 26 giugno 1965, n. 717, la quale introduce, fra l'altro, due importanti innovazioni.

In primo luogo stabilisce che anche le imprese i cui investimenti fissi superano i sei miliardi possono usufruire di finanziamenti agevolati e di contributi a fondo perduto, sia pure a condizioni meno vantaggiose di quelle riservate alle imprese al di sotto di tale limite dimensionale (11).

In secondo luogo viene affermato il principio secondo il quale sia per la misura del contributo, sia per le modalità dei finanziamenti, l'appartenenza delle unità industriali alle classi d'investimento viene determinata sulla base di una valutazione « unitaria » dell'iniziativa. Ciò significa che se tra diverse unità produttive giuridicamente autonome esistono « collegamenti di carattere tecnico, finanziario, organizzativo, per i quali è ritenibile che facciano parte di un medesimo gruppo finanziario, ed attuino processi produttivi interdipendenti al punto da configurare un ciclo produttivo unico », il limite dimensionale non può più essere applicato ai singoli stabilimenti, ma all'entità dell'intera iniziativa (12).

Un altro elemento che dovrebbe limitare, in certi casi, la convenienza all'artificioso frazionamento degli investimenti è la deroga alle disposizioni generali, prevista per taluni impianti di base localizzati in Sardegna (alluminio, piombo-zinco, metallurgia, chimica). Per tali iniziative le agevolazioni sono comunque concesse nei seguenti termini:

- finanziamento a tasso agevolato: 70% dell'investimento;
- tasso d'interesse: 4%;
- durata del mutuo: 15 anni;
- contributo in conto capitale: 12% più il 10% per i macchinari e le attrezzature costruite da industrie ubicate nel Mezzogiorno (13).

Inoltre, secondo la legge 11 giugno 1962, n. 588 (Piano di Rinascita della Sardegna), la regione sarda può concedere contributi in conto capitale, che possono essere cumulati con quelli erogati dalla Cassa per il Mezzogiorno fino all'ammontare massimo del 40% dell'investimento.

In effetti permangono ancora particolari forme di agevolazione legate alle dimensioni dei singoli stabilimenti. Si tratta dei finanziamenti speciali per medie e piccole imprese industriali previsti dalla legge 30 luglio 1959, n. 623, modificata ed integrata, fra l'altro, dalla legge 15 febbraio 1967, n. 38, che possono essere concessi alle unità produttive con un investimento fino a sei miliardi, indipen-

(11) I criteri per la concessione dei contributi sono determinati dal « Piano di coordinamento degli interventi pubblici nel mezzogiorno », approvato dal CIPE nella seduta del 1° agosto 1966 ed integrato nella seduta del 21 novembre 1967. L'efficacia del « Piano », in origine limitata fino al 31 dicembre 1969, è stata prorogata al 31 dicembre 1970 dalla legge 8 aprile 1969, n. 160. Un successivo rinvio al 31 dicembre 1971 è stato disposto dalla cosiddetta « legge stralcio ».

(12) Cfr. « Piano di coordinamento cit. », p. 145.

(13) Cfr. delibera del CIPE dell'11 ottobre 1968, delibera del Comitato dei ministri per il mezzogiorno e per le aree depresse del centro-nord del 9 aprile 1969.

Sempre in Sardegna, particolari agevolazioni sono poi previste per il nucleo d'industrializzazione della provincia di Nuoro, dove il contributo a fondo perduto si eleva al 20% (più il 10% nel caso di impianti e macchinari fabbricati nel mezzogiorno) ed il finanziamento agevolato è concesso al 4% e fino a 15 anni, senza riduzioni qualunque sia la dimensione degli investimenti.

dentemente dalle dimensioni della intera iniziativa di cui le unità stesse fanno parte. Tali finanziamenti speciali godono delle seguenti condizioni:

- ammontare massimo: un miliardo (estensibile a un miliardo e mezzo);
- durata massima: 15 anni;
- tasso: 3 %.

## **polemiche intorno all'applicazione degli incentivi allo sviluppo**

L'interpretazione estensiva data al concetto di « piccola e media impresa » per tutte le forme di incentivo che a tale concetto facevano riferimento non ha però raccolto attorno a sé pareri unanimi. Numerose sono state le polemiche suscitate dalla prassi seguita dagli organi responsabili (Cassa per il mezzogiorno e istituti speciali di credito) nell'erogare contributi e finanziamenti agevolati a grossi complessi industriali solo formalmente articolati in piccole e medie imprese.

Una testimonianza ufficiale di una delle più accese polemiche al riguardo, che ebbe al suo centro proprio le iniziative del gruppo S.I.R. a Portotorres, si può raccogliere negli atti parlamentari della IV legislatura, seduta del 14 dicembre 1966 della Camera dei deputati. In quella sede il ministro per gli interventi straordinari nel Mezzogiorno rispose a tutta una serie di interrogazioni miranti a conoscere il parere degli organi di governo circa « l'attività intrapresa in Sardegna da una società che intenderebbe operare nel settore petrolchimico; attività che, in rapporto alle modalità che ... l'hanno caratterizzata sembra rappresentare, pur non essendo un fatto isolato, un caso limite nel campo della non corretta applicazione delle norme che costituiscono il complesso sistema di agevolazioni ed incentivi alla industrializzazione del Mezzogiorno. Al nuovo organismo societario farebbero capo un certo numero di società, tutte di modeste dimensioni. Tale " articolazione " non sarebbe stata tuttavia determinata dalla necessità di soddisfare esigenze di carattere operativo, ma rappresenterebbe esclusivamente un vero e proprio artificio escogitato ed attuato all'unico fine di lucrare " contra legem " i contributi nella maggior possibile misura attraverso la suddivisione degli investimenti — per altro in gran parte soltanto promessi — tra più complessi qualificabili come industrie di medie dimensioni... » (14).

Tutti gli interroganti, sottolineando il carattere secondo loro illegale della situazione, sollecitavano provvedimenti

diretti ad esercitare un effettivo controllo sulle reali dimensioni delle iniziative da agevolare.

Secondo il ministro, invece, la situazione sarebbe stata in perfetta armonia con la legge 634 in quanto quest'ultima parlava genericamente di « industrie » o di « stabilimenti industriali tecnicamente organizzati » (15) e il comitato interministeriale per il credito ed il risparmio aveva deliberato che i criteri per la delimitazione dimensionale delle piccole e medie industrie, « più che riferirsi all'impresa nel suo complesso si riferiscono ai singoli stabilimenti, con la conseguenza che una stessa impresa può impiantare più unità produttive investendo in ciascuna un ammontare non superiore a sei miliardi di lire, ma superando tale cifra nel coacervo di tutti gli investimenti aziendali » (16).

Lo stesso ministro precisava ancora che, per evitare abusi il 12 giugno 1962 il comitato dei ministri per il Mezzogiorno aveva stabilito che « le agevolazioni fossero concedibili solo nel caso di singole unità produttive, le quali, pur facendo capo ad un'unica impresa, avessero un ciclo produttivo di base autonomo e realizzassero un prodotto vendibile sul mercato » (17).

Una tale impostazione ha suscitato ampie critiche, e non soltanto nell'ambiente politico. Osserva A. Saba: « Il criterio della " vendibilità " del prodotto è del tutto irrilevante dal punto di vista dell'economia aziendale. Qualunque " prodotto intermedio " può essere vendibile. Quando esiste una concentrazione verticale dell'impresa si creano dei rapporti di interdipendenza fra processi di produzione che si interromperebbero se veramente la produzione di uno degli impianti fosse destinata alla vendita e non assorbita dall'impianto " successivo " nel processo di produzione ». D'altra parte il criterio della « vendibilità » era forse il solo che poteva giustificare l'applicazione degli incentivi anche ai grossi gruppi industriali, in una situazione in cui la legge prevedeva agevolazioni solamente a favore delle piccole e medie imprese. È perlomeno discutibile se, stante la volontà politica di incentivare anche i grossi insediamenti, non fosse preferibile introdurre subito una legislazione « ad hoc » (18).

## **struttura produttiva del complesso petrolchimico di Portotorres**

Il complesso petrolchimico di Portotorres è attualmente costituito da numerosi impianti tutti collegati attraverso un livello d'integrazione sempre più spinto. Il fatto che tale complesso sia suddiviso formalmente in cinquanta diverse unità, ciascuna delle quali realizza (o realizzerà) uno o più prodotti « vendibili sul mercato » nulla toglie al carattere

come la seconda, sterile l'una senza l'apporto necessario dell'altra...

Ora io posso anche ammettere, a titolo di ipotesi, che a un certo momento il comitato dei ministri per il Mezzogiorno si sia accorto che gli incentivi per stimolare l'insediamento nell'Italia meridionale di grandi industrie non erano sufficienti. Ma in questo caso non si doveva ricorrere alla distorsione di una legge fatta per altro scopo, cioè per incrementare, promuovere, incentivare la piccola industria; si doveva proporre al Parlamento una legge apposita che desse la possibilità di integrare quella legislazione a favore della grande industria. Di questo avremmo potuto discutere ». Intervento di R. Lombardi, Atti Parlamentari cit., p. 29230.

(14) Interrogazione De Pascalis e Lezzi, in Atti parlamentari, IV legislatura, seduta del 14 dicembre 1966 della Camera dei deputati, p. 29214.

(15) Legge 29 luglio 1957, n. 634, artt. 18, 24, 33.

(16) Cfr. Atti parlamentari cit., p. 29219.

(17) A. Saba, « La politica di incentivazione degli investimenti industriali in Italia e Europa », Ed. dell'Ateneo, Roma, 1969, p. 88.

(18) « Noi sappiamo benissimo che vi è una correlazione importante (dal cui rapporto dipende il successo o l'insuccesso di una determinata politica per le aree sottosviluppate) fra grande e piccola industria. È necessaria l'una come è necessaria l'altra, indispensabile è la prima



unitario dell'iniziativa. Ciò si rileva chiaramente dall'esame dello schema generale delle produzioni del gruppo (Grafico 1).

La logica di sviluppo che anima l'intera realizzazione è stata finora quella di risalire sempre più a monte nelle produzioni petrolchimiche, percorrendo ad uno ad uno i gradini tecnici costituiti dalle numerose e successive produzioni intermedie e di base (cfr. Tabella 6, pp. 472-473).

I primi impianti petrolchimici costruiti a Portotorres sono quelli della S.I.R.G., società creata con l'appoggio tecnico e finanziario della Gulf Oil Co. statunitense, per la sintesi del fenolo e dell'acetone, materie prime basilari per le produzioni della S.I.R. di Milano (19). Il fenolo entra nella preparazione della maggior parte delle resine di policondensazione (bakelite, lacche e resine per mole e frizioni, formica, ecc.), mentre l'acetone è molto usato come solvente in generale (ad esempio nelle vernici) e, tra l'altro, si im-

piega nella produzione di certi tipi di resine (ad esempio di quelle epossidiche). La S.I.R., che già aveva iniziato in Lombardia la sintesi diretta del fenolo e dell'acetone dal cumene (20), si trova così ad incrementare fortemente la produzione di questi due intermedi, d'importanza strategica per le produzioni finali del gruppo ai primi anni sessanta.

L'impianto della S.I.R.G. entra in funzione nel 1963; l'anno successivo l'ALCHILSARDA inizia la produzione del cumene e poco dopo quella del dodecilbenzene (sostanza tensioattiva che già la S.I.R. di Milano produceva nei suoi stabilimenti continentali) insieme alla relativa materia prima, il dodecene (tetramero di propilene).

Nel 1965 l'ALCHILSARDA dà l'avvio alla produzione dello stirolo e della relativa materia prima, l'etilbenzolo. Anche lo stirolo trova uno sbocco in produzioni continentali del gruppo: le resine e le materie plastiche polistiroliche.

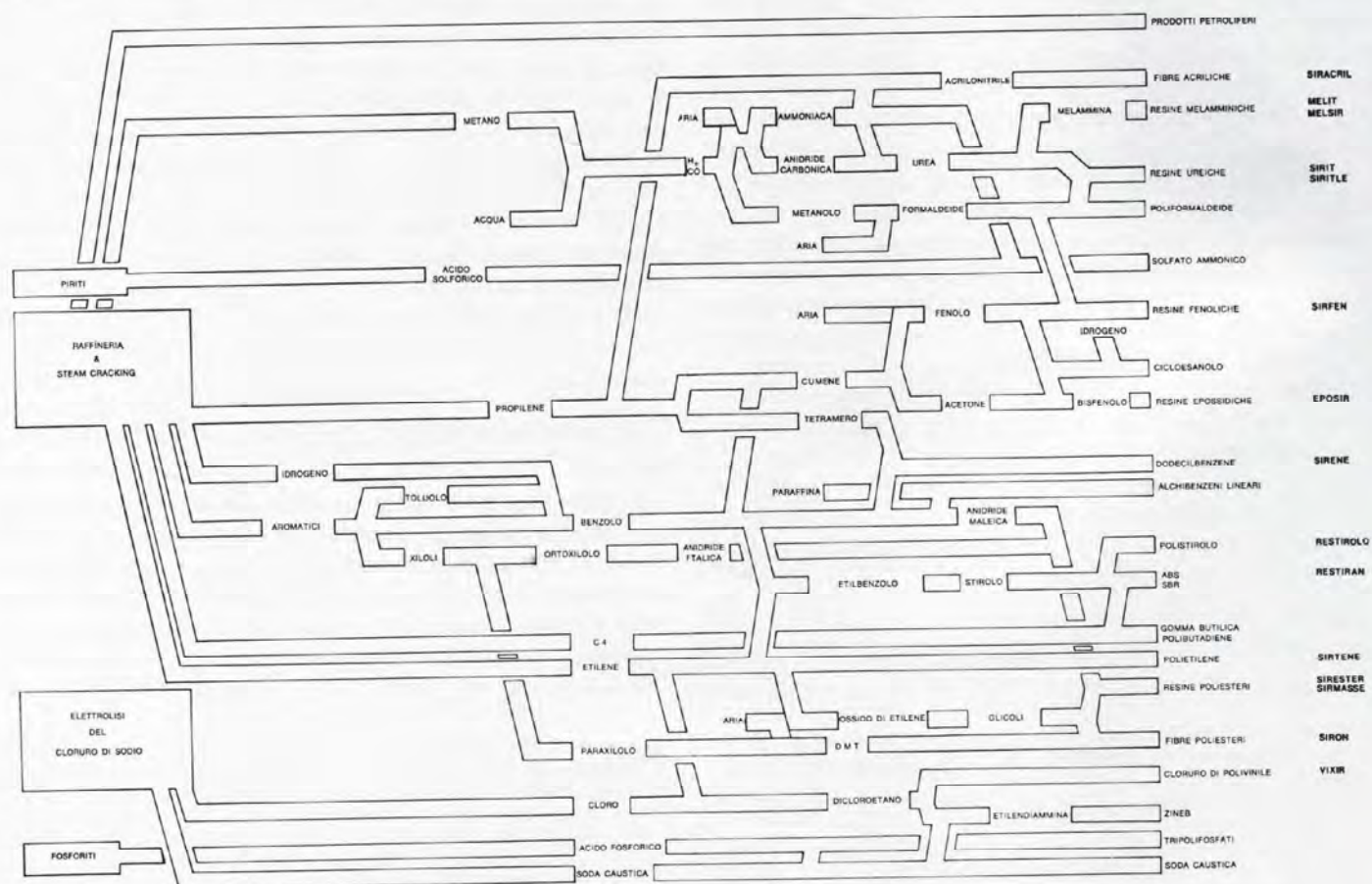
Materia prima comune al cumene ed al dodecene è il pro-

(19) L'accordo con la Gulf risale al 1961 e, tra l'altro, ha comportato, da parte della società americana, la concessione alla S.I.R.G. di un mutuo per circa tre miliardi di lire. Nel 1964 l'accordo venne rotto e la Transocean Chemical Co., per conto della Gulf, intentò causa al partner italiano « per non aver rispettato i patti e per aver abusato dei suoi poteri » (Atti parlamentari cit., p. 29216). Peraltro, la magistratura di Cagliari ha dichiarato inammissibili i ricorsi proposti (Atti cit., p. 29223).

(20) Nel 1962 la « Distillers Co. » ha citato davanti al tribunale di

Milano la S.I.R., accusandola di violazione di numerosi brevetti concernenti la sintesi del fenolo via cumene. La società inglese ha tra l'altro chiesto al tribunale che ordinasse alla S.I.R. l'immediata cessazione della produzione di fenolo a mezzo degli impianti e dei procedimenti in causa. La S.I.R. da parte sua ha eccepito la decadenza dei brevetti della Distillers per mancata applicazione in Italia e la nullità dei brevetti stessi per mancanza di novità intrinseca ed estrinseca (cfr. La chimica e l'industria, n. 7, 1962, p. 801).

GRAFICO 1 - SCHEMA DELLE PRODUZIONI DEL GRUPPO S.I.R.



Fonte: Pubblicazione a cura della S.I.R., Società Italiana Resine.

poliene, mentre per la preparazione dell'etilbenzolo occorrono etilene e benzolo. Etilene e propilene cominciano ad essere prodotti nel 1965 dallo steam cracker della SARDA INDUSTRIA RESINE a partire dalle frazioni del petrolio comunemente indicate come « virgin naphta ».

Nello stesso anno si inizia la produzione di polietilene a bassa densità da parte della STIRAL e del cicloesano da parte della IDROGENAZIONI. Il primo processo utilizza come materia prima l'etilene, il secondo l'idrogeno e il fenolo.

Durante il 1966 la E.T.B. inizia la produzione di resine stiroliche SAN e ABS, mentre la SARDOX incomincia a produrre ammoniaca ed urea. Quest'ultima sostanza trova larga applicazione nella produzione di resine termoindurenti (fabbricate dalla S.I.R. in Lombardia); l'ammoniaca viene usata nella sintesi del solfato ammonico, che la stessa SARDOX comincia a produrre l'anno successivo, insieme all'altra materia prima necessaria, l'acido solforico. Il solfato ammonico, e in parte anche l'urea, sono venduti come fertilizzanti.

Verso il 1967, dunque, il risultato della politica degli investimenti eseguita dal gruppo a Portotorres è il seguente. Da una parte si è iniziata la produzione in proprio di un sempre maggior numero di intermedi fino allora prevalentemente acquistati dall'esterno (cumene, dodecene, urea, ecc.) dall'altra si è avviata la produzione di alcune sostanze di base di primaria importanza (etilene, propilene, ecc.). Tutto ciò ha portato anche all'avvio di nuove produzioni che utilizzano gli stessi intermedi e le stesse materie prime (cicloesano, resine stiroliche, solfato ammonico, ecc.).

Per completare il processo d'integrazione a monte per la produzione dell'etilene e del propilene manca l'ultimo gradino: la raffinazione diretta del greggio. Il 27 gennaio 1968 viene inaugurata ufficialmente la raffineria della SARDOIL e da allora il gruppo produce direttamente la virgin naphta per il cracking dell'etilene e nello stesso tempo ottiene tutta una serie di prodotti petroliferi: benzina, G.P.L., kerosene, gasolio, ecc. (21).

Nello stesso anno la FIBRASIR inizia in Sardegna la produzione di fibre poliesteri; poco dopo la SOCIETA' ITALIANA POLIMERI incomincia a produrre polietilenglicoltereftalato e dimetiltereftalato (DMT), due intermedi utilizzati nella preparazione delle fibre suddette.

L'anno successivo un altro tipo di fibre sintetiche viene ottenuto da una società del gruppo: la SIRCRIL dà l'avvio alla produzione di fibre acriliche, utilizzando l'acrilonitrile fornita dall'ACRILSARDA di Cagliari.

Un'importante serie di sostanze di base che il gruppo inizia a produrre a quest'epoca è quella degli idrocarburi aromatici (benzolo, toluolo, xilolo). Il relativo stabilimento, iniziato nel 1966 dalla SIRBEN, entra in produzione alla fine del 1968 utilizzando gli outputs della raffineria. Gli aromatici sono fondamentali per la preparazione di tutta una serie di intermedi che già il gruppo produce o sta per produrre: cumene, dodecilbenzene, achilbenzeni, etilbenzolo, anidride ftalica, DMT, ecc.

Sempre a fine 1968 la SARDAR, partendo dagli idrocarburi C<sub>4</sub> forniti dalla raffineria, ottiene il butadiene che, polime-

rizzato, dà origine ad un tipo di gomma sintetica (polibutadiene).

All'inizio dell'anno seguente entra in produzione l'impianto di alchilbenzeni lineari, materia prima per detergenti sintetici (società SARDESA) e quello per la preparazione di una sostanza plastica a base di etilene e di acetato di vinile (società SICO).

Durante il 1969 un'altra importante tappa nel processo d'integrazione verticale è percorsa, entrando in funzione l'impianto cloro-soda della SIRCLOR. Partendo dal sale marino, la società ottiene le due fondamentali materie chimiche che sono alla base di numerosi processi per la preparazione di importanti intermedi e prodotti finali, dagli anticrittogamici e antiparassitari (già prodotti dal gruppo S.I.R. sul continente) ai fertilizzanti, alle resine sintetiche e materie plastiche (PVC), ecc.

Queste ultime sono ottenute da due società del gruppo (POLISARDA e SIRFIN) l'anno successivo dopo aver avviato, alla fine del 1969, la produzione del cloruro di vinile monomero (società VICLOSAR). Il dicloroetano, intermedio per il PVC e per anticrittogamici ed antiparassitari, viene prodotto nello stesso periodo dall'OXISIR.

Verso la fine del 1969 entrano in funzione i crackers della SARDA INDUSTRIA ETILENE e della SARDA INDUSTRIA OLEFINE che, sommando la propria capacità produttiva a quella della SARDA INDUSTRIA RESINE, consentono al gruppo di far fronte agli aumentati fabbisogni di etilene. Un anno dopo viene ampliata anche la potenzialità degli impianti di estrazione degli aromatici (SIRBEN) e per tali prodotti il gruppo ha in corso un nuovo stabilimento vicino a Cagliari (SARDA AROMATICI).

Anche tenendo conto di tutti gli altri impianti che già hanno iniziato la produzione o che stanno per iniziarla (cfr. Tabella 6) si possono quindi riassumere le linee di sviluppo seguite dal 1960 ad oggi dal complesso petrolchimico di Portotorres.

Da una parte, l'integrazione sempre più accentuata ha portato alla produzione diretta della maggior parte degli intermedi necessari alle produzioni iniziali, fino alla produzione in proprio delle sostanze di base (etilene, propilene, aromatici, cloro-soda, acido solforico, ecc.).

Dall'altra, la successiva produzione di intermedi e di sostanze di base, ottenibili economicamente soltanto con impianti di dimensioni non necessariamente limitate ai fabbisogni per i vecchi prodotti, ha suscitato non solo aumenti di produzione per questi ultimi, bensì anche la messa a punto di nuove sostanze e di nuovi prodotti (tipico l'esempio dell'etilene, che trova sbocco in produzioni nuove per il gruppo, tra cui il polietilene e le resine poliesteri). Lo stesso effetto, ancora, è stato determinato dalle produzioni congiunte (ad esempio i prodotti petroliferi della raffineria).

L'evoluzione della struttura produttiva e delle dimensioni del complesso petrolchimico è riflessa in modo evidente dalle statistiche del movimento merci nel porto di Portotorres (cfr. Tabella 7, p. 474).

I derivati petroliferi cominciano ad affluirvi in quantità apprezzabile a partire dal 1964, in coincidenza con la pros-

(21) Aspirando a rendersi indipendente anche nell'approvvigionamento del grezzo, dal 1967 il gruppo ha iniziato la ricerca diretta di idrocarburi, prima sulla terraferma e successivamente sulla piattaforma conti-

mentale. Nell'ambito di tale politica, la S.I.R. ha di recente concluso accordi per condurre prospezioni petrolifere nelle acque della Tunisia ed al largo di Malta.



sima entrata in funzione del cracker della SARDA INDUSTRIA RESINE; durante i tre anni successivi la quantità di tali materie prime in arrivo aumenta costantemente e coincide con l'entrata in funzione, oltre che del cracking, degli impianti per la produzione dell'ammoniaca e dell'urea (SARDOX).

Il petrolio grezzo comincia ad affluire nel 1966, ma è sbarcato in quantità rilevanti soltanto a partire dal 1968, anno in cui viene inaugurata la raffineria SARDOIL. Si può peraltro notare che la quantità del greggio sbarcato è, a tutto il 1969, decisamente inferiore alla capacità complessiva della raffineria (5.200.000 t.a.), mentre la quantità del

TABELLA 6 - PRINCIPALI PRODUZIONI

| N. | Società                 | Principali produzioni   | Inizio costruz. impianti | Inizio produzione (°)  | Capacità produttiva iniziale (t.a.)         | Capacità produttiva a fine 1970 (t.a.)    | Capacità produttiva prevista per il 1973 (t.a.) |
|----|-------------------------|---|--------------------------|--|---|---|---|
| 1  | ALCHILSARDA (1)         | Dodecilbenzene **<br>Dodecene **<br>Cumene **<br>Stirola **<br>Etilbenzolo ** | 1962                     | durante 1964<br>durante 1964<br>durante 1964<br>1-7-1965<br>1-7-1965 | 50.000<br>14.000<br>60.000<br>15.000<br>... | ...<br>...<br>150.000<br>40.000<br>36.000 | ...<br>...<br>...<br>80.000<br>...              |
| 2  | BUTAL                   | Alcoli butilici   | 1969                     | —  | —   | —   | 16.000  |
| 3  | ELSAR                   | Elastomeri in emuls.  | 1968                     | —  | —   | —   | 25.000  |
| 4  | ELSIR                   | Elastomeri sint. spec.  | 1968                     | —  | —   | —   | 25.000  |
| 5  | E.T.B.                  | Resine stiroliche SB, ABS, SAN  | 1965                     | 2-4-1966   | ...   | 10.000                                    | ...   |
| 6  | FIBRASIR (2)            | Fibre poliesteri fiocco *   | 1966                     | 27-3-1968  | 20.000                                      | 20.000                                    | 40.000  |
| 7  | GLICOSAR                | Ossido di etilene   | 1968                     | —  | —   | —   | 12.000  |
| 8  | IDROGENAZIONI (1)       | Cicloesano  | 1964                     | 1-7-1965   | 20.000                                      | 20.000                                    | ...   |
| 9  | O.P.T. (3)              | Officina meccanica  | 1961                     | 1-3-1962   | —   | —   | ...   |
| 10 | OXISIR                  | Dicloroetano  | 1967                     | 1-7-1969   | 117.000                                     | 117.000                                   | ...   |
| 11 | PARASIR                 | Paraxilolo  | 1967                     | —  | —   | —   | 21.500  |
| 12 | PETROCOKE               | Coke da petrolio  | 1969                     | —  | —   | —   | 68.000  |
| 13 | POLISARDA               | PVC (cloruro di polivinile)   | 1967                     | 10-5-1970  | 70.000                                      | 70.000                                    | 100.000   |
| 14 | SARDA IMPIANTI MACCHIN. | Laboratori di ric., imball., ecc.   | —                        | —  | —   | —   | ...   |
| 15 | SARDA IND. ETILENE      | Etilene ***   | 1967                     | 1-7-1969   | 65.000                                      | 185.000                                   | 300.000   |
| 16 | SARDA IND. OLEFINE      |   | 1963                     | 1-7-1969   | 30.000                                      | 90.000                                    | 150.000   |
| 17 | SARDA IND. RESINE (4)   |   | Propilene                | 1966   | 1-7-1965                                    | —   | —   |
| 18 | SARDA MALEICA           | Anidride maleica<br>Acido fumarico<br>Anidride trimellitica                   | 1970                     | —<br>—<br>—  | —<br>—<br>—                                 | —<br>—<br>—                               | 5.700<br>5.000<br>1.000                         |
| 19 | SARDA PLASTIFICANTI     | Anidride ftalica ***  | 1968                     | —  | —   | —   | 40.000  |
| 20 | SARDA POLIMERI          | Polietilene a.d.  | 1968                     | —  | —   | —   | 25.000  |
| 21 | SARDAR                  | Butadiene   | 1966                     | 12-7-1968  | 15.000                                      | 15.000                                    | ...   |
| 22 | SARDESA                 | Alchilbenzeni lin. *  | 1966                     | 4-12-1968  | 60.000                                      | 60.000                                    | 100.000   |
| 23 | SARDOIL (5)             | Raffineria:<br>virgin naphta<br>benzine<br>G.P.L.<br>kerosene<br>gasolio      | 1963                     | 4-2-1967   | ...<br>...<br>...<br>...<br>...<br>...      | ...<br>...<br>...<br>...<br>...<br>...    | ...<br>...<br>...<br>...<br>...<br>...          |
| 24 | SARDOX                  | Ammoniaca<br>Urea<br>Solfato ammonico   | 1964                     | 21-6-1966<br>21-6-1966<br>durante 1967                               | 63.000<br>46.000<br>60.000                  | 63.000<br>46.000<br>60.000                | ...<br>...<br>...                               |
| 25 | SARFIL                  | Fibre poliammidiche   | —                        | —  | —   | —   | 2.500   |

FONTI: B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, parte III, anni 1969, 1970, 1971.

Bollettino degli Interessi Sardi, a cura della Camera di Commercio di Sassari, dal 1960 al 1971.

Olefins in Europe, in C.&EN - Chemical Engineering News, 31 agosto 1964, pp. 68 sgg.; Caprolactam Capacity Swells in Europe, ibidem, 12 ottobre 1964, p. 65; Producers boost european ethylene output, ibidem, 10 febbraio 1969, p. 40; Sardinia attracts petrochemical investment, ibidem, 17 novembre 1969.

Sviluppi del gruppo S.I.R. in Sardegna, in La Chimica e l'Industria, n. 1, gennaio 1969, p. 95.

Polyolefins in Italy, in Chemistry and Industry, 30 agosto 1969, p. 1204.

Chemical Age Survey: Italian Projects, in Chemical Age, n. 2649, 24 aprile 1970, pp. S 10 sgg.; n. 2706, 28 maggio 1971, pp. S 10 sgg.

Widening horizons... S.I.R., in ECN/Petroleum Times, 12 febbraio 1971.

NOTE: (°) Le date riportate si riferiscono spesso all'avviamento della produzione; la messa a pieno regime degli impianti segue generalmente di qualche mese.

\* Impianti costruiti dalla S.I.R. \*\* Impianti costruiti dall'O.P.T. \*\*\* Impianti costruiti dalla Selsas Corp.

... Dato non disponibile — Dato inesistente (a fine 1970). t.a. = tonnellate annue.

(1) Dal 1965 l'ALCHILSARDA ha affittato gli impianti delle seguenti società: IDROGENAZIONI, S.I.F.A., STIRAL.

(2) Il 22-4-1967 la società ha aperto un impianto sperimentale di fibre poliesteri in Sesto S. Giovanni (MI), v. Trento 126.



derivati petroliferi e dei prodotti chimici, dopo una sensibile contrazione nel 1968, tende nuovamente ad aumentare nel 1969.

Per quanto riguarda le merci imbarcate, a partire dal 1968 si verifica una forte inversione nel rapporto tra i prodotti chimici e i derivati petroliferi. Mentre nel 1967 uscivano dal porto di Portotorres 160.366 tonnellate di prodotti chimici contro 58.000 di derivati petroliferi, nel 1968 le quantità risultano rispettivamente di 186.330 contro 806.013 (di queste vanno all'estero 442.151 tonnellate di gasoli ed oli combustibili leggeri, 76.186 di petrolio illuminante e kerosene, 64.079 di benzine). Il rapporto prodotti chi-

vano dal porto di Portotorres 160.366 tonnellate di prodotti chimici contro 58.000 di derivati petroliferi, nel 1968 le quantità risultano rispettivamente di 186.330 contro 806.013 (di queste vanno all'estero 442.151 tonnellate di gasoli ed oli combustibili leggeri, 76.186 di petrolio illuminante e kerosene, 64.079 di benzine). Il rapporto prodotti chi-

## COMPLESSO PETROLCHIMICO DI PORTOTORRES

| N. | Società                          | Principali produzioni   | Inizio costruz. impianti | Inizio produzione (°)  | Capacità produttiva iniziale (t.a.) | Capacità produttiva a fine 1970 (t.a.) | Capacità produttiva prevista per il 1973 (t.a.) |
|----|----------------------------------|---|--------------------------|------------------------|-------------------------------------|--|---|
| 26 | SICO                             | Copolimero etil. - acet. di vinile  | 1966                     | 14-12-1968             | 32.500                              | 32.500                                 | ...   |
| 27 | S.I.F.A. (ex S.I.R.G.) (1)       | Fenolo **<br>Acetone **   | 1962                     | 5-2-1963<br>5-2-1963   | 40.000<br>25.000                    | 75.000<br>45.000                       | ...<br>...                                      |
| 28 | S.I.M. - SVIL. IMPIANTI MACCHIN. | Imp. dissal. acqua marina **  | 1969                     | (6)                    |                                     |  | 16.000.000 m.c.                                 |
| 29 | SIRAL                            | Butirraldeidi   | 1969                     | —                      | —                                   | —                                      | 34.000  |
| 30 | SIRAM                            | Caprolattame  | 1964                     | —                      | —                                   | —                                      | 26.000  |
| 31 | SIRBEN                           | Benzolo *<br>Toluolo *<br>Xilolo *  | 1966                     | 3-10-1968              | 160.000                             | 310.000                                | ...   |
| 32 | SIRCLOR (7)                      | Cloro **<br>Soda caustica **  | 1966                     | 1-1-1969<br>1-1-1969   | 47.000<br>47.000                    | 47.000<br>47.000                       | ...<br>...                                      |
| 33 | SIRCRIL (8)                      | Fibre poliacriliche fiocco **   | 1967                     | 1-12-1968              | 4.000                               | 4.000                                  | 9.000   |
| 34 | SIREF                            | Polietilene a.d.  | 1968                     | —                      | —                                   | —                                      | 25.000  |
| 35 | SIREX                            | Alcol etilesilico   | 1969                     | —                      | —                                   | —                                      | 20.000  |
| 36 | SIRFIL                           | Fibre poliammidiche   | —                        | —                      | —                                   | —                                      | 2.500   |
| 37 | SIRFIN                           | PVC granulato   | 1967                     | fine 1970              | 70.000                              | 70.000                                 | ...   |
| 38 | SIRFOS                           | Acido fosforico<br>Fertilizzanti NPK *<br>Sodio tripolifosfato<br>Acido solforico * | 1966                     | —<br>—<br>—<br>—       | —<br>—<br>—<br>—                    | —<br>—<br>—<br>—                       | 81.000<br>...<br>45.000<br>600.000              |
| 39 | SIRGUD                           | Stiro e subbiell. filati poliamm.   | 1968                     | —                      | —                                   | —                                      | ...   |
| 40 | SIRION                           | Solfato idrossilamina<br>Solfato ammonico   | 1968                     | —<br>—                 | —<br>—                              | —<br>—                                 | ...<br>...                                      |
| 41 | SIRON (9)                        | Fibre poliesteri *  | 1970                     | —                      | —                                   | —                                      | 70.000  |
| 42 | SIRPAM                           | Policaprolattame  | —                        | —                      | —                                   | —                                      | 6.000   |
| 43 | SIRTENE                          | Polietilene b.d.  | 1967                     | 18-12-1968             | 20.000                              | 20.000                                 | ...   |
| 44 | SIRFIL                           | Solfato di titanile   | 1967                     | —                      | —                                   | —                                      | 45.000  |
| 45 | SOC. ITAL. POLIMERI              | Polietilenglicoltereftalato<br>DMT  | 1966                     | 15-7-1968<br>15-7-1968 | 10.000<br>12.000                    | 10.000<br>12.000                       | ...<br>...                                      |
| 46 | STIRAL (1)                       | Polietilene b.d.**<br>Polietilene a.d.  | 1962                     | 12-6-1965              | 22.000                              | 44.000                                 | 55.000<br>20.000                                |
| 47 | STIROSIR                         | Fibre poliammid. stir. e ritorte  | —                        | —                      | —                                   | —                                      | ...   |
| 48 | TITANSIR                         | Biossido di titanio<br>Zolfo<br>Idrogeno  | 1966                     | —<br>—<br>—            | —<br>—<br>—                         | —<br>—<br>—                            | 20.000<br>...<br>...                            |
| 49 | VIGLOSAR                         | Cloruro di vinile mon.**  | 1967                     | 1-7-1969               | 70.000                              | 70.000                                 | ...   |
| 50 | VINILSARDA                       | Acetato di polivinile   | 1966                     | —                      | —                                   | —                                      | 20.000  |

(3) Il 2-5-1970, l'O.P.T. ha istituito una filiale ad Assemini. L'1-7-1967 la S.I.R. di Milano ha denunciato l'apertura diretta, in Portotorres, di una sezione meccanica per lavori di carpenteria, officina meccanica e lavori di montaggio.

(4) La SARDA IND. RESINE ha ceduto alla SARDOIL l'autorizzazione a gestire un impianto di raffinazione della capacità di 1.200.000 t.a. di greggio. Il 19 aprile e il 16 dicembre 1968 la società ha ottenuto l'autorizzazione ad eseguire, per un anno, ricerche di idrocarburi liquidi e gassosi, nelle località «ORO» e «ACCODI», in provincia di Sassari. Il 23 ottobre 1965 e il 3 luglio 1969 ha ottenuto la concessione di autonomia funzionale rispettivamente per il primo ed il secondo pontile in via di costruzione a Portotorres. Il 15 marzo 1968 ha aperto un ufficio tecnico-amministrativo a Cagliari, v. Sassari 85. La società ha in corso la costruzione di dieci serbatoi da 80.000 m.c. ciascuno per l'accumulo di acqua dolce.

(5) La SARDOIL ha assorbito il decreto della SARDA IND. RESINE per una raffineria da 1.200.000 t.a. di greggio; la capacità complessivamente autorizzata è di 5.200.000 t.a. La società ha curato, tra l'altro, l'installazione di una tubazione sottomarina con terminale per scarico di navi fino a 300.000 tonn. e di un parco serbatoi in servizio agli impianti ed alla tubazione sottomarina, della capacità complessiva di circa 510.000 m.c.

(6) È stata recentemente annunciata l'entrata in funzione della prima linea dell'impianto di dissalamento, che è costruito dall'O.P.T. su progetto del Centro di progettazione e ottimazione della S.I.R.

(7) Il 3-6-1969 la società ha istituito un deposito ad Assemini presso lo stabilimento della RUMIANCA s.p.a.

(8) Il 22-4-1967 la società ha aperto un impianto sperimentale di fibre acriliche in Sesto S. Giovanni (MI), v. Trento 126.

(9) La società opererà ad Ottana, in provincia di Nuoro.

TABELLA 7 - MOVIMENTO DEI PRODOTTI PETROLIFERI E CHIMICI NEL PORTO DI PORTO TORRES

|                                     | 1964      | 1965      | 1966      | 1967      | 1968      | 1969        |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| <b>Merci sbarcate</b> (tonnellate)  |           |           |           |           |           |             |
| Petrolio grezzo                     | —         | —         | 82.289    | 194.068   | 1.333.709 | 3.244.833   |
| Derivati petroliferi                | 156.126   | 296.190   | 331.618   | 489.978   | 281.926   | 415.128     |
| (dall'Italia)                       | (152.287) | (229.943) | (249.905) | (248.111) | (218.102) | (325.424)   |
| (dall'estero)                       | (3.839)   | (66.247)  | (81.713)  | (241.867) | (63.824)  | (89.704)    |
| Prodotti chimici                    | **        | **        | **        | 174.261   | 134.412   | 138.708     |
| (dall'Italia)                       | **        | **        | **        | (103.831) | (86.601)  | (112.326)   |
| (dall'estero)                       | (36.522)  | (22.372)  | (97.897)  | (70.430)  | (47.811)  | (138.708)   |
| <b>Merci imbarcate</b> (tonnellate) |           |           |           |           |           |             |
| Derivati petroliferi                | 129       | 2.810     | 28.299    | 58.800    | 806.013   | 2.244.169   |
| (verso l'Italia)                    | (129)     | (2.810)   | (28.299)  | (49.455)  | (182.548) | (756.599)   |
| (verso l'estero)                    | —         | —         | —         | (9.345)   | (613.465) | (1.487.570) |
| Prodotti chimici                    | **        | **        | **        | 160.366   | 186.330   | 316.046     |
| (verso l'Italia)                    | **        | **        | **        | (103.330) | (109.622) | (170.632)   |
| (verso l'estero)                    | (31.059)  | (34.086)  | (50.645)  | (57.036)  | (76.708)  | (145.414)   |
| Concimi manifatturati               | **        | **        | **        | 43.108    | 62.847    | 78.061      |
| (verso l'Italia)                    | **        | **        | **        | (38.708)  | (58.618)  | (78.061)    |
| (verso l'estero)                    | —         | —         | —         | (4.400)   | (4.229)   | —           |

FONTI: Statistica della navigazione marittima ISTAT, dal 1964 al 1969; movimento della navigazione nei porti italiani, supplemento straordinario al Bollettino Mensile di Statistica, ISTAT, n. 6 del 1968, n. 6 del 1969 e n. 10 del 1970.

NOTE: \*\* Dato non disponibile. — Dato nullo.

mici/derivati petroliferi, che nel 1968 era del 23 %, nel 1969 si riduce ulteriormente, passando al 14 %. Se ai prodotti chimici si aggiungono i « concimi manifatturati », tali rapporti salgono rispettivamente al 30 % e al 17 %.

In effetti solo il 30 % circa del grezzo lavorato dalla SARDOIL è attualmente impiegato come carica delle unità

petrolchimiche (22): i prodotti petroliferi in senso stretto occupano una posizione tutt'altro che marginale nell'ambito del fatturato complessivo del gruppo.

(22) Cfr. « Widening horizons ... S.I.R. », in ECN/Petroleum Times, 12 febbraio 1971.

## finanziamento dello sviluppo

L'elevatissimo ritmo di crescita del gruppo è messo in evidenza dai dati cumulativi di bilancio delle società sarde, dal 1961 al 1970 (cfr. Tabella 8, pp. 476-477).

Nel 1962 è in funzione la sola O.P.T., officina meccanica che inizia la costruzione dei primi stabilimenti di Portotorres. Il relativo immobilizzo industriale è di 817 milioni. A fine 1970 sono ventiquattro le società operanti, con immobilizzi tecnici per circa 210 miliardi. Altre venti sono le società che a tale data stanno per entrare in funzione, con un immobilizzo globale di circa 80 miliardi. Contemporaneamente quasi tutte le società più antiche hanno in corso ampliamenti e nuovi impianti per la somma complessiva di circa 56 miliardi. Se si aggiungono le due società di Cagliari, la SULFOSARDA e la SARDA AROMATICI, con immobilizzi in corso per circa 9 miliardi, complessivamente a fine 1970 il gruppo ha investito in Sardegna ben 355 miliardi in soli immobilizzi industriali.

Se a questi si aggiungono gli oneri capitalizzati, per 19 miliardi, e le merci in magazzino per 38 miliardi, si sale ad una cifra complessiva di oltre 410 miliardi.

L'ingente fabbisogno finanziario che ne è derivato, ha trovato larga copertura mediante l'indebitamento a medio-

lungo termine e attraverso i contributi a fondo perduto concessi dallo stato e dalla regione sarda (cfr. Tabella 9 - a pagina seguente, per esigenze di spazio).

I finanziamenti a medio-lungo termine da soli hanno coperto in media più del 50 % degli investimenti fissi complessivi e circa il 100 % di quelli in funzione. L'incidenza dei contributi sugli investimenti fissi in funzione (23) è in costante aumento, ed a fine 1970 ammonta al 26 % circa. Il residuo degli investimenti complessivi è coperto prevalentemente da prefinanziamenti degli istituti di credito ordinario.

Principali enti finanziatori a medio-lungo termine sono l'Istituto Mobiliare Italiano e il Credito Industriale Sardo. Fino al 1968 i bilanci delle società del gruppo indicavano in genere chiaramente e separatamente l'ammontare dei mutui ricevuti dai due enti: nei due anni successivi, molti bilanci comprendono tali finanziamenti in un'unica voce di « mutui vari ». Nei dati cumulativi riportati nella Tabella 8, è riferita

(23) Secondo la legge, i contributi possono essere erogati soltanto dopo l'entrata in funzione dei nuovi impianti (cfr. legge 717 cit., art. 12).

**TABELLA 9 - SOCIETA' SARDE DEL GRUPPO S.I.R.:  
INVESTIMENTI FISSI, DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE, CONTRIBUTI A FONDO PERDUTO \***

| (Dati in milioni di lire)           | 1961 | 1962  | 1963  | 1964   | 1965   | 1966   | 1967    | 1968    | 1969    | 1970    |
|-------------------------------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Immobilizzazioni industriali lorde: |      |       |       |        |        |        |         |         |         |         |
| 1 complessive                       | 460  | 6.064 | 7.937 | 17.384 | 34.468 | 67.558 | 132.972 | 211.033 | 283.078 | 354.223 |
| 2 in attività                       | —    | 817   | 6.690 | 11.271 | 27.576 | 39.781 | 52.798  | 94.276  | 154.614 | 209.254 |
| 3 Debiti m. l. t.<br>3/1 %          | —    | 4.451 | 5.089 | 16.566 | 25.470 | 36.950 | 68.122  | 120.320 | 151.753 | 173.139 |
| 4 Contributi<br>4/2 %               | —    | —     | —     | —      | 1.764  | 4.081  | 8.246   | 14.783  | 29.634  | 55.712  |
|                                     | —    | —     | —     | —      | 6,40   | 10,26  | 15,62   | 15,68   | 19,17   | 26,62   |

NOTA: \* Esistenze a fine anno.

ai due istituti soltanto quella parte di finanziamenti attribuibile con certezza a ciascuno di essi.

Nella Tabella 10 si è formulata una stima dei finanziamenti complessivamente erogati dai due enti alle società sarde del gruppo, sulla base dei contratti di mutuo stipulati dalle diverse società durante il decennio e pubblicati sul Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna.

**TABELLA 10 - STIMA DEI FINANZIAMENTI EROGATI DALL'I.M.I. E DAL C.I.S. AL COMPLESSO PETROLCHIMICO S.I.R. IN SARDEGNA \*\***

| Finanziam. erogati da: | 1966<br>(000.000) | 1967<br>(000.000) | 1968<br>(000.000) | 1969<br>(000.000) | 1970<br>(000.000) |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| I.M.I.                 | 9.000*            | 38.000*           | 76.000*           | 100.000*          | 115.000*          |
| C.I.S.                 | 20.201            | 24.790            | 35.700*           | 45.000*           | 53.000*           |
| <b>Totale</b>          | <b>29.201</b>     | <b>62.790</b>     | <b>111.700</b>    | <b>145.000</b>    | <b>168.000</b>    |

NOTA: \* Dato stimato.

\*\* Esistenza a fine anno.

### finanziamenti dell'I.M.I. al gruppo S.I.R.

L'Istituto Mobiliare Italiano è abilitato a concedere finanziamenti a tasso agevolato, sia di carattere generale secondo i normali incentivi previsti per i territori depressi, sia di carattere speciale, per le piccole e medie imprese secondo la legge 30 luglio 1959, n. 623 e successive integrazioni.

Nell'ambito dei finanziamenti concessi dall'istituto all'intera industria, il settore chimico e petrolchimico tende ad occupare un posto di sempre maggiore rilievo (cfr. Tabella 11). Dal 1961 al 1970 l'incidenza dei finanziamenti al settore chimico sul complesso dei finanziamenti industriali passa dal 19,84 % al 27,13 %. Nell'ambito dei crediti concessi all'industria meridionale, l'incidenza della chimica sale poi notevolmente: dal 40,27 % nel 1967 al 45,18 % nel 1970. Infatti una parte elevata e tendenzialmente crescente dei finanziamenti a tale settore è assorbita da imprese operanti nel meridione: dal 77,80 % nel 1967 all'87,45 % nel 1970.

In Sardegna la società del gruppo S.I.R. che per prima ha sottoscritto un mutuo con l'Istituto Mobiliare Italiano è la S.I.R.G. (ora S.I.F.A.) nel 1962, per l'importo di 1.500 milioni.

**TABELLA 11 - FINANZIAMENTI DELL'ISTITUTO MOBILIARE ITALIANO ALL'INDUSTRIA CHIMICA \***

| ANNI | (dati in milioni)               |                                |                                     |                                    | Fin. ind. chimica   | Fin. ind. chim. Sud | Fin. ind. chim. Sud |
|------|---------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|      | Finanziamenti industria chimica | Finanziamenti totale industria | Finanziamenti industria chimica Sud | Finanziamenti totale industria Sud | Fin. tot. Industria | Fin. tot. ind. Sud  | Fin. ind. chimica   |
|      | 1                               | 2                              | 3                                   | 4                                  | 1/2 %               | 3/4 %               | 3/1 %               |
| 1961 | 97.194                          | 489.813                        | **                                  | 164.336                            | 19,84               | **                  | **                  |
| 1962 | 145.767                         | 609.089                        | **                                  | 258.554                            | 23,93               | **                  | **                  |
| 1963 | 138.515                         | 750.271                        | **                                  | 358.125                            | 18,46               | **                  | **                  |
| 1964 | 163.729                         | 919.431                        | **                                  | 453.901                            | 17,81               | **                  | **                  |
| 1965 | 195.164                         | 1.087.761                      | **                                  | 517.700                            | 17,94               | **                  | **                  |
| 1966 | 248.743                         | 1.024.043                      | **                                  | 561.757                            | 24,29               | **                  | **                  |
| 1967 | 257.450                         | 1.097.166                      | 200.291                             | 497.402                            | 23,46               | 40,27               | 77,80               |
| 1968 | 323.147                         | 1.267.942                      | 259.619                             | 582.654                            | 25,49               | 44,56               | 80,34               |
| 1969 | 369.546                         | 1.409.210                      | 308.265                             | 672.974                            | 26,22               | 45,81               | 83,42               |
| 1970 | 437.517                         | 1.612.851                      | 382.603                             | 846.804                            | 27,13               | 45,18               | 87,45               |

FONTE: Elaborazioni dall'"Appendice Statistica" allegata ai bilanci dell'Istituto Mobiliare Italiano.

NOTE: \* Operazioni in essere al 31 marzo dell'anno successivo a quello indicato nella colonna ANNI.

\*\* Dato non disponibile.



TABELLA 8 - COLLEGATE SARDE DEL GRUPPO S.I.R.

| ATTIVO                       | 1961         | %             | 1962         | %             | 1963          | %             | 1964          | %             | 1965          |
|------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni in attività | 0            | 0             | 817          | 8,50          | 6.690         | 27,17         | 11.271        | 24,16         | 27.520        |
| Nuovi impianti in corso      | 460          | 16,51         | 5.247        | 54,55         | 1.247         | 5,06          | 6.113         | 13,10         | 4.280         |
| Ampliamenti in corso         | 0            | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 2.610         |
| <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>   | <b>460</b>   | <b>16,51</b>  | <b>6.064</b> | <b>63,05</b>  | <b>7.937</b>  | <b>32,23</b>  | <b>17.384</b> | <b>37,26</b>  | <b>34.410</b> |
| Spese ricerca, brevetti ecc. | 0            | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 650           |
| Costi capitalizzati          | 0            | 0             | 198          | 2,06          | 168           | 0,68          | 299           | 0,64          | 650           |
| <b>ALTRI IMMOBILIZZATI</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>198</b>   | <b>2,06</b>   | <b>168</b>    | <b>0,68</b>   | <b>299</b>    | <b>0,64</b>   | <b>650</b>    |
| <b>MAGAZZINO</b>             | <b>161</b>   | <b>5,78</b>   | <b>1.654</b> | <b>17,20</b>  | <b>2.193</b>  | <b>8,91</b>   | <b>2.611</b>  | <b>5,59</b>   | <b>4.010</b>  |
| <b>TITOLI E PARTECIPAZ.</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>500</b>    | <b>2,03</b>   | <b>2.500</b>  | <b>5,36</b>   | <b>2.660</b>  |
| Clienti                      | 0            | 0             | 0            | 0             | 3.517         | 14,28         | 4.915         | 10,53         | 3.600         |
| Portafoglio                  | 0            | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Crediti diversi              | 181          | 6,49          | 725          | 7,54          | 10.077        | 40,92         | 18.452        | 39,55         | 3.140         |
| Altre attività               | 0            | 0             | 25           | 0,26          | 68            | 0,28          | 98            | 0,21          | 110           |
| <b>CREDITI</b>               | <b>181</b>   | <b>6,49</b>   | <b>750</b>   | <b>7,80</b>   | <b>13.662</b> | <b>55,48</b>  | <b>23.465</b> | <b>50,29</b>  | <b>2.860</b>  |
| Cassa                        | 9            | 0,32          | 4            | 0,04          | 18            | 0,08          | 20            | 0,04          | 60            |
| Banche                       | 1.976        | 70,90         | 948          | 9,85          | 146           | 0,59          | 381           | 0,82          | 750           |
| <b>DISPONIBILITÀ</b>         | <b>1.985</b> | <b>71,22</b>  | <b>952</b>   | <b>9,89</b>   | <b>164</b>    | <b>0,67</b>   | <b>401</b>    | <b>0,86</b>   | <b>1350</b>   |
| <b>TOTALE</b>                | <b>2.787</b> | <b>100,00</b> | <b>9.618</b> | <b>100,00</b> | <b>24.624</b> | <b>100,00</b> | <b>46.660</b> | <b>100,00</b> | <b>54.850</b> |
| <b>PASSIVO</b>               | <b>1961</b>  | <b>%</b>      | <b>1962</b>  | <b>%</b>      | <b>1963</b>   | <b>%</b>      | <b>1964</b>   | <b>%</b>      | <b>1965</b>   |
| Banche                       | 235          | 8,43          | 1.001        | 10,40         | 3.901         | 15,84         | 5.073         | 10,87         | 5.730         |
| Fornitori                    | 225          | 8,07          | 650          | 6,76          | 3.051         | 12,39         | 4.330         | 9,28          | 6.140         |
| Debiti diversi               | 1.833        | 65,77         | 1.933        | 20,10         | 9.370         | 38,06         | 10.189        | 21,84         | 5.580         |
| Altre passività              | 0            | 0             | 24           | 0,25          | 146           | 0,59          | 295           | 0,63          | 180           |
| <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  | <b>2.293</b> | <b>82,27</b>  | <b>3.608</b> | <b>37,51</b>  | <b>16.468</b> | <b>66,88</b>  | <b>19.887</b> | <b>42,62</b>  | <b>17.650</b> |
| Effetti passivi              | 0            | 0             | 0            | 0             | 500           | 2,03          | 2.585         | 5,54          | 5.080         |
| Mutui I.M.I.                 | 0            | 0             | 0            | 0             | 1.500         | 6,09          | 1.500         | 3,21          | 3.750         |
| Mutui C.I.S.                 | 0            | 0             | 883          | 9,18          | 345           | 1,40          | 10.161        | 21,78         | 14.120        |
| Altri debiti m.l.t.          | 0            | 0             | 3.568        | 37,10         | 2.744         | 11,15         | 2.320         | 4,97          | 2.510         |
| <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>4.451</b> | <b>46,28</b>  | <b>5.089</b>  | <b>20,67</b>  | <b>16.566</b> | <b>35,50</b>  | <b>25.470</b> |
| Fondo indennità              | 0            | 0             | 26           | 0,27          | 21            | 0,09          | 47            | 0,10          | 780           |
| Altri fondi                  | 0            | 0             | 0            | 0             | 1             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>FONDI VARI</b>            | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>26</b>    | <b>0,27</b>   | <b>22</b>     | <b>0,09</b>   | <b>47</b>     | <b>0,10</b>   | <b>780</b>    |
| <b>FONDO D'AMMORTAM.</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>10</b>    | <b>0,10</b>   | <b>316</b>    | <b>1,28</b>   | <b>628</b>    | <b>1,35</b>   | <b>1.150</b>  |
| Capitale sociale             | 502          | 18,01         | 1.506        | 15,66         | 8.803         | 35,75         | 10.301        | 22,07         | 10.300        |
| meno Azion. c/sottoscriz.    | 0            | 0             | 0            | 0             | -5.105        | -20,73        | 0             | 0             | 0             |
| Azion. c/aum. capitale       | 0            | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Riserva legale               | 0            | 0             | 0            | 0             | 1             | 0             | 1             | 0             | 40            |
| Riserve varie                | 0            | 0             | 0            | 0             | 15            | 0,06          | 15            | 0,03          | 2120          |
| Contributi                   | 0            | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 1.7640        |
| Utile d'esercizio            | 0            | 0             | 24           | 0,25          | 28            | 0,11          | 42            | 0,09          | 770           |
| meno Perdite d'esercizio     | -8           | -0,28         | 0            | 0             | -1.013        | -4,11         | -699          | -1,49         | -1.0300       |
| Perdite es. preced.          | 0            | 0             | -7           | -0,07         | 0             | 0             | -128          | -0,27         | -8270         |
| <b>MEZZI PROPRI</b>          | <b>494</b>   | <b>17,73</b>  | <b>1.523</b> | <b>15,84</b>  | <b>2.729</b>  | <b>11,08</b>  | <b>10.160</b> | <b>20,43</b>  | <b>10.500</b> |
| <b>TOTALE</b>                | <b>2.787</b> | <b>100,00</b> | <b>9.618</b> | <b>100,00</b> | <b>24.624</b> | <b>100,00</b> | <b>46.660</b> | <b>100,00</b> | <b>54.850</b> |

Fonte: Elaborazioni dai bilanci pubblicati sul B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, parte III e sul B.U.S.A., Bollettino Ufficiale delle Società per Azioni, parte II

NOTA: I dati cumulativi risultano dalla somma dei valori di bilancio di cinquantadue società, cinquanta con sede a Sassari (v. Tabella 5), due con sede a Cagliari (Sarda Aromatici e Sulfosarda). I valori di bilancio sommati sono quelli risultanti alla fine dell'esercizio sociale delle singole società; in genere al 31 dicembre, in diciotto casi (sedici società con sede a Sassari, più le due con sede a Cagliari) al 30 giugno

## ITALIANA RESINE. DATI CUMULATIVI DI BILANCIO DAL 1961 AL 1970

| 1966          | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |                                |
|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------------------------|
| 39.781        | 47,29         | 52.798         | 31,10         | 94.276         | 33,90         | 154.614        | 43,52         | 209.254        | 46,76         | Immobilizzazioni in attività   |
| 20.954        | 24,91         | 60.129         | 35,42         | 83.995         | 30,21         | 75.118         | 21,14         | 89.196         | 19,93         | Nuovi impianti in corso        |
| 6.823         | 8,11          | 20.045         | 11,81         | 32.762         | 11,78         | 53.346         | 15,02         | 55.773         | 12,47         | Ampliamenti in corso           |
| <b>67.558</b> | <b>80,31</b>  | <b>132.972</b> | <b>78,33</b>  | <b>211.033</b> | <b>75,89</b>  | <b>283.078</b> | <b>79,68</b>  | <b>354.223</b> | <b>79,16</b>  | <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>     |
| 0             | 0             | 168            | 0,10          | 106            | 0,04          | 106            | 0,03          | 106            | 0,03          | Spese ricerca, brevetti ecc.   |
| 1.260         | 1,50          | 3.952          | 2,33          | 7.792          | 2,80          | 13.407         | 3,77          | 19.030         | 4,25          | Costi capitalizzati            |
| <b>1.260</b>  | <b>1,50</b>   | <b>4.120</b>   | <b>2,43</b>   | <b>7.898</b>   | <b>2,84</b>   | <b>13.513</b>  | <b>3,80</b>   | <b>19.136</b>  | <b>4,28</b>   | <b>ALTRI IMMOBILIZZATI</b>     |
| <b>5.291</b>  | <b>6,29</b>   | <b>11.692</b>  | <b>6,89</b>   | <b>17.544</b>  | <b>6,31</b>   | <b>25.883</b>  | <b>7,29</b>   | <b>37.711</b>  | <b>8,43</b>   | <b>MAGAZZINO</b>               |
| <b>2.747</b>  | <b>3,27</b>   | <b>898</b>     | <b>0,53</b>   | <b>898</b>     | <b>0,32</b>   | <b>931</b>     | <b>0,26</b>   | <b>1.362</b>   | <b>0,30</b>   | <b>TITOLI E PARTECIPAZIONI</b> |
| 0             | 0             | 1.678          | 0,99          | 9.598          | 3,45          | 10.014         | 2,82          | 16.988         | 3,80          | Clients                        |
| 25            | 0,03          | 8              | 0             | 0              | 0             | 8              | 0             | 5              | 0             | Portafoglio                    |
| 6.521         | 7,75          | 15.565         | 9,17          | 22.499         | 8,09          | 15.505         | 4,36          | 13.044         | 2,91          | Crediti diversi                |
| 475           | 0,56          | 442            | 0,26          | 586            | 0,21          | 1.247          | 0,35          | 2.380          | 0,53          | Altre attività                 |
| <b>7.021</b>  | <b>8,34</b>   | <b>17.693</b>  | <b>10,42</b>  | <b>32.683</b>  | <b>11,75</b>  | <b>26.774</b>  | <b>7,53</b>   | <b>32.417</b>  | <b>7,24</b>   | <b>CREDITI</b>                 |
| 52            | 0,06          | 188            | 0,11          | 357            | 0,13          | 380            | 0,11          | 151            | 0,04          | Cassa                          |
| 197           | 0,23          | 2.190          | 1,29          | 7.687          | 2,76          | 4.730          | 1,33          | 2.472          | 0,55          | Banche                         |
| <b>249</b>    | <b>0,29</b>   | <b>2.378</b>   | <b>1,40</b>   | <b>8.044</b>   | <b>2,89</b>   | <b>5.110</b>   | <b>1,44</b>   | <b>2.623</b>   | <b>0,59</b>   | <b>DISPONIBILITÀ</b>           |
| <b>84.126</b> | <b>100,00</b> | <b>169.753</b> | <b>100,00</b> | <b>278.100</b> | <b>100,00</b> | <b>355.289</b> | <b>100,00</b> | <b>447.472</b> | <b>100,00</b> | <b>TOTALE</b>                  |

milioni di lire)

| 1966          | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |                              |
|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------------------|
| 6.726         | 7,99          | 9.245          | 5,45          | 20.669         | 7,43          | 27.023         | 7,61          | 32.286         | 7,21          | Banche                       |
| 5.194         | 6,17          | 25.552         | 15,05         | 40.879         | 14,70         | 51.170         | 14,40         | 59.987         | 13,41         | Fornitori                    |
| 10.226        | 12,16         | 20.115         | 11,85         | 25.387         | 9,13          | 27.548         | 7,75          | 39.375         | 8,80          | Debiti diversi               |
| 693           | 0,83          | 895            | 0,53          | 872            | 0,31          | 1.249          | 0,35          | 1.860          | 0,42          | Altre passività              |
| <b>22.839</b> | <b>27,15</b>  | <b>55.807</b>  | <b>32,88</b>  | <b>87.807</b>  | <b>31,57</b>  | <b>106.990</b> | <b>30,11</b>  | <b>133.508</b> | <b>29,84</b>  | <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  |
| 5.155         | 6,13          | 3.435          | 2,02          | 3.975          | 1,43          | 3.614          | 1,02          | 1.250          | 0,28          | Effetti passivi              |
| 8.790         | 8,07          | 36.213         | 21,33         | 64.085         | 23,04         | 61.959         | 17,44         | 64.559         | 14,43         | Mutui I.M.I.                 |
| 20.201        | 24,01         | 24.790         | 14,60         | 34.480         | 12,40         | 27.513         | 7,74          | 33.148         | 7,40          | Mutui C.I.S.                 |
| 4.804         | 5,71          | 3.684          | 2,17          | 17.780         | 6,40          | 58.667         | 16,51         | 74.182         | 16,58         | Altri debiti m.l.t.          |
| <b>36.950</b> | <b>43,92</b>  | <b>68.122</b>  | <b>40,12</b>  | <b>120.320</b> | <b>43,27</b>  | <b>151.753</b> | <b>42,71</b>  | <b>173.139</b> | <b>38,69</b>  | <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> |
| 160           | 0,19          | 271            | 0,16          | 475            | 0,17          | 783            | 0,22          | 1.358          | 0,30          | Fondo indennità              |
| 0             | 0             | 0              | 0             | 70             | 0,03          | 126            | 0,04          | 194            | 0,04          | Altri fondi                  |
| <b>160</b>    | <b>0,19</b>   | <b>271</b>     | <b>0,16</b>   | <b>545</b>     | <b>0,20</b>   | <b>909</b>     | <b>0,26</b>   | <b>1.552</b>   | <b>0,34</b>   | <b>FONDI VARI</b>            |
| <b>2.524</b>  | <b>3,00</b>   | <b>4.617</b>   | <b>2,72</b>   | <b>7.960</b>   | <b>2,86</b>   | <b>12.482</b>  | <b>3,51</b>   | <b>19.646</b>  | <b>4,39</b>   | <b>FONDO D'AMMORTAM.</b>     |
| 19.309        | 22,95         | 29.320         | 17,27         | 43.764         | 15,74         | 48.756         | 13,72         | 55.957         | 12,51         | Capitale sociale             |
| 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | meno Azion. c/sottoscriz.    |
| 0             | 0             | 1.996          | 1,18          | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | Azion. c/aum. capitale       |
| 6             | 0             | 39             | 0,02          | 110            | 0,04          | 166            | 0,05          | 258            | 0,06          | Riserva legale               |
| 637           | 0,76          | 958            | 0,56          | 2.013          | 0,72          | 3.355          | 0,95          | 4.756          | 1,06          | Riserve varie                |
| 4.081         | 4,85          | 8.246          | 4,86          | 14.783         | 5,31          | 29.634         | 8,34          | 55.712         | 12,45         | Contributi                   |
| 695           | 0,83          | 1.943          | 1,15          | 1.706          | 0,61          | 1.821          | 0,51          | 3.676          | 0,82          | Utile d'esercizio            |
| -1.218        | -1,45         | 0              | 0             | -235           | -0,08         | -222           | -0,06         | -285           | -0,06         | meno Perdite d'esercizio     |
| -1.857        | -2,20         | -1.566         | -0,92         | -673           | -0,24         | -355           | -0,10         | -447           | -0,10         | Perdite es. preced.          |
| <b>21.653</b> | <b>25,74</b>  | <b>40.936</b>  | <b>24,12</b>  | <b>61.468</b>  | <b>22,10</b>  | <b>83.155</b>  | <b>23,41</b>  | <b>119.627</b> | <b>26,74</b>  | <b>MEZZI PROPRI</b>          |
| <b>84.126</b> | <b>100,00</b> | <b>169.753</b> | <b>100,00</b> | <b>278.100</b> | <b>100,00</b> | <b>355.289</b> | <b>100,00</b> | <b>447.472</b> | <b>100,00</b> | <b>TOTALE</b>                |

Poiché la società O.P.T., dopo aver chiuso il bilancio al 31 dicembre 1962, ha spostato la chiusura al 30 giugno, chiudendo l'esercizio successivo al 30-6-1964, i dati relativi a quest'ultimo bilancio sono stati sommati sia a quelli cumulativi del 1963, sia a quelli del 1964. Per lo stesso motivo, i dati relativi ai bilanci al 30-6-1966 delle società S.I.F.A. ed Idrogenazioni sono stati sommati sia ai dati cumulativi del 1965, sia a quelli del 1966.

Negli anni seguenti numerose altre società del gruppo hanno ottenuto nuovi finanziamenti, la maggior parte dei quali a tassi agevolati (cfr. Tabella 12).

**TABELLA 12 - FINANZIAMENTI CONCESSI  
DALL'ISTITUTO MOBILIARE ITALIANO  
A SOCIETÀ DEL GRUPPO S.I.R. (ANNO 1966)**

| N.            | Data (*)   | Società            | Importo (milioni) | Tasso % | Scadenza |
|---------------|------------|--------------------|-------------------|---------|----------|
| 1             | 23-6-1966  | FIBRASIR           | 1.700             | 4       | 1-7-1979 |
| 2             | 23-6-1966  | FIBRASIR           | 1.500             | 3       | 1-7-1979 |
| 3             | 23-6-1966  | SOC. IT. POLIMERI  | 1.700             | 4       | 1-7-1979 |
| 4             | 23-6-1966  | SOC. IT. POLIMERI  | 1.500             | 3       | 1-7-1979 |
| 5             | 12-10-1966 | SARDA IND. ETILENE | 1.500             | 3       | 1-1-1980 |
| 6             | 12-10-1966 | SARDA IND. ETILENE | 500               | 4       | 1-1-1980 |
| 7             | 13-10-1966 | OXISIR             | 1.500             | 4       | 1-1-1980 |
| 8             | 13-10-1966 | OXISIR             | 1.500             | 3       | 1-1-1980 |
| 9             | 13-10-1966 | SICO               | 1.500             | 4       | 1-1-1980 |
| 10            | 13-10-1966 | SICO               | 1.500             | 3       | 1-1-1980 |
| 11            | 13-10-1966 | SIRCLOR            | 1.500             | 4       | 1-1-1980 |
| 12            | 13-10-1966 | SIRCLOR            | 1.500             | 3       | 1-1-1980 |
| 13            | 13-10-1966 | POLISARDA          | 1.500             | 4       | 1-1-1980 |
| 14            | 13-10-1966 | POLISARDA          | 1.500             | 3       | 1-1-1980 |
| 15            | 13-10-1966 | SIRFIN             | 1.500             | 4       | 1-1-1980 |
| 16            | 13-10-1966 | SIRFIN             | 1.500             | 3       | 1-1-1980 |
| 17            | 13-10-1966 | VICLOSAR           | 1.500             | 4       | 1-1-1980 |
| 18            | 13-10-1966 | VICLOSAR           | 1.500             | 3       | 1-1-1980 |
| 19            | 14-10-1966 | E.T.B.             | 500               | 3       | 1-1-1980 |
| 20            | 14-10-1966 | E.T.B.             | 1.500             | 3       | 1-1-1980 |
| 21            | 14-10-1966 | E.T.B.             | 1.000             | 4       | 1-1-1980 |
| 22            | 14-10-1966 | SARDOX             | 500               | 3       | 1-1-1980 |
| 23            | 14-10-1966 | SARDOX             | 1.500             | 3       | 1-1-1980 |
| 24            | 14-10-1966 | SARDOX             | 1.000             | 4       | 1-1-1980 |
| <b>Totale</b> |            |                    | <b>32.400</b>     |         |          |

Fonte: B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Sarda, parte III.  
Nota: (\*) Data del rogito notarile.

Su ventiquattro mutui concessi nel 1966 (24), per un importo globale di 32.400 milioni, tredici sono al tasso del 3 % (legge 623 sui finanziamenti speciali alle piccole e medie imprese) e i rimanenti al tasso generale del 4 %. Le società finanziate sono undici ed i finanziamenti complessivi per ognuna di esse sono frazionati in due o tre mutui diversi. È risultata così possibile in tutti i casi l'applicazione ad almeno uno dei mutui concessi alle singole società delle agevolazioni speciali previste dalla legge 623 per i finanziamenti il cui ammontare non supera i 1.500 milioni. Il requisito d'impresa medio-piccola è assolto, come si è visto, dalle dimensioni delle singole società, che non superano i sei miliardi d'investimento ciascuna.

Negli anni successivi (cfr. Tabella 13) continuano a prevalere i finanziamenti a tasso agevolato, anche se quelli al 3 % sono sempre meno frequenti. Vengono contratti anche mutui a tassi vicini a quelli di mercato: nel 1969 cinque finanziamenti all'8 % ed uno all'8,80 %, nel 1970 due al 9,25 %.

(24) Questi dati, e quelli che seguono, sui finanziamenti dell'I.M.I. alle società del gruppo S.I.R. sono stati rilevati dal B.U.R.A.S. - Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, anni 1969, 1970 e 1971 (fino al mese di novembre).

È verosimile ritenere che, avendo dovuto ricorrere ad una fonte indiretta per il reperimento dei dati in questione, non tutti i finanziamenti deliberati dall'Istituto a favore del gruppo S.I.R. siano stati individuati.

Durante il 1971, a tutto il mese di luglio, le società sarde del gruppo S.I.R. hanno firmato ben venticinque contratti di mutuo con l'I.M.I., per un ammontare complessivo di 73 miliardi e 940 milioni. I finanziamenti al 3 % sono ancora due (SULFOSARDA e S.I.F.A.): in entrambi i casi le società hanno ricevuto, oltre ai 1.500 milioni al 3 %, un secondo finanziamento al 4 %.

Nel solo mese di settembre dello stesso anno otto società del gruppo hanno firmato altri nove contratti di mutuo tutti al 4 %, per una cifra complessiva di 18 miliardi e 600 milioni.

Se si vuole stabilire un confronto tra l'ammontare dei finanziamenti erogati al gruppo S.I.R. in Sardegna e i dati globali dei finanziamenti I.M.I., occorre tener conto di alcuni motivi di sfasamento tra i dati a confronto.

In primo luogo i valori desumibili dai bilanci delle collegate S.I.R. rappresentano non l'intero finanziamento ottenuto, bensì solamente la parte di esso che è stata erogata fino al momento della chiusura dell'esercizio, al netto delle quote di capitale già ammortizzate.

I dati globali esposti dall'I.M.I., invece, rappresentano l'impegno complessivamente deliberato dall'ente fino a quel momento, al lordo quindi dei finanziamenti non ancora firmati dalle parti e, per quelli già sottoscritti, al lordo delle quote che verranno erogate secondo lo stato di avanzamento dei lavori.

Un altro motivo di sfasamento è costituito dal fatto che, mentre i dati forniti dall'I.M.I. si riferiscono al 31 marzo (data di chiusura dell'esercizio dell'ente), quelli delle società del gruppo S.I.R. si riferiscono in genere al 31 dicembre precedente, e, in sedici casi, al 30 giugno precedente.

Per tutte queste ragioni, si deve ritenere che il confronto tende sistematicamente a sottostimare l'incidenza dei finanziamenti concessi al gruppo sui finanziamenti complessivi dell'ente.

Per tener conto di queste osservazioni, si possono avanzare le seguenti ipotesi, peraltro sufficientemente prudenti e plausibili: il divario tra la cifra erogata sui mutui già presenti nei bilanci delle società a fine 1970 ed il relativo valore complessivo si aggira sul 10 %; inoltre tutti i mutui il cui contratto è stato firmato entro il mese di luglio del 1971 (24) sono stati deliberati prima del 31 marzo 1971 e dunque sono compresi nella cifra globale indicata dall'I.M.I. a quella data.

L'ammontare complessivo dei finanziamenti deliberati a favore del gruppo S.I.R. in Sardegna al 31 marzo 1971 sale dunque a oltre 200 miliardi, poco meno del 60 % del finanziamento deliberato dall'ente a favore di tutta l'industria chimica meridionale.

D'altra parte l'impegno globale dell'Istituto nei confronti del gruppo S.I.R. non si esaurisce con tali finanziamenti: un importo rilevante di mutui I.M.I. figura direttamente nel bilancio della capogruppo (cfr. Tabella 17, pp. 486-487).

Il forte aumento registrato nei finanziamenti I.M.I. alla S.I.R. durante il 1970 è imputabile ad un prestito di 50 milioni di dollari (oltre 30 miliardi di lire) che l'Istituto ha concesso alla società di Milano per finanziare i suoi investimenti in Sardegna.

Tale prestito, cui si sono associate per 35 milioni di dollari banche ed organizzazioni finanziarie internazio-



nali (25), « ha rappresentato il primo caso in cui una istituzione finanziaria italiana ha offerto sul mercato dell'euro-dollaro quote di partecipazione a un proprio prestito a medio termine ed ha avuto lo scopo di attivare un meccanismo finanziario che consentisse di favorire le relazioni interna-

zionali di una azienda industriale italiana in fase di rapida espansione » (26).

Attualmente dunque l'impegno complessivo dell'I.M.I. nei confronti della S.I.R. e delle collegate sarde si aggira attorno ai 300 miliardi.

(25) Il finanziamento, di durata quinquennale, è stato emesso da un consorzio bancario patrocinato dall'I.M.I. e dalla Manufacturers Hanover Ltd. di Londra. Il tasso d'interesse è variabile e viene aggiustato ogni sei mesi ad un livello di circa l'1% sopra il tasso interbancario per gli eurodollari.

(26) Cfr. Relazione al bilancio I.M.I., esercizio 1970/1971, p. 23. Nel 1970 l'istituto ha approvato il finanziamento di tre progetti di ricerca presentati dalla S.I.R., per complessivi 3.200 milioni, a valere sul fondo speciale per la ricerca applicata.

Recentemente è stato annunciato che « l'Eximbank ha concesso un prestito di 18 milioni 240.000 dollari (circa 11 miliardi di lire) all'Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I. - per il finanziamento del 45% dell'acquisto negli Stati Uniti di beni e servizi necessari per l'ampliamento del complesso petrolchimico della S.I.R. in Sardegna. Un prestito dell'ammontare identico sarà accordato da altri istituti finanziari non ancora noti e l'I.M.I. completerà l'ammontare degli acquisti con un pagamento in contanti pari al 10% » [cfr. Corriere della Sera, 7 novembre 1971].

**TABELLA 13 - FINANZIAMENTI CONCESSI DALL'ISTITUTO MOBILIARE ITALIANO A SOCIETA' DEL GRUPPO S.I.R. (ANNI 1969, 1970, 1971)**

| N.            | Data (*)  | Società             | Importo (milioni) | Tasso % | Scadenza | N. | Data (*)  | Società             | Importo (milioni) | Tasso % | Scadenza |
|---------------|-----------|---------------------|-------------------|---------|----------|----|-----------|---------------------|-------------------|---------|----------|
| 1             | 20-6-1969 | BUTAL (1)           | 1.500             | 3       | 1-1-1983 | 4  | 20-1-1971 | SOC. ITAL. POLIMERI | 3.640             | 6       | 1-7-1984 |
| 2             | 20-6-1969 | BUTAL (1)           | 250               | 4       | 1-1-1983 | 5  | 21-1-1971 | E.T.B.              | 4.200             | 6       | 1-7-1984 |
| 3             | 20-6-1969 | IDROGENAZIONI       | 2.600             | 4       | 1-7-1979 | 6  | 21-1-1971 | SICO                | 14.000            | 6       | 1-7-1985 |
| 4             | 20-6-1969 | FIBRASIR (2)        | 3.300             | 5       | 1-7-1979 | 7  | 21-1-1971 | SULFOSARDA (8)      | 1.500             | 3       | 1-1-1985 |
| 5             | 20-6-1969 | PETROCOKE (3)       | 1.500             | 3       | 1-1-1983 | 8  | 21-1-1971 | SULFOSARDA (8)      | 600               | 4       | 1-1-1985 |
| 6             | 20-6-1969 | PETROCOKE (3)       | 355               | 4       | 1-1-1983 | 9  | 25-6-1971 | ALCHILSARDA         | 2.000             | 4       | 1-7-1981 |
| 7             | 20-6-1969 | SARDA MALEICA (4)   | 1.500             | 3       | 1-1-1983 | 10 | 25-6-1971 | E.T.B.              | 2.000             | 4       | 1-7-1981 |
| 8             | 20-6-1969 | SARDA MALEICA (4)   | 600               | 4       | 1-1-1983 | 11 | 25-6-1971 | FIBRASIR            | 1.800             | 4       | 1-7-1981 |
| 9             | 20-6-1969 | SIRAL (5)           | 1.500             | 3       | 1-1-1983 | 12 | 25-6-1971 | OXISIR              | 2.000             | 4       | 1-7-1981 |
| 10            | 20-6-1969 | SIRAL (5)           | 250               | 4       | 1-1-1983 | 13 | 25-6-1971 | PARASIR             | 1.500             | 4       | 1-7-1981 |
| 11            | 20-6-1969 | SIREX (6)           | 1.500             | 3       | 1-1-1983 | 14 | 25-6-1971 | SARDA IND. OLEFINE  | 1.800             | 4       | 1-7-1981 |
| 12            | 20-6-1969 | SIREX (6)           | 250               | 4       | 1-1-1983 | 15 | 25-6-1971 | SARDA IND. OLEFINE  | 1.900             | 4       | 1-7-1981 |
| 13            | 17-7-1969 | SARDA IND. ETILENE  | 1.200             | 8       | 1-7-1979 | 16 | 25-6-1971 | SARDOX              | 2.000             | 4       | 1-7-1981 |
| 14            | 17-7-1969 | SARDA IND. RESINE   | 1.200             | 8       | 1-7-1979 | 17 | 25-6-1971 | SICO                | 2.000             | 4       | 1-7-1981 |
| 15            | 17-7-1969 | SARDOIL             | 4.200             | 8       | 1-7-1979 | 18 | 25-6-1971 | SIRCLOR             | 2.000             | 4       | 1-7-1981 |
| 16            | 17-7-1969 | SIRCLOR             | 1.500             | 8       | 1-7-1979 | 19 | 25-6-1971 | SIRTENE             | 1.400             | 4       | 1-7-1981 |
| 17            | 17-7-1969 | SOC. ITAL. POLIMERI | 1.800             | 8       | 1-7-1979 | 20 | 25-6-1971 | SOC. ITAL. POLIMERI | 1.800             | 4       | 1-7-1981 |
| 18            | 4-12-1969 | SIRCRIL             | 1.925             | 8,80    | 1-7-1979 | 21 | 12-7-1971 | GLICOSAR            | 1.400             | 4       | 1-7-1983 |
| <b>Totale</b> |           |                     | <b>26.930</b>     |         |          | 22 | 12-7-1971 | PETROCOKE           | 6.600             | 6       | 1-7-1983 |
| 1             | 23-1-1970 | SARDA AROMATICI (7) | 2.100             | 9,25    | 1-7-1983 | 23 | 12-7-1971 | S.I.F.A.            | 3.200             | 4       | 1-7-1981 |
| 2             | 23-1-1970 | SULFOSARDA (8)      | 2.100             | 9,25    | 1-7-1983 | 24 | 12-7-1971 | S.I.F.A.            | 1.500             | 3       | 1-7-1981 |
| 3             | 26-6-1970 | SARDA AROMATICI (7) | 1.500             | 3       | 1-1-1984 | 25 | 12-7-1971 | VINILSARDA          | 1.800             | 4       | 1-7-1983 |
| 4             | 26-6-1970 | SARDA AROMATICI (7) | 600               | 4       | 1-1-1984 | 26 | 29-9-1971 | ELSAR               | 2.300             | 4       | 1-7-1983 |
| 5             | 26-6-1970 | SIRCRIL (9)         | 1.500             | 3       | 1-1-1980 | 27 | 29-9-1971 | ELSIR               | 2.100             | 4       | 1-7-1983 |
| 6             | 26-6-1970 | SIRCRIL (9)         | 425               | 4       | 1-1-1980 | 28 | 29-9-1971 | SARDA IND. ETILENE  | 1.900             | 4       | 1-7-1981 |
| <b>Totale</b> |           |                     | <b>8.225</b>      |         |          | 29 | 29-9-1971 | SARDA IND. ETILENE  | 2.200             | 4       | 1-7-1981 |
| 1             | 20-1-1971 | OXISIR              | 4.200             | 6       | 1-7-1984 | 30 | 29-9-1971 | SARDA IND. RESINE   | 2.300             | 4       | 1-7-1981 |
| 2             | 20-1-1971 | SIRCLOR             | 3.150             | 6       | 1-7-1984 | 31 | 30-9-1971 | VICLOSAR            | 2.000             | 4       | 1-7-1981 |
| 3             | 20-1-1971 | SIRCRIL             | 5.950             | 6       | 1-7-1984 | 32 | 30-9-1971 | POLISARDA           | 2.000             | 4       | 1-7-1981 |
|               |           |                     |                   |         |          | 33 | 30-9-1971 | SIRFIN              | 2.000             | 4       | 1-7-1983 |
|               |           |                     |                   |         |          | 34 | 30-9-1971 | STIRAL              | 1.800             | 4       | 1-7-1981 |
| <b>Totale</b> |           |                     |                   |         |          |    |           |                     | <b>92.540</b>     |         |          |

FONTE: B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, parte III.

NOTE: (\*) Data del rogito notarile.

(1) Per la costruzione in Portotorres di uno stabilimento per la produzione di 16.000 t.a. di alcoli butilici da acetaldeide, isobutirraldeide e idrogeno.

(2) Per la costruzione in Portotorres di uno stabilimento per la produzione di 20.000 t.a. di fiocco di fibre poliesteri.

(3) Per la costruzione in Portotorres di uno stabilimento petrolchimico per la produzione di 68.000 t.a. di coke di petrolio calcinato.

(4) Per la costruzione di uno stabilimento destinato alla produzione di 5.700 t.a. di anidride maleica, 5.000 t.a. di acido fumarico e 1.000 t.a. di

anidride trimellitica.

(5) Per la costruzione in Portotorres di uno stabilimento destinato alla produzione di 34.000 t.a. di butirraldeidi.

(6) Per la costruzione in Portotorres di uno stabilimento destinato alla produzione di 20.000 t.a. di alcool etililico.

(7) Per la costruzione in Sarroch di uno stabilimento per la produzione di 300.000 t.a. di aromatici in miscela.

(8) Per la costruzione nel comune di Capoterra (Cagliari), di uno stabilimento atto a idrodessolforare 500.000 t.a. di idrocarburi medi e pesanti ed a produrre 11.000 t.a. di zolfo da idrogeno solforato.

(9) Per la costruzione in Portotorres di uno stabilimento destinato alla produzione di 9.000 t.a. di fibre acriliche.

## finanziamenti del C.I.S. al gruppo S.I.R.

L'istituto che dopo l'I.M.I. ha maggiormente contribuito al finanziamento a medio-lungo termine del gruppo S.I.R. è il Credito Industriale Sardo, ente speciale per il finanziamento agevolato e « longa manus » della Cassa per il Mezzogiorno nella regione sarda. Questo ente può concedere finanziamenti alle stesse condizioni di quelle viste a proposito dell'Istituto Mobiliare Italiano (mutui agevolati al 3 % e al 4 %).

Anche la politica del C.I.S. è rivolta ad un sempre maggiore impegno nei confronti del settore chimico: nell'arco dell'ultimo decennio l'incidenza dei finanziamenti a quest'ultimo sui finanziamenti all'intera industria sale dal 31,55 % al 56,59 % (cfr. Tabella 14). Nella provincia di Sassari, tale incidenza è quasi costantemente maggiore che nella provincia di Cagliari e raggiunge nel 1970 il 68,18 %, dopo aver toccato due anni prima il massimo del 76,26 %. Ciò, oltre ad indicare una particolare « propensione » dell'istituto a finanziare tale settore industriale coincide con una sostanziale carenza di iniziative « non chimiche », specie nella provincia settentrionale.

Il gruppo S.I.R. iniziò la sua « raccolta » di finanziamenti dal C.I.S. nel 1961, quando ottenne per le Officine di Portotorres un modesto mutuo di poche centinaia di milioni. Le prime società chimiche del gruppo ad ottenere dei finanziamenti dall'istituto sono state: ALCHILSARDA, E.T.B., SARDOX, SARDA INDUSTRIA RESINE e STIRAL, che il 29 marzo 1963 hanno firmato un contratto di mutuo per 4.200 milioni ciascuna.

Se si osserva il Prospetto 2, si nota come due di questi cinque finanziamenti erano stati deliberati già nel 1961 (compresi nei 13.509 milioni deliberati nell'anno a favore del-

TABELLA 14 - FINANZIAMENTI DEL CREDITO INDUSTRIALE SARDO A FAVORE DELL'INDUSTRIA CHIMICA

| Anni | Finanziamento ind. chimica     | Finanziamento ind. chim. SS | Finanziamento ind. chim. CA |
|------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|      | Finanziamento totale industria | Finanziamento tot. ind. SS  | Finanziamento tot. ind. CA  |
|      | %                              | %                           | %                           |
| 1961 | 31,55                          | 49,62                       | 29,80                       |
| 1962 | 50,57                          | 59,81                       | 55,81                       |
| 1963 | 48,78                          | 53,44                       | 61,84                       |
| 1964 | 49,75                          | 62,16                       | 59,12                       |
| 1965 | 48,02                          | 66,87                       | 46,10                       |
| 1966 | 43,72                          | 65,80                       | 43,80                       |
| 1967 | 49,69                          | 74,48                       | 43,81                       |
| 1968 | 55,85                          | 76,26                       | 54,49                       |
| 1969 | 53,50                          | 64,89                       | 55,64                       |
| 1970 | 56,59                          | 68,18                       | 58,37                       |

Fonte: Elaborazioni dai "Quadri Statistici" allegati ai bilanci annuali del Credito Industriale Sardo.

L'ammontare dei finanziamenti s'intende riferito al 31 dicembre di ogni anno, ed è al netto di revoche, rinunce e rimborsi.

l'intero settore chimico), mentre i rimanenti tre sono stati deliberati nel 1962 assorbendo il 100 % dei finanziamenti alla chimica in provincia di Sassari. Così pure i 9.585 milioni, per complessivi quattro finanziamenti, deliberati nel 1964 a favore di iniziative chimiche con sede in tale provincia, sono tutti da imputare al gruppo S.I.R.: 1.950 alla SARDOIL, 1.950 alla SIRBEN, 1.885 alla SARDAR, 3.800 alla SIRAM. È da ritenere che tale corrispondenza tra i dati esposti dal C.I.S. per la provincia di Sassari, e quelli riferibili alle iniziative S.I.R. a Portotorres continui ad essere così stretta anche in futuro. Lo dimostrano i dati relativi ai

PROSPETTO 1

FINANZIAMENTI DEL CREDITO INDUSTRIALE

| Anno | Finanziamenti richiesti da: | Numero finanziamenti |    |    |      | così destinati |       |         | Finanziamento (milioni di lire) |         |        |         | così destinati |         |
|------|-----------------------------|----------------------|----|----|------|----------------|-------|---------|---------------------------------|---------|--------|---------|----------------|---------|
|      |                             | CA                   | NU | SS | Tot. | Nuovi imp.     | Ampl. | Scorte* | CA                              | NU      | SS     | Tot.    | Nuovi imp.     | Ampl.   |
|      |                             |                      |    |    |      |                |       |         |                                 |         |        |         |                |         |
| 1961 | Settore chimico             | 18                   | —  | 15 | 33   | ...            | ...   | —       | 33.150                          | —       | 59.756 | 92.906  | ...            | ...     |
|      | Totale industria            | 137                  | 29 | 85 | 251  | ...            | ...   | —       | 46.393                          | 10.334  | 72.836 | 129.563 | ...            | ...     |
| 1962 | Settore chimico             | 10                   | —  | 9  | 19   | ...            | ...   | —       | 25.785                          | —       | 29.180 | 54.965  | ...            | ...     |
|      | Totale industria            | 100                  | 23 | 55 | 178  | ...            | ...   | —       | 57.270                          | 12.778  | 37.870 | 107.918 | ...            | ...     |
| 1963 | Settore chimico             | 1                    | —  | 5  | 6    | 5              | 1     | —       | 75                              | —       | 10.829 | 10.904  | 10.829         | 75      |
|      | Totale industria            | 64                   | 32 | 40 | 136  | 89             | 47    | —       | 23.198                          | 6.136   | 19.797 | 49.131  | 44.308         | 4.823   |
| 1964 | Settore chimico             | 1                    | —  | 2  | 3    | 2              | 1     | —       | 2.822                           | —       | 146    | 2.968   | 2.872          | 99      |
|      | Totale industria            | 59                   | 16 | 36 | 111  | 54             | 57    | —       | 44.092                          | 3.326   | 11.983 | 59.401  | 33.462         | 25.939  |
| 1965 | Settore chimico             | 5                    | —  | 2  | 7    | 4              | 3     | —       | 556                             | —       | 4.800  | 5.356   | 4.935          | 42      |
|      | Totale industria            | 49                   | 8  | 21 | 78   | 33             | 45    | —       | 32.303                          | 13.212  | 10.879 | 56.394  | 32.935         | 23.459  |
| 1966 | Settore chimico             | 1                    | —  | 9  | 10   | 8              | 2     | —       | 105                             | —       | 27.308 | 27.413  | 20.213         | 7.200   |
|      | Totale industria            | 46                   | 8  | 37 | 91   | 47             | 44    | —       | 33.688                          | 1.271   | 30.249 | 65.209  | 53.449         | 11.760  |
| 1967 | Settore chimico             | 9                    | —  | 6  | 15   | 10             | 5     | —       | 45.657                          | —       | 21.040 | 66.697  | 44.450         | 22.247  |
|      | Totale industria            | 63                   | 9  | 25 | 97   | 51             | 46    | —       | 70.968                          | 2.568   | 23.590 | 97.126  | 67.126         | 30.000  |
| 1968 | Settore chimico             | 16                   | 1  | 13 | 30   | 14             | 11    | 5       | 40.884                          | 730     | 52.010 | 93.624  | 48.688         | 42.436  |
|      | Totale industria            | 78                   | 6  | 38 | 122  | 61             | 52    | 9       | 95.586                          | 1.917   | 72.824 | 170.327 | 97.341         | 69.393  |
| 1969 | Settore chimico             | 95                   | 2  | 4  | 101  | 96             | 5     | —       | 753.337 <sup>1</sup>            | 28.311  | 7.315  | 788.963 | 771.446        | 17.517  |
|      | Totale industria            | 159                  | 10 | 37 | 206  | 154            | 43    | 9       | 782.803                         | 34.746  | 14.325 | 831.874 | 802.527        | 27.222  |
| 1970 | Settore chimico             | 53                   | 2  | 12 | 67   | 44             | 23    | —       | 632.181                         | 133.000 | 30.893 | 796.074 | 672.256        | 123.818 |
|      | Totale industria            | 113                  | 12 | 39 | 164  | 103            | 56    | 5       | 667.409                         | 138.404 | 40.522 | 846.335 | 709.167        | 136.474 |

Fonte: Elaborazione dai « Quadri statistici » allegati ai bilanci annuali del Credito Industriale Sardo.  
CA NU SS: sigle delle provincie cui sono destinati i finanziamenti.

mutui contratti da società del gruppo durante gli ultimi anni (cfr. Tabella 15, p. 488).

Nel 1970 vengono firmati tre nuovi finanziamenti: due attribuiti al settore chimico (SARDA INDUSTRIA RESINE per 3.750 milioni e SARDOIL per 2.250 milioni) e uno per la costruzione di un impianto di dissalamento dell'acqua marina (SVILUPPO IMPIANTI MACCHINARI per 14 miliardi). Le stesse cifre si trovano esposte tra i finanziamenti deliberati dal C.I.S. nel 1969: due mutui per sei miliardi al settore chimico; uno per quattordici al settore elettricità, gas e acqua. I diciotto finanziamenti sottoscritti in aprile-maggio del corrente anno, per complessivi 18.055 milioni coincidono esattamente con le cifre sui finanziamenti C.I.S. deliberati nel 1970 al settore chimico. I dati disponibili sui mutui concessi durante il 1969 non consentono di effettuare questa verifica, in quanto certamente incompleti. Il loro esame mette peraltro in evidenza che anche le due società del gruppo con sede a Cagliari (SARDA AROMATICI e SULFOSARDA) hanno usufruito di mutui da parte di questo istituto.

Se si vuole tentare anche per il C.I.S. una valutazione dell'impegno globale nei confronti del gruppo S.I.R. si può pensare che tale cifra sia molto vicina ai 94 miliardi deliberati a tutto il 1970 a favore delle società con sede a Sassari ed operanti nel settore chimico propriamente detto, più i 14 miliardi concessi per l'impianto di dissalamento, più ancora i 4.200 milioni concessi alle due società di Cagliari: in tutto circa 112 miliardi.

Di questo ammontare complessivo, come si è valutato nella Tabella 10, circa il 50 % è già stato erogato, mentre il restante 50 % verrà corrisposto con il procedere degli investimenti.

Sull'insieme dei finanziamenti dell'ente a favore dell'intero settore chimico a fine 1970 (250 miliardi), quelli con-

cessi al gruppo S.I.R. per le società operanti nello stesso settore (circa 98 miliardi) rappresentano circa il 40 %, mentre l'impegno complessivo dell'istituto a favore del gruppo (circa 112 miliardi) rappresenta circa un quarto dei finanziamenti concessi all'intera industria sarda.

## struttura finanziaria e redditività del gruppo S.I.R.

I dati cumulativi non consolidati della S.I.R. e delle consociate sarde a fine 1970 mettono in evidenza un attivo lordo di 560 miliardi, di cui 390 circa per investimenti fissi, 21 per oneri capitalizzati, 51 per merci in magazzino e 18 circa di disponibilità (cfr. Tabella 16, pp. 484-485).

Il gruppo non pubblica un bilancio consolidato né fornisce alcuna informazione sui rapporti intersocietari (27).

Dagli atti costitutivi delle collegate sarde risulta che la S.I.R. è intervenuta quasi sempre a sottoscrivere il 90 % del capitale, mentre S.A.L.C.I.M. e O.P.T. hanno alternativamente sottoscritto il rimanente 10 %. Solo recentemente sono intervenute, al 50 % ciascuna, la S.I.F.A. e la FIBRASIR (cfr. Tabella 5).

Le azioni relative ai successivi aumenti di capitale godono tutte del beneficio dell'anonimato: la rinuncia al diritto d'opzione da parte dei vecchi soci va posta in relazione con questa circostanza.

A partire dal 1968 il portafoglio titoli della capogruppo (cfr. Tab. 17, pp. 486-487) registra un primo notevole incre-

(27) Ciò nonostante la norma del codice civile, in base alla quale « il bilancio deve indicare distintamente, nel suo importo complessivo, nell'attivo i crediti verso società collegate...; nel passivo... i debiti verso società collegate » (art. 2424).

### INDUSTRIA CHIMICA: DOMANDE PERVENUTE NELL'ANNO

| Investimento (milioni di lire) |         |         |           | così destinati |         |         | Occupazione prevista |       |       |        | così destinata |       |         | Finanziamenti richiesti da: | Anno             |      |
|--------------------------------|---------|---------|-----------|----------------|---------|---------|----------------------|-------|-------|--------|----------------|-------|---------|-----------------------------|------------------|------|
| CA                             | NU      | SS      | Tot.      | Nuovi imp.     | Ampl.   | Scorte* | CA                   | NU    | SS    | Tot.   | Nuovi imp.     | Ampl. | Scorte* |                             |                  |      |
| ...                            | ...     | ...     | ...       | ...            | ...     | —       | ...                  | ...   | ...   | ...    | ...            | ...   | ...     | —                           | Settore chimico  | 1961 |
| ...                            | ...     | ...     | ...       | ...            | ...     | —       | ...                  | ...   | ...   | ...    | ...            | ...   | ...     | —                           | Totale industria |      |
| 38.430                         | —       | 41.846  | 80.276    | ...            | ...     | —       | 946                  | —     | 757   | 1.703  | ...            | ...   | —       | Settore chimico             | 1962             |      |
| 86.302                         | 19.004  | 55.198  | 160.504   | ...            | ...     | —       | 4.491                | 789   | 3.229 | 8.509  | ...            | ...   | —       | Totale Industria            |                  |      |
| ...                            | ...     | ...     | ...       | ...            | ...     | —       | ...                  | ...   | ...   | ...    | ...            | ...   | ...     | —                           | Settore chimico  | 1963 |
| ...                            | ...     | ...     | ...       | ...            | ...     | —       | ...                  | ...   | ...   | ...    | ...            | ...   | ...     | —                           | Totale industria |      |
| 4.038                          | —       | 236     | 4.274     | 4.113          | 161     | —       | 55                   | —     | 43    | 98     | 71             | 27    | —       | Settore chimico             | 1964             |      |
| 74.012                         | 3.472   | 21.671  | 99.155    | 58.454         | 40.700  | —       | 3.877                | 164   | 1.379 | 5.420  | 4.317          | 1.103 | —       | Totale industria            |                  |      |
| 972                            | —       | 7.200   | 8.172     | 7.466          | 705     | —       | 54                   | —     | 173   | 227    | 222            | 5     | —       | Settore chimico             | 1965             |      |
| 65.056                         | 18.906  | 17.832  | 101.794   | 59.382         | 42.412  | —       | 2.060                | 367   | 1.226 | 3.653  | 2.556          | 1.097 | —       | Totale industria            |                  |      |
| 160                            | —       | 42.515  | 42.675    | 30.675         | 12.000  | —       | 23                   | —     | 609   | 632    | 522            | 110   | —       | Settore chimico             | 1966             |      |
| 56.070                         | 1.893   | 47.280  | 105.243   | 85.649         | 19.594  | —       | 2.959                | 109   | 1.512 | 4.580  | 3.935          | 645   | —       | Totale industria            |                  |      |
| 75.067                         | —       | 30.045  | 105.112   | 63.597         | 41.515  | —       | 439                  | —     | 328   | 767    | 527            | 240   | —       | Settore chimico             | 1967             |      |
| 17.510                         | 3.969   | 34.402  | 155.881   | 101.738        | 54.143  | —       | 3.587                | 104   | 738   | 4.429  | 3.535          | 894   | —       | Totale industria            |                  |      |
| 57.919                         | 950     | 74.300  | 133.169   | 69.470         | 60.149  | 3.550   | 1.555                | 51    | 1.512 | 3.118  | 1.412          | 1.706 | —       | Settore chimico             | 1968             |      |
| 53.374                         | 2.892   | 105.641 | 261.907   | 149.070        | 107.516 | 5.321   | 5.062                | 219   | 2.193 | 7.474  | 4.853          | 2.621 | —       | Totale industria            |                  |      |
| 92.732                         | 59.430  | 10.450  | 1.262.612 | 1.246.490      | 16.122  | —       | 16.821               | 1.948 | 162   | 18.931 | 18.804         | 127   | —       | Settore chimico             | 1969             |      |
| 237.237                        | 69.792  | 23.221  | 1.330.250 | 1.296.325      | 30.677  | 3.247   | 19.271               | 2.447 | 1.193 | 22.911 | 22.155         | 756   | 10      | Totale industria            |                  |      |
| 303.233                        | 191.150 | 68.639  | 1.163.021 | 966.533        | 196.488 | —       | 9.802                | 8.490 | 177   | 18.469 | 14.554         | 3.915 | —       | Settore chimico             | 1970             |      |
| 555.718                        | 199.087 | 83.943  | 1.238.748 | 1.021.636      | 215.846 | 1.266   | 14.021               | 8.624 | 1.509 | 24.154 | 19.425         | 4.729 | —       | Totale industria            |                  |      |

\* Scorte: Legge 15-2-1967, N. 38.

1 Compreso un finanziamento integrativo di 6.500 milioni a fronte d'investimenti per 4.400 milioni già finanziati per 11.800 milioni.

... dato non disponibile — dato nullo



mento di valore (da 1703 a 6833 milioni), dovuto in gran parte all'acquisto di azioni di società chimiche quotate in borsa (tra cui in primo luogo la Rumianca). Negli anni successivi gli incrementi sono ancora più consistenti ed a fine 1970 la voce « titoli e partecipazioni » della S.I.R. raggiunge i 23 miliardi e 491 milioni.

Anche nei bilanci di alcune collegate sarde sono presenti « titoli e partecipazioni » per diverse centinaia di milioni (cfr. Tabella 8). In genere a tale voce attiva si contrappone

nel passivo dei bilanci un identico ammontare di « effetti passivi »: non è precisato se questi ultimi sono verso l'esterno oppure verso altre società del gruppo.

Un'altra serie di rapporti intersocietari è verosimilmente celata nella voce « crediti diversi », che, ai fini delle presenti elaborazioni, comprende anche gli anticipi ai fornitori ed alle Officine di Portotorres. È presumibile che i criteri di compilazione dei bilanci, per quanto riguarda queste voci, non siano rimasti omogenei nel tempo: mentre fino al 1965

PROSPETTO 2

FINANZIAMENTI DEL CREDITO INDUSTRIALE

| Anno | Finanziamenti deliberati a favore di: | Numero finanziamenti |           |           |            | così destinati |           |           | Finanziamento (milioni di lire) |               |               |                | così destinati |               |
|------|---------------------------------------|----------------------|-----------|-----------|------------|----------------|-----------|-----------|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
|      |                                       | CA                   | NU        | SS        | Tot.       | Nuovi imp.     | Ampl.     | Scorte*   | CA                              | NU            | SS            | Tot.           | Nuovi imp.     | Ampl.         |
| 1961 | Settore chimico                       | ...                  | ...       | ...       | 9          | ...            | ...       | —         | ...                             | ...           | ...           | 13.509         | ...            | ...           |
|      | <b>Totale industria</b>               | ...                  | ...       | ...       | <b>123</b> | ...            | ...       | —         | ...                             | ...           | ...           | <b>26.190</b>  | ...            | ...           |
| 1962 | Settore chimico                       | 11                   | —         | 3         | 14         | ...            | ...       | —         | 27.260                          | —             | 12.600        | 39.860         | ...            | ...           |
|      | <b>Totale industria</b>               | <b>52</b>            | <b>6</b>  | <b>18</b> | <b>76</b>  | ...            | ...       | —         | <b>39.291</b>                   | <b>3.350</b>  | <b>17.319</b> | <b>59.960</b>  | ...            | ...           |
| 1963 | Settore chimico                       | 3                    | —         | 2         | 5          | 5              | —         | —         | 11.290                          | —             | 394           | 11.684         | 11.684         | —             |
|      | <b>Totale industria</b>               | <b>42</b>            | <b>18</b> | <b>27</b> | <b>87</b>  | <b>44</b>      | <b>43</b> | —         | <b>19.259</b>                   | <b>12.500</b> | <b>4.833</b>  | <b>36.342</b>  | <b>25.388</b>  | <b>10.954</b> |
| 1964 | Settore chimico                       | 1                    | —         | 4         | 5          | 5              | —         | —         | 2.822                           | —             | 9.585         | 12.407         | 12.407         | —             |
|      | <b>Totale industria</b>               | <b>18</b>            | <b>11</b> | <b>21</b> | <b>50</b>  | <b>21</b>      | <b>29</b> | —         | <b>5.520</b>                    | <b>2.599</b>  | <b>10.899</b> | <b>19.018</b>  | <b>14.593</b>  | <b>4.425</b>  |
| 1965 | Settore chimico                       | —                    | —         | 3         | 3          | 3              | —         | —         | —                               | —             | 9.000         | 9.000          | 9.000          | —             |
|      | <b>Totale industria</b>               | <b>27</b>            | <b>4</b>  | <b>14</b> | <b>45</b>  | <b>22</b>      | <b>23</b> | —         | <b>20.681</b>                   | <b>530</b>    | <b>10.446</b> | <b>31.657</b>  | <b>20.533</b>  | <b>11.124</b> |
| 1966 | Settore chimico                       | —                    | —         | —         | —          | —              | —         | —         | —                               | —             | —             | —              | —              | —             |
|      | <b>Totale industria</b>               | <b>24</b>            | <b>7</b>  | <b>11</b> | <b>42</b>  | <b>15</b>      | <b>27</b> | —         | <b>7.892</b>                    | <b>11.137</b> | <b>2.122</b>  | <b>21.151</b>  | <b>18.132</b>  | <b>3.019</b>  |
| 1967 | Settore chimico                       | 2                    | —         | 9         | 11         | 9              | 2         | —         | 175                             | —             | 23.793        | 23.968         | 21.268         | 2.700         |
|      | <b>Totale industria</b>               | <b>36</b>            | <b>4</b>  | <b>23</b> | <b>63</b>  | <b>31</b>      | <b>32</b> | —         | <b>11.024</b>                   | <b>273</b>    | <b>25.283</b> | <b>36.580</b>  | <b>28.757</b>  | <b>7.823</b>  |
| 1968 | Settore chimico                       | 18                   | —         | 9         | 27         | 10             | 12        | 5         | 53.077                          | —             | 14.344        | 67.421         | 22.509         | 43.052        |
|      | <b>Totale industria</b>               | <b>57</b>            | <b>7</b>  | <b>26</b> | <b>90</b>  | <b>37</b>      | <b>43</b> | <b>10</b> | <b>82.014</b>                   | <b>2.050</b>  | <b>17.051</b> | <b>101.115</b> | <b>51.380</b>  | <b>47.497</b> |
| 1969 | Settore chimico                       | 4                    | —         | 2         | 6          | 3              | 3         | —         | 29.662                          | —             | 6.000         | 35.662         | 29.055         | 6.607         |
|      | <b>Totale industria</b>               | <b>38</b>            | <b>4</b>  | <b>13</b> | <b>55</b>  | <b>27</b>      | <b>22</b> | <b>6</b>  | <b>56.735</b>                   | <b>1.028</b>  | <b>23.103</b> | <b>80.866</b>  | <b>52.479</b>  | <b>27.308</b> |
| 1970 | Settore chimico                       | 17                   | —         | 8         | 25         | 9              | 16        | —         | 30.146                          | —             | 18.055        | 48.201         | 26.457         | 21.744        |
|      | <b>Totale industria</b>               | <b>46</b>            | <b>6</b>  | <b>23</b> | <b>75</b>  | <b>32</b>      | <b>40</b> | <b>3</b>  | <b>41.330</b>                   | <b>2.637</b>  | <b>20.807</b> | <b>64.774</b>  | <b>37.923</b>  | <b>26.594</b> |

PROSPETTO 3

FINANZIAMENTI DEL CREDITO INDUSTRIALE

| Anno | Finanziamenti esistenti a favore di: | Numero finanziamenti |            |            |              | così destinati |            |           | Finanziamento (milioni di lire) |               |                |                | così destinati |                |
|------|--------------------------------------|----------------------|------------|------------|--------------|----------------|------------|-----------|---------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|      |                                      | CA                   | NU         | SS         | Tot.         | Nuovi imp.     | Ampl.      | Scorte*   | CA                              | NU            | SS             | Tot.           | Nuovi imp.     | Ampl.          |
| 1961 | Settore chimico                      | 21                   | —          | 9          | 30           | 13             | 17         | —         | 6.009                           | —             | 9.002          | 15.011         | 13.937         | 1.074          |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>280</b>           | <b>84</b>  | <b>171</b> | <b>535</b>   | <b>169</b>     | <b>366</b> | —         | <b>20.161</b>                   | <b>9.272</b>  | <b>18.140</b>  | <b>47.573</b>  | <b>36.250</b>  | <b>11.324</b>  |
| 1962 | Settore chimico                      | 29                   | —          | 8          | 37           | 23             | 14         | —         | 33.105                          | —             | 21.147         | 54.252         | 53.244         | 1.008          |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>330</b>           | <b>88</b>  | <b>187</b> | <b>605</b>   | <b>206</b>     | <b>399</b> | —         | <b>59.311</b>                   | <b>12.597</b> | <b>35.356</b>  | <b>107.264</b> | <b>91.938</b>  | <b>15.326</b>  |
| 1963 | Settore chimico                      | 33                   | —          | 9          | 42           | 28             | 14         | —         | 48.585                          | —             | 21.454         | 70.039         | 69.032         | 1.007          |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>411</b>           | <b>112</b> | <b>228</b> | <b>751</b>   | <b>249</b>     | <b>502</b> | —         | <b>78.562</b>                   | <b>24.858</b> | <b>40.139</b>  | <b>143.559</b> | <b>117.222</b> | <b>26.337</b>  |
| 1964 | Settore chimico                      | 30                   | —          | 13         | 43           | 31             | 12         | —         | 46.916                          | —             | 31.013         | 77.929         | 77.559         | 370            |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>423</b>           | <b>123</b> | <b>245</b> | <b>791</b>   | <b>263</b>     | <b>528</b> | —         | <b>79.347</b>                   | <b>27.395</b> | <b>49.891</b>  | <b>156.633</b> | <b>126.022</b> | <b>30.611</b>  |
| 1965 | Settore chimico                      | 30                   | —          | 16         | 46           | 34             | 12         | —         | 42.708                          | —             | 40.013         | 82.721         | 82.357         | 364            |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>445</b>           | <b>122</b> | <b>254</b> | <b>821</b>   | <b>279</b>     | <b>542</b> | —         | <b>92.631</b>                   | <b>19.784</b> | <b>59.834</b>  | <b>172.249</b> | <b>136.329</b> | <b>35.920</b>  |
| 1966 | Settore chimico                      | 30                   | —          | 15         | 45           | 33             | 12         | —         | 42.708                          | —             | 39.909         | 82.617         | 82.253         | 364            |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>464</b>           | <b>128</b> | <b>260</b> | <b>852</b>   | <b>289</b>     | <b>563</b> | —         | <b>97.489</b>                   | <b>30.803</b> | <b>60.646</b>  | <b>188.938</b> | <b>150.462</b> | <b>38.476</b>  |
| 1967 | Settore chimico                      | 32                   | —          | 24         | 56           | 42             | 14         | —         | 42.883                          | —             | 53.702         | 106.585        | 103.521        | 3.064          |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>492</b>           | <b>132</b> | <b>283</b> | <b>907</b>   | <b>316</b>     | <b>591</b> | —         | <b>97.883</b>                   | <b>31.075</b> | <b>85.527</b>  | <b>214.485</b> | <b>170.797</b> | <b>43.688</b>  |
| 1968 | Settore chimico                      | 50                   | —          | 33         | 83           | 52             | 26         | 5         | 95.960                          | —             | 78.046         | 174.006        | 126.030        | 46.116         |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>547</b>           | <b>139</b> | <b>307</b> | <b>993</b>   | <b>350</b>     | <b>633</b> | <b>10</b> | <b>176.097</b>                  | <b>33.125</b> | <b>102.337</b> | <b>311.559</b> | <b>218.196</b> | <b>91.125</b>  |
| 1969 | Settore chimico                      | 54                   | —          | 33         | 87           | 53             | 29         | 5         | 125.622                         | —             | 76.406         | 202.028        | 147.445        | 52.723         |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>580</b>           | <b>143</b> | <b>318</b> | <b>1.041</b> | <b>371</b>     | <b>646</b> | <b>24</b> | <b>225.752</b>                  | <b>34.094</b> | <b>117.736</b> | <b>377.582</b> | <b>256.143</b> | <b>117.941</b> |
| 1970 | Settore chimico                      | 70                   | —          | 41         | 111          | 61             | 45         | 5         | 155.668                         | —             | 94.425         | 250.093        | 173.802        | 74.431         |
|      | <b>Totale industria</b>              | <b>622</b>           | <b>149</b> | <b>340</b> | <b>1.111</b> | <b>401</b>     | <b>682</b> | <b>28</b> | <b>266.667</b>                  | <b>36.731</b> | <b>138.484</b> | <b>441.882</b> | <b>293.769</b> | <b>144.353</b> |

FONTE: Elaborazione dai « Quadri statistici » allegati ai bilanci annuali del Credito Industriale Sardo.

CA NU SS: sigle delle provincie cui sono destinati i finanziamenti.

\* Scorte: Legge 15-2-1967, N. 38.

gli anticipi ai fornitori ed all'O.P.T. erano distintamente indicati con valori rilevanti, dopo tale data le due voci praticamente scompaiono; nello stesso tempo i « crediti diversi » registrano un incremento per un ammontare equivalente. Le stesse considerazioni valgono per i « debiti diversi », a loro volta comprensivi degli anticipi dai clienti e dei debiti verso l'O.P.T.

Per avere un'idea sufficientemente approssimata della struttura finanziaria della S.I.R. e delle collegate sarde, si è

ricostruito il passivo del gruppo dal 1966 al 1970, in modo tale da ridurre l'influenza delle operazioni interne. A tal fine si sono espressi i debiti diversi al netto dei crediti diversi e nello stesso tempo si è proceduto ad una stima del capitale nominale consolidato. Ne è risultata la situazione esposta nella Tabella 18.

Secondo tali stime, nel quinquennio non si sarebbero verificati sostanziali cambiamenti di struttura. L'indebitamento a breve si sarebbe mantenuto sul 30% dei mezzi a

### INDUSTRIA CHIMICA: DELIBERATI NELL'ANNO

| Investimento (milioni di lire) |               |               |                | così destinati |                |              | Occupazione prevista |              |               |              | così destinata |              |                         | Finanziamenti deliberati a favore di: | Anno |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|-------------------------|---------------------------------------|------|
| CA                             | NU            | SS            | Tot.           | Nuovi imp.     | Ampl. Scorte*  | CA           | NU                   | SS           | Tot.          | Nuovi imp.   | Ampl. Scorte*  |              |                         |                                       |      |
| ...                            | ...           | ...           | ...            | ...            | ...            | ...          | ...                  | ...          | ...           | ...          | ...            | ...          | Settore chimico         | 1961                                  |      |
| ...                            | ...           | ...           | ...            | ...            | ...            | ...          | ...                  | ...          | ...           | ...          | ...            | ...          | <b>Totale industria</b> |                                       |      |
| 40.429                         | —             | 18.000        | 54.429         | ...            | ...            | 804          | —                    | 420          | 1.224         | ...          | ...            | ...          | Settore chimico         | 1962                                  |      |
| <b>58.637</b>                  | <b>7.226</b>  | <b>25.764</b> | <b>91.627</b>  | ...            | ...            | <b>3.261</b> | <b>164</b>           | <b>1.273</b> | <b>4.698</b>  | ...          | ...            | ...          | <b>Totale industria</b> |                                       |      |
| 31.339                         | —             | 573           | 31.912         | 31.912         | —              | 500          | —                    | 38           | 538           | 538          | —              | —            | Settore chimico         | 1963                                  |      |
| <b>43.345</b>                  | <b>19.997</b> | <b>7.491</b>  | <b>70.833</b>  | <b>52.633</b>  | <b>18.200</b>  | <b>2.817</b> | <b>855</b>           | <b>949</b>   | <b>4.621</b>  | <b>3.878</b> | <b>743</b>     | —            | <b>Totale industria</b> |                                       |      |
| 4.926                          | —             | 23.800        | 28.726         | 28.726         | —              | 55           | —                    | 242          | 297           | 297          | —              | —            | Settore chimico         | 1964                                  |      |
| <b>9.754</b>                   | <b>2.752</b>  | <b>26.059</b> | <b>38.565</b>  | <b>32.506</b>  | <b>6.059</b>   | <b>507</b>   | <b>86</b>            | <b>597</b>   | <b>1.190</b>  | <b>948</b>   | <b>242</b>     | —            | <b>Totale industria</b> |                                       |      |
| —                              | —             | 15.000        | 15.000         | 15.000         | —              | —            | —                    | 240          | 240           | 240          | —              | —            | Settore chimico         | 1965                                  |      |
| <b>38.384</b>                  | <b>890</b>    | <b>17.216</b> | <b>56.490</b>  | <b>36.378</b>  | <b>20.112</b>  | <b>2.644</b> | <b>116</b>           | <b>541</b>   | <b>3.301</b>  | <b>1.994</b> | <b>3.301</b>   | —            | <b>Totale industria</b> |                                       |      |
| —                              | —             | —             | —              | —              | —              | —            | —                    | —            | —             | —            | —              | —            | Settore chimico         | 1966                                  |      |
| <b>15.719</b>                  | <b>18.642</b> | <b>3.479</b>  | <b>37.840</b>  | <b>31.846</b>  | <b>5.994</b>   | <b>1.145</b> | <b>349</b>           | <b>264</b>   | <b>1.758</b>  | <b>1.295</b> | <b>463</b>     | —            | <b>Totale industria</b> |                                       |      |
| 323                            | —             | 46.051        | 46.374         | 38.734         | 7.640          | 27           | —                    | 612          | 639           | 601          | 38             | —            | Settore chimico         | 1967                                  |      |
| <b>17.572</b>                  | <b>525</b>    | <b>48.689</b> | <b>66.786</b>  | <b>50.173</b>  | <b>16.613</b>  | <b>1.291</b> | <b>48</b>            | <b>885</b>   | <b>2.224</b>  | <b>1.662</b> | <b>562</b>     | —            | <b>Totale industria</b> |                                       |      |
| 109.024                        | —             | 44.228        | 153.252        | 51.428         | 99.130         | 2.694        | —                    | 482          | 1.005         | 481          | 524            | —            | Settore chimico         | 1968                                  |      |
| <b>158.162</b>                 | <b>3.062</b>  | <b>48.607</b> | <b>209.831</b> | <b>100.284</b> | <b>106.308</b> | <b>3.239</b> | <b>2.935</b>         | <b>49</b>    | <b>10.010</b> | <b>3.994</b> | <b>2.994</b>   | <b>1.000</b> | <b>Totale industria</b> |                                       |      |
| 107.835                        | —             | 10.000        | 117.835        | 106.967        | 10.868         | —            | —                    | —            | 1.639         | 1.623        | 16             | —            | Settore chimico         | 1969                                  |      |
| <b>150.095</b>                 | <b>1.746</b>  | <b>35.046</b> | <b>186.887</b> | <b>141.989</b> | <b>43.317</b>  | <b>1.581</b> | <b>2.987</b>         | <b>91</b>    | <b>229</b>    | <b>3.307</b> | <b>2.827</b>   | <b>480</b>   | <b>Totale industria</b> |                                       |      |
| 106.845                        | —             | 48.960        | 155.805        | 84.385         | 71.420         | —            | —                    | —            | 814           | 689          | 125            | —            | Settore chimico         | 1970                                  |      |
| <b>124.061</b>                 | <b>4.280</b>  | <b>53.593</b> | <b>181.934</b> | <b>102.227</b> | <b>79.337</b>  | <b>370</b>   | <b>2.463</b>         | <b>111</b>   | <b>275</b>    | <b>2.849</b> | <b>2.367</b>   | <b>482</b>   | <b>Totale industria</b> |                                       |      |

### INDUSTRIA CHIMICA: ESISTENTI A FINE ANNO (1)

| Investimento (milioni di lire) |               |                |                | così destinati |                |              | Occupazione prevista |              |               |               | così destinata |              |                         | Finanziamenti esistenti a favore di: | Anno |
|--------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|--------------|-------------------------|--------------------------------------|------|
| CA                             | NU            | SS             | Tot.           | Nuovi imp.     | Ampl. Scorte*  | CA           | NU                   | SS           | Tot.          | Nuovi imp.    | Ampl. Scorte*  |              |                         |                                      |      |
| ...                            | ...           | ...            | 21.657         | ...            | ...            | ...          | ...                  | ...          | 1.010         | ...           | ...            | ...          | Settore chimico         | 1961                                 |      |
| ...                            | ...           | ...            | <b>75.917</b>  | ...            | ...            | ...          | ...                  | ...          | <b>11.205</b> | ...           | ...            | ...          | <b>Totale industria</b> |                                      |      |
| 47.416                         | —             | 30.220         | 77.636         | 76.062         | 1.574          | —            | —                    | 737          | 2.042         | 1.713         | 329            | —            | Settore chimico         | 1962                                 |      |
| <b>89.564</b>                  | <b>22.380</b> | <b>53.596</b>  | <b>165.540</b> | <b>140.258</b> | <b>25.282</b>  | —            | <b>8.821</b>         | <b>1.458</b> | <b>4.630</b>  | <b>10.211</b> | <b>4.698</b>   | —            | <b>Totale industria</b> |                                      |      |
| 84.740                         | —             | 30.663         | 115.403        | 113.830        | 1.573          | —            | —                    | 771          | 2.738         | 2.409         | 329            | —            | Settore chimico         | 1963                                 |      |
| <b>132.923</b>                 | <b>41.148</b> | <b>61.010</b>  | <b>235.081</b> | <b>191.517</b> | <b>43.564</b>  | —            | <b>11.607</b>        | <b>2.423</b> | <b>5.579</b>  | <b>14.180</b> | <b>5.429</b>   | —            | <b>Totale industria</b> |                                      |      |
| 83.195                         | —             | 54.424         | 137.619        | 137.017        | 602            | —            | —                    | 1.013        | 2.813         | 2.624         | 189            | —            | Settore chimico         | 1964                                 |      |
| <b>135.271</b>                 | <b>43.759</b> | <b>85.244</b>  | <b>264.274</b> | <b>214.951</b> | <b>49.323</b>  | —            | <b>11.918</b>        | <b>2.509</b> | <b>5.854</b>  | <b>20.281</b> | <b>14.499</b>  | <b>5.782</b> | <b>Totale industria</b> |                                      |      |
| 84.126                         | —             | 70.810         | 154.936        | 154.344        | 592            | —            | —                    | 1.253        | 3.287         | 3.103         | 184            | —            | Settore chimico         | 1965                                 |      |
| <b>174.019</b>                 | <b>29.770</b> | <b>103.106</b> | <b>306.895</b> | <b>247.920</b> | <b>58.975</b>  | —            | <b>14.467</b>        | <b>2.053</b> | <b>6.254</b>  | <b>22.774</b> | <b>16.224</b>  | <b>6.550</b> | <b>Totale industria</b> |                                      |      |
| 84.126                         | —             | 70.654         | 154.780        | 154.188        | 592            | —            | —                    | 1.249        | 3.283         | 3.099         | 184            | —            | Settore chimico         | 1966                                 |      |
| <b>184.035</b>                 | <b>48.209</b> | <b>104.433</b> | <b>336.677</b> | <b>272.595</b> | <b>64.082</b>  | —            | <b>15.335</b>        | <b>2.362</b> | <b>6.053</b>  | <b>23.750</b> | <b>16.804</b>  | <b>6.946</b> | <b>Totale industria</b> |                                      |      |
| 84.449                         | —             | 116.705        | 201.154        | 192.922        | 8.232          | —            | —                    | 1.861        | 3.922         | 3.700         | 222            | —            | Settore chimico         | 1967                                 |      |
| <b>182.440</b>                 | <b>48.734</b> | <b>153.046</b> | <b>384.220</b> | <b>308.245</b> | <b>75.975</b>  | —            | <b>15.491</b>        | <b>2.410</b> | <b>6.913</b>  | <b>24.814</b> | <b>17.769</b>  | <b>7.045</b> | <b>Totale industria</b> |                                      |      |
| 193.472                        | —             | 160.934        | 354.406        | 244.350        | 107.362        | 2.694        | —                    | 2.343        | 4.927         | 4.181         | 746            | —            | Settore chimico         | 1968                                 |      |
| <b>334.810</b>                 | <b>51.795</b> | <b>201.321</b> | <b>587.927</b> | <b>402.428</b> | <b>182.260</b> | <b>3.239</b> | <b>18.200</b>        | <b>2.459</b> | <b>7.850</b>  | <b>29.509</b> | <b>20.467</b>  | <b>8.042</b> | <b>Totale industria</b> |                                      |      |
| 301.307                        | —             | 158.534        | 459.841        | 338.917        | 118.230        | 2.694        | —                    | 2.203        | 6.426         | 5.664         | 762            | —            | Settore chimico         | 1969                                 |      |
| <b>474.912</b>                 | <b>53.460</b> | <b>223.670</b> | <b>752.042</b> | <b>522.262</b> | <b>224.702</b> | <b>5.078</b> | <b>20.436</b>        | <b>2.550</b> | <b>7.965</b>  | <b>30.951</b> | <b>22.427</b>  | <b>8.524</b> | <b>Totale industria</b> |                                      |      |
| 407.969                        | —             | 207.427        | 615.396        | 423.119        | 189.583        | 2.694        | —                    | 2.203        | 7.217         | 6.330         | 887            | —            | Settore chimico         | 1970                                 |      |
| <b>598.217</b>                 | <b>57.788</b> | <b>277.155</b> | <b>933.160</b> | <b>623.967</b> | <b>303.738</b> | <b>5.455</b> | <b>22.863</b>        | <b>2.661</b> | <b>8.237</b>  | <b>24.768</b> | <b>8.992</b>   | <b>1</b>     | <b>Totale industria</b> |                                      |      |

... dato non disponibile — dato nullo

<sup>1</sup> Dati al 31 dicembre, al netto di rinunce, revocche e decadenze.

TABELLA 16 - S.I.R. - SOCIETA' ITALIANA RESINE E COLLEGATE

| ATTIVO                       | 1961          | %             | 1962          | %             | 1963          | %             | 1964          | %             | 1965          |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni in attività | 10.708        | 51,43         | 14.327        | 46,02         | 21.806        | 43,33         | 28.002        | 36,21         | 46.162        |
| Nuovi impianti in corso      | 460           | 2,22          | 5.247         | 16,86         | 1.247         | 2,48          | 6.113         | 7,91          | 4.280         |
| Ampliamenti in corso         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 2.612         |
| <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>   | <b>11.168</b> | <b>53,65</b>  | <b>19.574</b> | <b>62,88</b>  | <b>23.053</b> | <b>45,81</b>  | <b>34.115</b> | <b>44,12</b>  | <b>53.054</b> |
| Spese ricerca, brevetti ecc. | 14            | 0,07          | 20            | 0,06          | 21            | 0,04          | 24            | 0,03          | 27            |
| Costi capitalizzati          | 0             | 0             | 198           | 0,64          | 168           | 0,33          | 299           | 0,39          | 699           |
| <b>ALTRI IMMOBILIZZI</b>     | <b>14</b>     | <b>0,07</b>   | <b>218</b>    | <b>0,70</b>   | <b>189</b>    | <b>0,37</b>   | <b>323</b>    | <b>0,42</b>   | <b>726</b>    |
| <b>MAGAZZINO</b>             | <b>3.899</b>  | <b>18,73</b>  | <b>4.964</b>  | <b>15,95</b>  | <b>6.671</b>  | <b>13,26</b>  | <b>7.956</b>  | <b>10,29</b>  | <b>10.540</b> |
| <b>TITOLI E PARTECIPAZ.</b>  | <b>714</b>    | <b>3,43</b>   | <b>721</b>    | <b>2,32</b>   | <b>1.256</b>  | <b>2,50</b>   | <b>3.163</b>  | <b>4,09</b>   | <b>3.708</b>  |
| Clienti                      | 2.385         | 11,46         | 3.051         | 9,80          | 7.833         | 15,57         | 10.925        | 14,13         | 9.885         |
| Portafoglio                  | 23            | 0,11          | 25            | 0,08          | 36            | 0,07          | 353           | 0,46          | 377           |
| Crediti diversi              | 498           | 2,39          | 1.464         | 4,70          | 10.547        | 20,96         | 19.266        | 24,91         | 10.240        |
| Altre attività               | 61            | 0,29          | 74            | 0,24          | 475           | 0,94          | 649           | 0,84          | 699           |
| <b>CREDITI</b>               | <b>2.967</b>  | <b>14,25</b>  | <b>4.614</b>  | <b>14,82</b>  | <b>18.891</b> | <b>37,54</b>  | <b>31.193</b> | <b>40,34</b>  | <b>21.201</b> |
| Cassa                        | 19            | 0,09          | 28            | 0,09          | 38            | 0,07          | 34            | 0,04          | 85            |
| Banche                       | 2.036         | 9,78          | 1.010         | 3,24          | 224           | 0,45          | 543           | 0,70          | 131           |
| <b>DISPONIBILITÀ</b>         | <b>2.055</b>  | <b>9,87</b>   | <b>1.038</b>  | <b>3,33</b>   | <b>262</b>    | <b>0,52</b>   | <b>577</b>    | <b>0,74</b>   | <b>216</b>    |
| <b>TOTALE</b>                | <b>20.817</b> | <b>100,00</b> | <b>31.129</b> | <b>100,00</b> | <b>50.322</b> | <b>100,00</b> | <b>77.327</b> | <b>100,00</b> | <b>89.445</b> |

| PASSIVO                      | 1961          | %             | 1962          | %             | 1963          | %             | 1964          | %             | 1965          |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Banche                       | 5.214         | 25,05         | 8.790         | 28,24         | 9.798         | 19,47         | 10.218        | 13,22         | 11.492        |
| Fornitori                    | 4.849         | 23,29         | 3.614         | 11,61         | 7.356         | 14,62         | 9.073         | 11,73         | 11.632        |
| Debiti diversi               | 2.060         | 9,90          | 2.204         | 7,08          | 10.197        | 20,27         | 10.929        | 14,13         | 6.454         |
| Altre passività              | 228           | 1,09          | 169           | 0,54          | 606           | 1,20          | 991           | 1,28          | 723           |
| <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  | <b>12.351</b> | <b>59,33</b>  | <b>14.777</b> | <b>47,47</b>  | <b>27.957</b> | <b>55,56</b>  | <b>31.211</b> | <b>40,36</b>  | <b>30.301</b> |
| Prestiti obbligazionari      | 500           | 2,40          | 500           | 1,61          | 500           | 0,99          | 500           | 0,65          | 500           |
| Effetti passivi              | 800           | 3,84          | 450           | 1,44          | 1.300         | 2,58          | 3.735         | 4,83          | 6.030         |
| Mutui I.M.I.                 | 2.883         | 13,85         | 4.321         | 13,88         | 7.142         | 14,19         | 9.032         | 11,68         | 11.667        |
| Mutui C.I.S.                 | 0             | 0             | 883           | 2,84          | 345           | 0,69          | 10.161        | 13,14         | 14.123        |
| Altri debiti m.l.t.          | 0             | 0             | 3.568         | 11,46         | 2.744         | 5,45          | 2.320         | 3,00          | 2.517         |
| <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> | <b>4.183</b>  | <b>20,09</b>  | <b>9.722</b>  | <b>31,23</b>  | <b>12.031</b> | <b>23,90</b>  | <b>25.748</b> | <b>33,30</b>  | <b>34.837</b> |
| Fondo indennità              | 137           | 0,66          | 220           | 0,71          | 350           | 0,70          | 548           | 0,71          | 735           |
| Altri fondi                  | 64            | 0,31          | 36            | 0,11          | 2             | 0             | 1             | 0             | 0             |
| <b>FONDI VARI</b>            | <b>201</b>    | <b>0,97</b>   | <b>256</b>    | <b>0,82</b>   | <b>352</b>    | <b>0,70</b>   | <b>549</b>    | <b>0,71</b>   | <b>735</b>    |
| <b>FONDO D'AMMORTAM.</b>     | <b>1.949</b>  | <b>9,36</b>   | <b>2.938</b>  | <b>9,44</b>   | <b>4.471</b>  | <b>8,89</b>   | <b>6.468</b>  | <b>8,36</b>   | <b>8.898</b>  |
| Capitale sociale             | 1.502         | 7,22          | 2.506         | 8,05          | 10.803        | 21,46         | 13.301        | 17,20         | 13.303        |
| meno Azion. c/sottoscriz.    | 0             | 0             | 0             | 0             | -5.105        | -10,14        | 0             | 0             | 0             |
| Azion. c/aum. capitale       | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Riserva legale               | 4             | 0,02          | 6             | 0,02          | 11            | 0,02          | 13            | 0,02          | 19            |
| Riserve varie                | 579           | 2,78          | 835           | 2,68          | 746           | 1,48          | 758           | 0,98          | 1.263         |
| Contributi                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 1.764         |
| Utile d'esercizio            | 56            | 0,27          | 96            | 0,31          | 69            | 0,14          | 106           | 0,13          | 182           |
| meno Perdite d'esercizio     | -8            | -0,04         | 0             | 0             | -1.013        | -2,01         | -699          | -0,90         | -1.030        |
| Perdite es. preced.          | 0             | 0             | -7            | -0,02         | 0             | 0             | -128          | -0,16         | -827          |
| <b>MEZZI PROPRI</b>          | <b>2.133</b>  | <b>10,25</b>  | <b>3.436</b>  | <b>11,04</b>  | <b>5.511</b>  | <b>10,95</b>  | <b>13.351</b> | <b>17,27</b>  | <b>14.674</b> |
| <b>TOTALE</b>                | <b>20.817</b> | <b>100,00</b> | <b>31.129</b> | <b>100,00</b> | <b>50.322</b> | <b>100,00</b> | <b>77.327</b> | <b>100,00</b> | <b>89.445</b> |

NOTA: Dati relativi alla S.I.R., Società Italiana Resine, ed alle cinquantadue collegate sarde di cui alla Tabella 8.



**DATI CUMULATIVI DI BILANCIO DAL 1961 AL 1970**

| 1966           | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 61.715         | 48,84         | 76.367         | 35,28         | 119.970        | 36,17         | 185.216        | 43,34         | 241.427        | 43,09         |
| 20.954         | 16,58         | 60.129         | 27,78         | 83.995         | 25,32         | 75.118         | 17,58         | 89.196         | 15,92         |
| 6.823          | 5,40          | 20.045         | 9,26          | 32.762         | 9,88          | 53.346         | 12,48         | 58.188         | 10,38         |
| <b>89.492</b>  | <b>70,82</b>  | <b>156.541</b> | <b>72,32</b>  | <b>236.727</b> | <b>71,37</b>  | <b>313.680</b> | <b>73,40</b>  | <b>388.811</b> | <b>69,39</b>  |
| 49             | 0,04          | 252            | 0,12          | 352            | 0,10          | 637            | 0,15          | 2.070          | 0,37          |
| 1.260          | 1,00          | 3.952          | 1,82          | 8.350          | 2,52          | 13.900         | 3,25          | 19.431         | 3,47          |
| <b>1.309</b>   | <b>1,04</b>   | <b>4.204</b>   | <b>1,94</b>   | <b>8.702</b>   | <b>2,62</b>   | <b>14.537</b>  | <b>3,40</b>   | <b>21.501</b>  | <b>3,84</b>   |
| <b>13.001</b>  | <b>10,29</b>  | <b>20.823</b>  | <b>9,62</b>   | <b>27.519</b>  | <b>8,29</b>   | <b>35.993</b>  | <b>8,42</b>   | <b>51.123</b>  | <b>9,12</b>   |
| <b>3.838</b>   | <b>3,03</b>   | <b>2.601</b>   | <b>1,20</b>   | <b>7.731</b>   | <b>2,33</b>   | <b>13.901</b>  | <b>3,25</b>   | <b>24.869</b>  | <b>4,44</b>   |
| 8.395          | 6,64          | 10.213         | 4,72          | 17.178         | 5,18          | 20.695         | 4,84          | 25.231         | 4,50          |
| 906            | 0,72          | 1.272          | 0,59          | 948            | 0,29          | 1.269          | 0,30          | 1.823          | 0,33          |
| 7.601          | 6,02          | 16.602         | 7,67          | 23.266         | 7,01          | 16.019         | 3,75          | 25.891         | 4,62          |
| 1.392          | 1,10          | 1.257          | 0,58          | 868            | 0,26          | 1.693          | 0,40          | 3.303          | 0,59          |
| <b>18.294</b>  | <b>14,48</b>  | <b>29.344</b>  | <b>13,56</b>  | <b>42.260</b>  | <b>12,74</b>  | <b>39.676</b>  | <b>9,29</b>   | <b>56.248</b>  | <b>10,04</b>  |
| 103            | 0,08          | 239            | 0,11          | 357            | 0,11          | 517            | 0,12          | 327            | 0,06          |
| 330            | 0,26          | 2.696          | 1,25          | 8.423          | 2,54          | 9.047          | 2,12          | 17.451         | 3,11          |
| <b>433</b>     | <b>0,34</b>   | <b>2.935</b>   | <b>1,36</b>   | <b>8.780</b>   | <b>2,65</b>   | <b>9.564</b>   | <b>2,24</b>   | <b>17.778</b>  | <b>3,17</b>   |
| <b>126.367</b> | <b>100,00</b> | <b>216.448</b> | <b>100,00</b> | <b>331.719</b> | <b>100,00</b> | <b>427.351</b> | <b>100,00</b> | <b>560.330</b> | <b>100,00</b> |

Immobilizzazioni in attività  
 Nuovi impianti in corso  
 Ampliamenti in corso  
**IMMOBILIZZ.Industr.**  
 Spese ricerca, brevetti ecc.  
 Costi capitalizzati  
**ALTRI IMMOBILIZZATI**  
**MAGAZZINO**  
**TITOLI E PARTECIPAZIONI**  
 Clienti  
 Portafoglio  
 Crediti diversi  
 Altre attività  
**CREDITI**  
 Cassa  
 Banche  
**DISPONIBILITÀ**  
**TOTALE**

milioni di lire)

| 1966           | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 12.143         | 9,61          | 14.436         | 6,67          | 30.847         | 9,30          | 37.000         | 8,66          | 49.047         | 8,76          |
| 12.851         | 10,17         | 33.265         | 15,37         | 49.828         | 15,02         | 59.769         | 13,98         | 69.323         | 12,37         |
| 11.468         | 9,08          | 21.673         | 10,01         | 26.520         | 8,00          | 28.842         | 6,75          | 41.752         | 7,45          |
| 1.091          | 0,86          | 1.422          | 0,66          | 1.356          | 0,41          | 2.389          | 0,56          | 2.595          | 0,46          |
| <b>37.553</b>  | <b>29,72</b>  | <b>70.796</b>  | <b>32,71</b>  | <b>108.551</b> | <b>32,73</b>  | <b>128.000</b> | <b>29,95</b>  | <b>162.717</b> | <b>29,04</b>  |
| 500            | 0,40          | 500            | 0,23          | 500            | 0,15          | 500            | 0,12          | 500            | 0,09          |
| 6.105          | 4,83          | 3.435          | 1,59          | 3.975          | 1,20          | 3.614          | 0,85          | 1.250          | 0,22          |
| 18.000         | 14,24         | 48.103         | 22,23         | 74.718         | 22,53         | 88.021         | 20,59         | 120.102        | 21,43         |
| 20.201         | 15,99         | 24.790         | 11,45         | 34.480         | 10,39         | 27.513         | 6,44          | 33.148         | 5,92          |
| 4.804          | 3,80          | 3.684          | 1,70          | 17.790         | 5,36          | 58.671         | 13,73         | 74.186         | 13,24         |
| <b>49.610</b>  | <b>39,26</b>  | <b>80.512</b>  | <b>37,20</b>  | <b>131.453</b> | <b>39,63</b>  | <b>178.319</b> | <b>41,73</b>  | <b>229.186</b> | <b>40,90</b>  |
| 1.027          | 0,81          | 1.328          | 0,61          | 1.764          | 0,53          | 2.478          | 0,58          | 3.545          | 0,63          |
| 0              | 0             | 0              | 0             | 100            | 0,03          | 126            | 0,03          | 389            | 0,07          |
| <b>1.027</b>   | <b>0,81</b>   | <b>1.328</b>   | <b>0,61</b>   | <b>1.864</b>   | <b>0,56</b>   | <b>2.604</b>   | <b>0,61</b>   | <b>3.934</b>   | <b>0,70</b>   |
| <b>12.224</b>  | <b>9,67</b>   | <b>16.613</b>  | <b>7,67</b>   | <b>22.067</b>  | <b>6,65</b>   | <b>28.924</b>  | <b>6,77</b>   | <b>38.690</b>  | <b>6,91</b>   |
| 22.309         | 17,65         | 34.320         | 15,86         | 48.764         | 14,70         | 53.756         | 12,58         | 60.957         | 10,88         |
| 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| 0              | 0             | 1.996          | 0,93          | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| 27             | 0,02          | 66             | 0,03          | 144            | 0,04          | 208            | 0,04          | 305            | 0,05          |
| 1.806          | 1,43          | 2.047          | 0,94          | 3.137          | 0,94          | 4.563          | 1,07          | 5.752          | 1,03          |
| 4.081          | 3,23          | 8.246          | 3,81          | 14.783         | 4,46          | 29.634         | 6,93          | 55.712         | 9,94          |
| 805            | 0,64          | 2.090          | 0,96          | 1.864          | 0,56          | 1.920          | 0,45          | 3.809          | 0,68          |
| -1.218         | -0,96         | 0              | 0             | -235           | -0,07         | -222           | -0,05         | -285           | -0,05         |
| -1.857         | -1,47         | -1.566         | -0,72         | -673           | -0,20         | -355           | -0,08         | -447           | -0,08         |
| <b>25.953</b>  | <b>20,54</b>  | <b>47.199</b>  | <b>21,81</b>  | <b>67.784</b>  | <b>20,43</b>  | <b>89.504</b>  | <b>20,94</b>  | <b>125.803</b> | <b>22,45</b>  |
| <b>126.367</b> | <b>100,00</b> | <b>216.448</b> | <b>100,00</b> | <b>331.719</b> | <b>100,00</b> | <b>427.351</b> | <b>100,00</b> | <b>560.330</b> | <b>100,00</b> |

Banche  
 Fornitori  
 Debiti diversi  
 Altre passività  
**DEBITI A BREVE TERM.**  
 Prestiti obbligazionari  
 Effetti passivi  
 Mutui I.M.I.  
 Mutui C.I.S.  
 Altri debiti m.l.t.  
**DEBITI MEDIO LUNGO T.**  
 Fondo indennità  
 Altri fondi  
**FONDI VARI**  
**FONDO D'AMMORTAM.**  
 Capitale sociale  
 meno Azion. c/sottoscriz.  
 Azion. c/aum. capitale  
 Riserva legale  
 Riserve varie  
 Contributi  
 Utile d'esercizio  
 meno Perdite d'esercizio  
 Perdite es. preced.  
**MEZZI PROPRI**  
**TOTALE**

TABELLA 17 - BILANCI DELLA S.I.R. - S0

| ATTIVO                       | 1961          | %             | 1962          | %             | 1963          | %             | 1964          | %             | 1965          |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>   | <b>10.708</b> | <b>59,39</b>  | <b>13.510</b> | <b>62,81</b>  | <b>15.116</b> | <b>58,82</b>  | <b>16.731</b> | <b>54,56</b>  | <b>18.586</b> |
| Spese ricerca, brevetti ecc. | 14            | 0,07          | 20            | 0,09          | 21            | 0,08          | 24            | 0,08          | 27            |
| Costi capitalizzati          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>ALTRI IMMOBILIZZI</b>     | <b>14</b>     | <b>0,07</b>   | <b>20</b>     | <b>0,09</b>   | <b>21</b>     | <b>0,08</b>   | <b>24</b>     | <b>0,08</b>   | <b>27</b>     |
| <b>MAGAZZINO</b>             | <b>3.738</b>  | <b>20,74</b>  | <b>3.310</b>  | <b>15,39</b>  | <b>4.478</b>  | <b>17,43</b>  | <b>5.345</b>  | <b>17,43</b>  | <b>6.521</b>  |
| <b>TITOLI E PARTECIPAZ.</b>  | <b>714</b>    | <b>3,96</b>   | <b>721</b>    | <b>3,35</b>   | <b>756</b>    | <b>2,94</b>   | <b>663</b>    | <b>2,16</b>   | <b>1.040</b>  |
| Clienti                      | 2.385         | 13,23         | 3.051         | 14,18         | 4.316         | 16,80         | 6.010         | 19,60         | 6.283         |
| Portafoglio                  | 23            | 0,13          | 25            | 0,11          | 36            | 0,14          | 353           | 1,15          | 377           |
| Crediti diversi              | 317           | 1,76          | 739           | 3,43          | 470           | 1,83          | 814           | 2,65          | 1.098         |
| Altre attività               | 61            | 0,33          | 49            | 0,22          | 407           | 1,58          | 551           | 1,80          | 581           |
| <b>CREDITI</b>               | <b>2.786</b>  | <b>15,45</b>  | <b>3.864</b>  | <b>17,96</b>  | <b>5.229</b>  | <b>20,35</b>  | <b>7.728</b>  | <b>25,20</b>  | <b>8.339</b>  |
| Cassa                        | 10            | 0,06          | 24            | 0,11          | 20            | 0,08          | 14            | 0,04          | 21            |
| Banche                       | 60            | 0,33          | 62            | 0,29          | 78            | 0,30          | 162           | 0,53          | 56            |
| <b>DISPONIBILITÀ</b>         | <b>70</b>     | <b>0,39</b>   | <b>86</b>     | <b>0,40</b>   | <b>98</b>     | <b>0,38</b>   | <b>176</b>    | <b>0,57</b>   | <b>77</b>     |
| <b>TOTALE</b>                | <b>18.030</b> | <b>100,00</b> | <b>21.511</b> | <b>100,00</b> | <b>25.698</b> | <b>100,00</b> | <b>30.667</b> | <b>100,00</b> | <b>34.590</b> |
| <b>PASSIVO</b>               | <b>1961</b>   | <b>%</b>      | <b>1962</b>   | <b>%</b>      | <b>1963</b>   | <b>%</b>      | <b>1964</b>   | <b>%</b>      | <b>1965</b>   |
| Banche                       | 4.979         | 27,62         | 7.789         | 36,21         | 5.897         | 22,95         | 5.145         | 16,78         | 5.758         |
| Fornitori                    | 4.624         | 25,65         | 2.964         | 13,78         | 4.305         | 16,77         | 4.743         | 15,47         | 5.484         |
| Debiti diversi               | 227           | 1,26          | 271           | 1,26          | 827           | 3,22          | 740           | 2,41          | 868           |
| Altre passività              | 228           | 1,26          | 145           | 0,67          | 460           | 1,79          | 696           | 2,27          | 538           |
| <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  | <b>10.058</b> | <b>55,79</b>  | <b>11.169</b> | <b>51,92</b>  | <b>11.489</b> | <b>44,71</b>  | <b>11.324</b> | <b>36,93</b>  | <b>12.648</b> |
| Prestiti obbligazionari      | 500           | 2,77          | 500           | 2,33          | 500           | 1,95          | 500           | 1,63          | 500           |
| Effetti passivi              | 800           | 4,44          | 450           | 2,09          | 800           | 3,11          | 1.150         | 3,75          | 950           |
| Mutui I.M.I.                 | 2.883         | 15,99         | 4.321         | 20,09         | 5.642         | 21,95         | 7.532         | 24,56         | 7.917         |
| Altri debiti m.I.t.          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> | <b>4.183</b>  | <b>23,20</b>  | <b>5.271</b>  | <b>24,51</b>  | <b>6.942</b>  | <b>27,01</b>  | <b>9.182</b>  | <b>29,94</b>  | <b>9.367</b>  |
| Fondo indennità              | 137           | 0,76          | 194           | 0,90          | 329           | 1,28          | 501           | 1,63          | 657           |
| Altri fondi                  | 64            | 0,35          | 36            | 0,17          | 1             | 0             | 1             | 0             | 0             |
| <b>FONDI VARI</b>            | <b>201</b>    | <b>1,11</b>   | <b>230</b>    | <b>1,07</b>   | <b>330</b>    | <b>1,28</b>   | <b>502</b>    | <b>1,63</b>   | <b>657</b>    |
| <b>FONDO D'AMMORTAM.</b>     | <b>1.949</b>  | <b>10,81</b>  | <b>2.928</b>  | <b>13,61</b>  | <b>4.155</b>  | <b>16,17</b>  | <b>5.840</b>  | <b>19,05</b>  | <b>7.747</b>  |
| Capitale sociale             | 1.000         | 5,55          | 1.000         | 4,65          | 2.000         | 7,78          | 3.000         | 9,78          | 3.000         |
| Riserva legale               | 4             | 0,02          | 6             | 0,03          | 10            | 0,04          | 12            | 0,04          | 15            |
| Riserve varie                | 579           | 3,21          | 835           | 3,88          | 731           | 2,85          | 743           | 2,42          | 1.051         |
| Utile d'esercizio            | 56            | 0,31          | 72            | 0,33          | 41            | 0,16          | 64            | 0,21          | 105           |
| <b>MEZZI PROPRI</b>          | <b>3.588</b>  | <b>9,09</b>   | <b>1.913</b>  | <b>8,89</b>   | <b>2.782</b>  | <b>10,83</b>  | <b>3.819</b>  | <b>12,45</b>  | <b>4.171</b>  |
| <b>TOTALE</b>                | <b>18.030</b> | <b>100,00</b> | <b>21.511</b> | <b>100,00</b> | <b>25.698</b> | <b>100,00</b> | <b>30.667</b> | <b>100,00</b> | <b>34.590</b> |

**ITALIANA RESINE DAL 1961 AL 1970**

| 1966   | %      | 1967   | %      | 1968   | %      | 1969   | %      | 1970    | %      |                                |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------------------------------|
| 21.934 | 51,93  | 23.569 | 50,47  | 25.694 | 47,92  | 30.602 | 42,47  | 34.588  | 30,65  | <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>     |
| 49     | 0,12   | 84     | 0,18   | 246    | 0,46   | 531    | 0,74   | 1.964   | 1,74   | Spese ricerca, brev., ecc.     |
| 0      | 0      | 0      | 0      | 558    | 1,04   | 493    | 0,68   | 401     | 0,36   | Costi capitalizzati            |
| 49     | 0,12   | 84     | 0,18   | 804    | 1,50   | 1.024  | 1,42   | 2.365   | 2,10   | <b>ALTRI IMMOBILIZZI</b>       |
| 7.710  | 18,25  | 9.131  | 19,56  | 9.975  | 18,61  | 10.110 | 14,03  | 13.412  | 11,88  | <b>MAGAZZINO</b>               |
| 1.091  | 2,58   | 1.703  | 3,65   | 6.833  | 12,74  | 12.970 | 18,00  | 23.507  | 20,83  | <b>TITOLI E PARTECIPAZIONI</b> |
| 8.395  | 19,87  | 8.535  | 18,28  | 7.580  | 14,14  | 10.681 | 14,82  | 8.243   | 7,30   | Clienti                        |
| 881    | 2,09   | 1.264  | 2,71   | 948    | 1,77   | 1.251  | 1,75   | 1.818   | 1,61   | Portafoglio                    |
| 1.080  | 2,56   | 1.037  | 2,22   | 767    | 1,43   | 514    | 1,71   | 12.847  | 11,38  | Crediti diversi                |
| 917    | 2,17   | 815    | 1,74   | 282    | 0,52   | 446    | 0,62   | 923     | 0,82   | Altre attività                 |
| 11.273 | 26,69  | 11.651 | 24,95  | 9.577  | 17,86  | 12.902 | 17,90  | 23.831  | 21,11  | <b>CREDITI</b>                 |
| 51     | 0,12   | 51     | 0,11   | 0      | 0      | 137    | 0,19   | 176     | 0,15   | Cassa                          |
| 133    | 0,31   | 506    | 1,08   | 736    | 1,37   | 4.317  | 5,99   | 14.979  | 13,27  | Banche                         |
| 184    | 0,43   | 557    | 1,19   | 736    | 1,37   | 4.454  | 6,18   | 15.155  | 13,42  | <b>DISPONIBILITÀ</b>           |
| 42.241 | 100,00 | 46.695 | 100,00 | 53.619 | 100,00 | 72.062 | 100,00 | 112.858 | 100,00 | <b>TOTALE</b>                  |

milioni di lire)

| 1966   | %      | 1967   | %      | 1968   | %      | 1969   | %      | 1970    | %      |                              |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|------------------------------|
| 5.417  | 12,82  | 5.191  | 11,12  | 10.178 | 18,98  | 9.977  | 13,85  | 16.761  | 14,85  | Banche                       |
| 7.657  | 18,13  | 7.713  | 16,52  | 8.949  | 16,69  | 8.599  | 11,93  | 9.336   | 8,27   | Fornitori                    |
| 1.242  | 2,94   | 1.558  | 3,33   | 1.133  | 2,12   | 1.294  | 1,79   | 2.377   | 2,11   | Debiti diversi               |
| 398    | 0,94   | 527    | 1,13   | 484    | 0,90   | 1.140  | 1,58   | 735     | 0,65   | Altre passività              |
| 14.714 | 34,83  | 14.989 | 32,10  | 20.744 | 38,69  | 21.010 | 29,15  | 29.209  | 25,88  | <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  |
| 500    | 1,18   | 500    | 1,07   | 500    | 0,93   | 500    | 0,69   | 500     | 0,44   | Prestiti obbligazionari      |
| 950    | 2,25   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 0      | Effetti passivi              |
| 11.210 | 26,54  | 11.890 | 25,46  | 10.633 | 19,83  | 26.062 | 36,17  | 55.543  | 49,21  | Mutui I.M.I.                 |
| 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 4      | 0,01   | 4       | 0,01   | Altri debiti m.l.t.          |
| 12.660 | 29,97  | 12.390 | 26,53  | 11.133 | 20,76  | 26.566 | 36,87  | 56.047  | 49,66  | <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> |
| 867    | 2,05   | 1.057  | 2,27   | 1.289  | 2,40   | 1.695  | 2,35   | 2.187   | 1,94   | Fondo indennità              |
| 0      | 0      | 0      | 0      | 30     | 0,06   | 0      | 0      | 195     | 0,17   | Altri fondi                  |
| 867    | 2,05   | 1.057  | 2,27   | 1.319  | 2,46   | 1.695  | 2,35   | 2.382   | 2,11   | <b>FONDI VARI</b>            |
| 9.700  | 22,97  | 11.996 | 25,69  | 14.107 | 26,31  | 16.442 | 22,82  | 19.044  | 16,88  | <b>FONDO D'AMMORTAM.</b>     |
| 3.000  | 7,10   | 5.000  | 10,71  | 5.000  | 9,33   | 5.000  | 6,94   | 5.000   | 4,43   | Capitale sociale             |
| 21     | 0,05   | 27     | 0,06   | 34     | 0,06   | 42     | 0,06   | 47      | 0,04   | Riserva legale               |
| 169    | 2,77   | 1.089  | 2,33   | 1.124  | 2,10   | 1.208  | 1,68   | 996     | 0,88   | Riserve varie                |
| 110    | 0,26   | 147    | 0,31   | 158    | 0,29   | 99     | 0,13   | 133     | 0,12   | Utile d'esercizio            |
| 1300   | 10,18  | 6.263  | 13,41  | 6.316  | 11,78  | 6.349  | 8,81   | 6.176   | 5,47   | <b>MEZZI PROPRI</b>          |
| 241    | 100,00 | 46.695 | 100,00 | 53.619 | 100,00 | 72.042 | 100,00 | 112.858 | 100,00 | <b>TOTALE</b>                |

**TABELLA 15 - FINANZIAMENTI CONCESSI DAL CREDITO INDUSTRIALE SARDO A SOCIETA' DEL GRUPPO S.I.R. (ANNI 1969, 1970, 1971)**

| N.            | Data (*)   | Società                   | Importo (milioni) |
|---------------|------------|---------------------------|-------------------|
| 1             | 17-6-1969  | PETROCOKE (1)             | 1.855             |
| 2             | 17-6-1969  | SARDA MALEICA (2)         | 2.100             |
| 3             | 15-7-1969  | SARDA AFOMATICI (3)       | 2.100             |
| 4             | 15-7-1969  | SULFOSARDA (4)            | 2.100             |
| 5             | 19-11-1969 | SIRCRIL (5)               | 1.925             |
| <b>Totale</b> |            |                           | <b>10.080</b>     |
| 1             | 4-2-1970   | SARDA IND. RESINE (6)     | 3.750             |
| 2             | 4-2-1970   | SARDOIL (7)               | 2.250             |
| 3             | 16-4-1970  | SVIL. IMP. MACCHINARI (8) | 14.000            |
| <b>Totale</b> |            |                           | <b>20.000</b>     |
| 1             | 8-4-1971   | POLISARDA (9)             | 2.520             |
| 2             | 8-4-1971   | SARDOIL (10)              | 3.825             |
| 3             | 8-4-1971   | STIRAL (11)               | 1.400             |
| 4             | 14-5-1971  | SARDA IND. ETILENE (12)   | 1.650             |
| 5             | 14-5-1971  | SARDA IND. RESINE (13)    | 1.100             |
| 6             | 14-5-1971  | SARDESA (14)              | 2.310             |
| 7             | 14-5-1971  | SIRBEN (15)               | 3.150             |
| 8             | 14-5-1971  | SIRFOS (16)               | 2.100             |
| <b>Totale</b> |            |                           | <b>18.055</b>     |

FONTE: B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Sarda, parte III.  
(\*) Data del rogito notarile.

(1) Per la costruzione di uno stabilimento petrolchimico destinato alla produzione di 68.000 t.a. di coke di petrolio calcinato.  
(2) Per la costruzione di uno stabilimento destinato alla produzione di 5.700 t.a. di anidride maleica, 5.000 t.a. di acido fumarico e 1.000 t.a. di anidride trimellitica.

(3) Per la costruzione di uno stabilimento destinato alla produzione di 300.000 t.a. di aromatici in miscela.

(4) Per la costruzione di uno stabilimento destinato alla produzione di 11.000 t.a. di zolfo da idrogeno solforato, comprendente anche la sezione di produzione ed assorbimento di idrogeno solforato.

(5) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di fibre acriliche per portarne la potenzialità da 3.500 a 9.000 t.a. Finanziamento da restituirsi in 16 semestralità uguali e costanti ed ammontanti a L. 141.776.500 ciascuna.

(6) Per la costruzione, nell'agglomerato di Portotorres, di 10 serbatoi della capacità di 80.000 m.c. cadauno per accumulo di acqua dolce.

(7) Per la costruzione di 6 serbatoi della capacità di 80.000 m.c. cadauno per accumulo di acqua dolce.

(8) Per la costruzione nell'agglomerato dell'area industriale di Sassari-Portotorres-Alghero, di un impianto di dissalamento dell'acqua marina.

(9) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di cloruro di polivinile, per portarne la potenzialità da 70.000 a 100.000 t.a.

(10) Per la costruzione di:  
— un impianto di desolfurazione di 300.000 t.a. di gasolio o kerosene;

— un impianto di ossidazione catalitica di mercaptani della potenzialità di 120.000 t.a. di benzina e kerosene trattati;

— una tubazione sottomarina con terminale per scarico navi con stazza fino a 300.000 tonn.;

— un parco serbatoi in servizio agli impianti ed alla tubazione sottomarina, della capacità complessiva di circa 510.000 m.c.;

e per la costituzione di scorte.

(11) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di polietilene b.d. per portarne la potenzialità da 44.000 a 55.000 t.a.

(12) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di etilene, per portarne la potenzialità da 240.000 a 300.000 t.a.

(13) Per la realizzazione a Portotorres di un pontile a mare per movimentazione di prodotti solidi con sistema a nastro.

(14) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di alchilbenzeni lineari, per portarne la potenzialità da 60.000 a 100.000 t.a.

(15) Per il potenziamento dell'impianto di idrogenazione di benzine pirolitiche per portarne la capacità produttiva da 350.000 a 550.000 t.a. di benzine trattate e per il miglioramento dell'impianto di produzione del benzolo per dealchilazione, per renderlo idoneo all'alimentazione con benzine pirolitiche.

(16) Per il potenziamento dell'impianto di produzione di acido fosforico al 75 %, per portarne la capacità produttiva da 36.000 a 82.000 t.a. e per il potenziamento dell'impianto di tripolifosfati di sodio per portarne la capacità produttiva da 32.000 a 45.000 t.a.

**TABELLA 18 - STIMA DELLA STRUTTURA FINANZIARIA COMPLESSIVA DELLA S. I. R. SOCIETA' ITALIANA RESINE E DELLE COLLEGATE SARDE**

| (dati in milioni)                 | 1966           | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Banche                            | 12.143         | 11,76         | 14.436         | 8,16          | 30.847         | 11,15         | 37.000         | 10,03         | 49.047         | 10,31         |
| Fornitori                         | 12.851         | 12,45         | 33.265         | 18,80         | 49.828         | 18,01         | 59.769         | 16,21         | 69.323         | 14,57         |
| Debiti diversi (1)                | 3.887          | 3,75          | 5.071          | 2,87          | 3.254          | 1,18          | 12.823         | 3,48          | 15.861         | 3,33          |
| Altre passività                   | 1.091          | 1,06          | 1.422          | 0,80          | 1.356          | 0,49          | 2.389          | 0,65          | 2.595          | 0,54          |
| <b>DEBITI A BREVE</b>             | <b>29.952</b>  | <b>29,02</b>  | <b>54.194</b>  | <b>30,63</b>  | <b>85.285</b>  | <b>30,83</b>  | <b>111.981</b> | <b>30,37</b>  | <b>136.826</b> | <b>28,75</b>  |
| Mutui I.M.I.                      | 20.210*        | 19,58         | 49.890*        | 28,20         | 86.633*        | 31,32         | 126.082*       | 34,19         | 170.543*       | 35,84         |
| Mutui C.I.S.                      | 20.201         | 19,57         | 24.790         | 14,01         | 35.700         | 12,91         | 45.000*        | 12,21         | 53.000*        | 11,14         |
| Debiti vari m.l.t.                | 9.199          | 8,91          | 7.828          | 4,43          | 9.120          | 3,30          | 7.257          | 1,97          | 5.643          | 1,19          |
| <b>DEBITI M.L.T.</b>              | <b>49.610</b>  | <b>48,06</b>  | <b>82.508</b>  | <b>46,64</b>  | <b>131.453</b> | <b>47,53</b>  | <b>178.319</b> | <b>48,37</b>  | <b>229.186</b> | <b>48,17</b>  |
| <b>FONDI VARI (2)</b>             | <b>1.027</b>   | <b>0,99</b>   | <b>1.328</b>   | <b>0,75</b>   | <b>1.864</b>   | <b>0,67</b>   | <b>2.604</b>   | <b>0,71</b>   | <b>3.934</b>   | <b>0,83</b>   |
| Capitale nominale                 | 19.000*        | 18,40         | 28.000*        | 15,83         | 39.000*        | 14,10         | 40.000*        | 10,85         | 41.000*        | 8,62          |
| Riserve varie                     | —24            | —0,02         | 547            | 0,31          | 2.608          | 0,94          | 4.416          | 1,20          | 5.610          | 1,18          |
| Contributi                        | 4.081          | 3,95          | 8.246          | 4,46          | 14.783         | 5,34          | 29.634         | 8,04          | 55.712         | 11,71         |
| Utili esercizio<br>(— Perdite es) | —413           | —0,40         | 2.090          | 1,18          | 1.629          | 0,59          | 1.698          | 0,46          | 3.524          | 0,74          |
| <b>MEZZI PROPRI</b>               | <b>22.644</b>  | <b>21,93</b>  | <b>38.883</b>  | <b>21,98</b>  | <b>58.020</b>  | <b>20,97</b>  | <b>75.748</b>  | <b>20,55</b>  | <b>105.846</b> | <b>22,25</b>  |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>103.233</b> | <b>100,00</b> | <b>176.913</b> | <b>100,00</b> | <b>276.622</b> | <b>100,00</b> | <b>368.652</b> | <b>100,00</b> | <b>475.792</b> | <b>100,00</b> |

FONTE: I dati di partenza sono quelli della Tabella 16, cioè i dati cumulativi delle voci passive dei bilanci della S.I.R. - Società Italiana Resine e delle 52 collegate sarde.

Le elaborazioni effettuate su tali dati sono indicate in nota.

NOTE: (1) Al netto dei crediti diversi. (2) Fondo indennità, fondo imposte, fondi diversi, escluso il fondo d'ammortamento. \* Dati stimati.



disposizione, i debiti a medio-lungo termine sul 48 %, i mezzi propri sul 22 %.

Nell'ambito di questi ultimi, però, l'incidenza della quota apportata dal gruppo è in costante declino; dal 18 % nel 1966 scende al 9 % circa nel 1970. Crescente è invece la percentuale ricoperta dai contributi a fondo perduto che dal 4 % nel 1966, raggiungono attualmente il 12 % circa delle fonti di finanziamento.

Le stime del capitale nominale consolidato che si sono effettuate per le presenti elaborazioni, si discostano dai valori riportati annualmente da Mediobanca su « Le princi-

**TABELLA 19 - MEZZI PROPRI CONSOLIDATI DEL GRUPPO S. I. R. SECONDO LE RILEVAZIONI DI MEDIOBANCA - (Anni 1966-1970)**

| Dati in milioni         | 1966              | 1967              | 1968              | 1969              | 1970              |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1 Capitale nom.<br>1/3% | 12.800<br>(79,05) | 14.800<br>(65,72) | 21.300<br>(61,30) | 26.200<br>(50,60) | 32.500<br>(31,87) |
| 2 Riserve<br>2/3%       | 3.393<br>(20,95)  | 7.723<br>(34,28)  | 13.452<br>(38,70) | 25.587<br>(49,40) | 69.488<br>(68,13) |
| 3 MEZZI PROPRI<br>(1+2) | 16.193            | 22.523            | 34.752            | 51.787            | 101.088           |

FONTE: Mediobanca, Le principali società italiane, dal 1966 al 1970.

pali società italiane » (cfr. Tabella 19). Tali differenze sono da ascrivere in primo luogo alla natura dei dati di partenza usati nelle stime. Questi ultimi non si riferiscono tutti alla stessa data, in quanto 35 società chiudono il bilancio al 31 dicembre mentre le rimanenti 18 lo chiudono al 30 giugno. Inoltre mancano informazioni su eventuali finanziarie del gruppo che possono avere in portafoglio gran parte delle azioni al portatore delle società sarde (28). Per quanto riguarda invece le « riserve e utili non distribuiti », i dati di Mediobanca sono molto vicini a quelli cumulativi, se si comprendono in questi ultimi i contributi a fondo perduto.

(28) Il gruppo ha recentemente costituito in Lussemburgo la SOCIETA' ITALIANA RESINE INTERNATIONAL S.A., con un capitale di 800.000 dollari (pari a circa 500 milioni di lire).

(29) Vedi pagina seguente.

Anche i dati di Mediobanca confermano una sempre minore incidenza del capitale nominale sui mezzi propri, a vantaggio delle « riserve e utili non distribuiti » che, come si è visto, sono rappresentate essenzialmente dai contributi dello stato e della regione sarda. Se poi alle stime del capitale nominale si sostituissero i valori riportati da Mediobanca, costantemente inferiori a quelli stimati, la struttura finanziaria del gruppo subirebbe un ulteriore peggioramento.

L'analisi della struttura dei finanziamenti conduce all'analisi della redditività del gruppo. La situazione descritta, infatti, denuncia una grave carenza nell'apporto dell'autofinanziamento, fonte che dovrebbe lentamente sostituirsi alla pesante situazione debitoria e contribuire, insieme agli apporti di capitale fresco, al rafforzamento della struttura finanziaria.

Per quanto riguarda utili ed ammortamenti, i dati cumulativi si avvicinano sensibilmente a quelli consolidati pubblicati da Mediobanca (cfr. Tabella 20) salvo discostarsene in modo più spiccato negli ultimi anni.

Per una corretta interpretazione della situazione, occorre tener presente che i risultati esposti dipendono strettamente dai criteri contabili e dalla politica di bilancio che il gruppo ha ritenuto opportuno adottare.

Per esempio, come criterio generale, tutte le società di nuova costituzione, e spesso anche quelle già in funzionamento, sono solite capitalizzare gli oneri gestionali, compresi gli interessi passivi. Come si rileva dalla Tabella 16, gli oneri vari capitalizzati mostrano incrementi costanti, sempre superiori all'ammontare degli utili netti complessivi.

Se a ciò si aggiunge la costante politica di bassi ammortamenti seguita dalle società del gruppo, si comprende come il significato dei risultati di bilancio abbia sempre un valore più contabile che sostanziale.

Anche tenuto conto di questa premessa, sia i dati cumulativi, sia quelli di Mediobanca mettono in evidenza un ricupero del capitale piuttosto lento.

Utilizzando i dati cumulativi, il rapporto utile netto sui mezzi propri oscilla nel periodo dal 5 % al 2 %, mentre, escludendo dai mezzi propri i contributi, sale a valori compresi tra il 7,5 % ed il 4 %. E ciò si verifica anche se l'elevato grado d'indebitamento a tassi per lo più agevolati dovrebbe amplificare in modo sostanziale la redditività dei mezzi propri (29). Questa situazione è da imputare al basso livello di redditività globale degli investimenti: il rapporto utile netto più oneri finanziari sul capitale a disposizione

**TABELLA 20 - UTILE NETTO, QUOTA D'AMMORTAMENTO, ONERI FINANZIARI RELATIVI AL GRUPPO S. I. R. SOCIETA' ITALIANA RESINE (Anni 1966-1970)**

| (dati in milioni di lire) | 1966  | 1967  | 1968  | 1969   | 1970   |
|---------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>Dati cumulativi:</b>   |       |       |       |        |        |
| Utile netto               | -413  | 2.090 | 1.622 | 1.698  | 3.524  |
| Quota d'ammortamento      | 3.379 | 4.395 | 5.552 | 6.895  | 8.947  |
| <b>Totale</b>             | 2.966 | 6.485 | 7.174 | 8.593  | 12.471 |
| Oneri finanziari (stima)  | 3.500 | 4.200 | 6.500 | 9.400  | 11.400 |
| <b>Dati Mediobanca:</b>   |       |       |       |        |        |
| Utile netto               | -495  | 2.017 | 2.239 | 2.642  | 2.085  |
| Quota d'ammortamento      | 3.892 | 4.490 | 5.620 | 9.063  | 13.017 |
| <b>Totale</b>             | 3.397 | 6.507 | 7.859 | 11.705 | 15.102 |

oscilla attorno al 3%; se dal capitale a disposizione si sottraggono i contributi, tale percentuale non subisce apprezzabili variazioni.

L'insufficiente redditività del gruppo è confermata dai tassi d'ammortamento, del tutto inadeguati per un complesso petrolchimico. Il rapporto tra le quote cumulative e l'ammontare degli impianti in funzione scende dal 5,5% circa nel 1966 al 4% circa nel 1970; tali percentuali aumentano appena di un punto se calcolate sugli impianti al netto dei contributi. Lo stesso rapporto, calcolato sui soli impianti in funzione in Sardegna, risulta ancora più basso;

sugli impianti lordi passa dal 4,6% al 3%, su quelli al netto dei contributi dal 5% al 4%.

Anche considerando i contributi a fondo perduto come un minore costo che il gruppo ha sostenuto nei suoi investimenti e quindi portandoli in diminuzione del valore degli impianti da ammortizzare, il tasso di ammortamento è ancora inferiore al risparmio realizzato sul tasso dei finanziamenti. In altre parole, l'insieme delle quote d'ammortamento portate a carico dei conti economici dalle società del gruppo, risulta inferiore all'onere addossato annualmente allo Stato per il contributo in conto interessi.

## accordo s.i.r.-rumianca

Per una valutazione complessiva delle attività della S.I.R. in Sardegna, occorre ancor tener presenti gli stretti legami tecnici, commerciali, finanziari che legano da qualche anno al gruppo la società Rumianca e le sue collegate sarde.

Un primo accordo fra i due gruppi risale al 1964, con la creazione in comune (Rumianca 70%, E.T.B. 30%) dell'ACRILSARDA, società che si veniva ad aggiungere alle altre del gruppo Rumianca in costruzione ad Assemini, nell'area di sviluppo industriale di Cagliari.

In quegli anni la Rumianca si era appena introdotta nel settore petrolchimico, imboccando una nuova via rispetto alle produzioni tradizionali (fertilizzanti, anticrittogamici, prodotti chimici per l'industria, cosmetici, ecc.).

In un primo tempo la società era orientata verso la costruzione di un grande stabilimento per la produzione di ammoniaca, da realizzare in accordo con altri gruppi. Fallite le trattative con Anic e Montecatini, il progetto originario era stato accantonato, senza però rinunciare alla scelta di base dello sviluppo (30).

Il complesso petrolchimico di Assemini venne realizzato in cinque anni, con l'appoggio tecnico e finanziario di gruppi stranieri. La P.P.G. - Pittsburgh Plate Glass Co. fornì la tecnologia per gli impianti di cloruro di vinile, percloroetilene e trielina, e partecipò al 50% alla costituzione di una società del gruppo, la Chimica Sarda. L'Uniroyal, già associata alla Rumianca per la produzione sul continente di additivi per gomme (31), fornì la tecnologia per l'impianto di PVC. La

Dart, la Standard Oil of Indiana e la Standard Oil of Ohio, infine, fornirono brevetti e assistenza tecnica per la produzione rispettivamente di polietilene a bassa densità (32), polietilene ad alta densità e acrilonitrile. Quest'ultimo prodotto, intermedio per la preparazione delle fibre acriliche, era in origine destinato in gran parte al rifornimento della società Lysandra, facente capo al gruppo Snia Viscosa, che in quegli anni si stava insediando in Sardegna (33). Il fabbisogno di virgin naphta per l'alimentazione del cracking di etilene sarebbe stato coperto dalla vicina raffineria SARAS, del gruppo Moratti, una volta che quest'ultima fosse entrata in produzione.

Risale al 1° ottobre 1964 l'accordo con la Esso Standard Italiana, che si è concretato nell'acquisto del 50% del capitale della consociata Etilensarda e in un'opzione di tre anni al 50% del capitale delle altre consociate sarde Elettrochimica Industriale, Sodio, Quirinina, Starlene, nonché di una costituenda società per la produzione di polietilene a bassa densità (34). In più, per tutta la durata dell'opzione, la Esso concedeva alla Rumianca un prestito di 5.500 milioni di lire al 5,50% e acquistava una quota del 5% del capitale Rumianca. Dal punto di vista commerciale la Esso si impegnava ancora ad assorbire, per tutta la durata dell'opzione, il 20% del PVC e del polietilene ad alta e bassa densità prodotto ad Assemini.

Il mancato esercizio dell'opzione da parte della Esso coincide, nel 1967, con un maggiore avvicinamento della

(29) È il cosiddetto effetto di « leverage » che dovrebbe essere tanto più efficace quanto più la redditività lorda degli investimenti supera il costo del capitale di debito. Tale effetto può essere espresso nella seguente formula:

$$k_e = k_0 + (k_0 - i)L$$

dove  $k_e$  è il rapporto utile netto/capitale proprio,  $k_0$  è il rendimento lordo degli investimenti (utile netto più oneri finanziari/attivo netto),  $i$  è il costo del capitale di debito (oneri finanziari/debiti),  $L$  è il grado d'indebitamento (debiti/attivo netto).

È evidente che un aumento di  $L$  è tanto più incisivo sul rendimento dei mezzi propri ( $k_e$ ), quanto maggiore è il divario tra  $k_0$  ed  $i$ .

(30) Cfr. Intervista a Renato Gualino presidente della Rumianca, a cura di C. Monotti, su « Il Sole - 24 Ore », 8 luglio 1971.

(31) Il 15 settembre 1958 la Rumianca e la U.S. Rubber Co. costituivano al 50% ciascuna la società Nangatuck-Rumianca. La partecipazione della Rumianca è stata recentemente ceduta al gruppo statunitense.

(32) La Dart di Los Angeles ha recentemente denunciato la Rumianca e la S.I.R. alla Corte Federale di New York, accusando la prima di aver permesso alla seconda l'utilizzazione nei suoi impianti di Portotorres di brevetti e know-how per la produzione di polietilene a bassa densità di proprietà della Dart (cfr. L'Espresso Economia/Finanza del 25 luglio 1971).

(33) Nel 1969 la SIRCRIL del gruppo S.I.R. di Portotorres inizia a produrre fibre acriliche utilizzando l'acrilonitrile dell'ACRILSARDA.

(34) L'assemblea straordinaria del 29 aprile 1967 della Rumianca ha deliberato l'autorizzazione al presidente ed all'amministratore delegato « ad eseguire tutti gli atti e le formalità occorrenti per procedere allo scorporo delle attività e passività relative all'azienda di polietilene a bassa densità della Rumianca sita in Assemini e di apportare l'attivo e il passivo relativo a tale complesso di beni ad una costituenda società avente sede legale in Assemini e il cui capitale sociale ammonta a lire 2.000.000.000 ».

Rumianca alla S.I.R. L'accordo che ne nasce è innanzitutto di carattere commerciale: i maggiori fabbisogni di etilene conseguenti ai programmi di espansione delle capacità produttive degli impianti di Assemini, anziché comportare la costruzione di un nuovo cracking, saranno coperti dalle forniture del gruppo S.I.R. da Portotorres (35). Contemporaneamente l'alleanza tra le due società si concreta nell'ingresso della S.I.R. nel gruppo di controllo della società torinese, sia mediante l'assunzione di una partecipazione diretta nella Rumianca, sia attraverso l'ingresso nella Generale Mobiliare, società finanziaria che detiene un importante pacchetto di azioni Rumianca (36). Negli anni successivi, mentre la S.I.R. consolida la sua percentuale di controllo, la Rumianca riduce i suoi legami con i gruppi esteri (37).

(35) Durante il mese di novembre del 1969 è iniziato il trasporto di etilene liquido da Portotorres a Cagliari; entro la fine del 1969 era previsto un collegamento regolare con cinque autocisterne (cfr. La Rivista Italiana del Petrolio, novembre 1969, p. 366).

(36) Il 1° marzo 1968 il consiglio di amministrazione della Rumianca ha cooptato amministratore l'ing. Nino Rovelli, presidente della S.I.R., e contemporaneamente l'ha nominato vicepresidente. All'assemblea ordinaria della Rumianca del 29 aprile 1968 era presente, in rappresentanza della S.I.R., il dott. Nicola C. Wagner, titolare di 2.725.000 azioni su 20.978.000 depositate. All'assemblea ordinaria della Rumianca del 30 aprile 1970, sempre in rappresentanza della S.I.R., era presente l'avv. Blasco Morvillo, titolare di 14.582.198 azioni su 32.260.000 depositate. In occasione dell'assemblea ordinaria dell'11 marzo 1968 sono stati nominati amministratori della Società Generale Mobiliare due esponenti del gruppo S.I.R., Enrico Tetaz e Nicola C. Wagner. Al 31 dicembre 1970 il portafoglio titoli della Generale Mobiliare ammontava a 18.352 milioni.

(37) Durante il 1969 la Rumianca ha acquistato dalla ESSO la sua quota di partecipazione nella Etilensarda; durante l'anno successivo ha rilevato dalla P.P.G. la sua quota di partecipazione nella Chimica Sarda. Sempre nel corso del 1970 la Rumianca ha ceduto all'Uniroyal la sua partecipazione al 50 % nella Naugatuck-Rumianca e, nel contempo, ha

## sviluppo della Rumianca ad Assemini

Nel 1961 compongono il gruppo Rumianca poche società e il relativo fatturato industriale è costituito praticamente dalle sole vendite della capogruppo (38). Nell'ambito dei maggiori produttori di sostanze chimiche di base e derivate (cfr. Tabella 2) la Rumianca occupa una posizione piuttosto modesta, con l'1,5 % del fatturato e dei dipendenti.

Alla fine del 1970 tale incidenza sale al 3 % e al 2 % rispettivamente: questo lieve miglioramento di posizione è da attribuire soprattutto allo sviluppo delle attività petrolchimiche di Assemini, la cui incidenza sul totale delle vendite è salita dal 15 % nel 1965, al 57 % nel 1970 (cfr. Tabella 21).

proceduto al mobilizzo della partecipazione nell'Olearia Tirrena, di cui deteneva il 33 % del capitale.

Alla fine del 1970, oltre le società sarde, erano collegate al gruppo le seguenti principali società:

- OSTILIA (sede a Roma, immobiliare, 100 % Rumianca);
- AERAGRICOLA (sede a Roma, 99,8 % Rumianca);
- NOURY-RUMIANCA (stabilimento a Borgaro Torinese, per la produzione di acido citrico, 50 % Rumianca);
- RUMIANCA SIASA (stabilimento in Spagna per la produzione di fertilizzanti complessi, 50 % Rumianca);
- RUMIANCA INTERNATIONAL S.A. (finanziaria con sede in Lussemburgo, capitale 800.000 dollari, 100 % Rumianca, amministratori: Renato Gualino, Nicola C. Wagner, Oscar Zuccolotto e Teo Paleologo);
- SOCIETA' GENERALE MOBILIARE (finanziaria con sede in Torino, capitale L. 500 milioni, amministratori Renato Gualino, Enrico Tetaz, Nicola C. Wagner).

(38) Alla fine del 1961 gli impianti della Noury-Rumianca, appena costituita in associazione con la società olandese Noury & Van der Lande per la produzione di acido citrico, non sono ancora entrati in funzione. La Naugatuck-Rumianca, costituita alla fine del 1958 in associazione con la U.S. Rubber di New York per la produzione di additivi per la gomma, nel 1961 ha fatturato 1.143 milioni.

TABELLA 21 - DINAMICA DELLA RUMIANCA E DELLE COLLEGATE SARDE NEL DECENNIO 1961 - 1970

|  | 1961   | 1962   | 1963   | 1964   | 1965   | 1966    | 1967    | 1968    | 1969    | 1970    |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 Fatturato complessivo (1)<br>(milioni)       | 9.937  | 10.930 | 12.304 | 12.560 | 16.594 | 26.161  | 29.572  | 34.602  | 42.696  | 45.745  |
| 2 Fatturato Sardegna (2)<br>(milioni)          | —      | —      | —      | —      | 2.457  | 11.859  | 13.415  | 18.210  | 23.967  | 25.963  |
| 2/1 %  | —      | —      | —      | —      | 14,81  | 45,33   | 45,36   | 52,63   | 56,13   | 56,76   |
| 3 Dipendenti complessivi (1)                   | 1.616  | 1.582  | 1.610  | 1.641  | 2.368  | 2.500*  | 2.600*  | 2.500*  | 2.500*  | 2.600*  |
| 4 Dipendenti Sardegna (2)                      | —      | —      | —      | —      | 808    | 1.010*  | 1.040*  | 1.010*  | 1.000*  | 1.050*  |
| 4/3 %  | —      | —      | —      | —      | 34,12  | 40,40*  | 40,00*  | 40,40*  | 40,00*  | 40,38*  |
| 5 Impianti attivi complessivi (1)<br>(milioni) | 24.157 | 26.432 | 28.053 | 35.187 | 52.377 | 70.414  | 76.172  | 79.333  | 80.905  | 83.628  |
| 6 Impianti attivi Sardegna (2)<br>(milioni)    | —      | —      | —      | 5.750  | 23.133 | 39.543* | 43.436* | 44.388* | 45.116* | 46.156* |
| 6/5 %  | —      | —      | —      | 16,34  | 44,17  | 56,16*  | 57,02*  | 55,95*  | 55,76*  | 55,19*  |

FONTI: Relazioni ai bilanci annuali della Rumianca; bilanci delle società collegate operanti in Sardegna.

NOTE: \* Dato stimato. — Dato nullo.

(1) Dato relativo alle società Rumianca, Electrochimica Industriale, Sodio, Quirinia (gli impianti di queste tre società sono gestiti dalla capogruppo, che li ha in affitto), Chimica Sarda, Etilensarda, Starlene e Acrilsarda.

(2) Dato relativo allo stabilimento della Rumianca ad Assemini, nonché alle consociate sarde di cui alla nota 1.

Le società del gruppo che attualmente hanno sede nella provincia di Cagliari sono una dozzina (cfr. Tabella 22). Il complesso petrolchimico di Assemini è costituito da nove società giuridicamente autonome, oltre uno stabilimento posseduto direttamente dalla capogruppo. Anche la Rumianca ha seguito la stessa politica di frazionamento formale degli investimenti attuata dal gruppo S.I.R. a Portotorres: l'insieme di investimenti industriali in funzione a

fine 1970 ad Assemini (escluso lo stabilimento Rumianca) raggiunge i 31 miliardi, ed è suddiviso in sette unità operative, a ciascuna delle quali sono assegnati immobilizzi tecnici per un ammontare che tende ad essere compreso nei sei miliardi. Alle sette società già in produzione se ne aggiungono nel 1969 altre due, di analoghe dimensioni. Anche in questo caso, è evidente il carattere unitario dell'iniziativa, indipendentemente dalla finzione giuridica del

TABELLA 22 - SOCIETA' DEL GRUPPO RUMIANCA CON SEDE A CAGLIARI

| N.            | Società                  | Data di costituzione | Capitale iniziale (milioni) | Sottoscrittori iniziali  | Partecipaz. attuale Rumianca | Capitale a fine 1970 (milioni) | Immobilizz. industr. lorde a fine 1970 (milioni) |
|---------------|--------------------------|----------------------|-----------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|--|
| 1             | QUIRINIA (1)             | 15-2-1957            | 10                          | Gualino R. (20%)<br>Soc. Generale Mobiliare (5%)<br>SINIT (5%)<br>Rumianca (70%) | 100 %                        | 4.250                          | 4.556  |
| 2             | CHIMICA SARDA            | 22-9-1961            | 50                          | Rumianca (50%)<br>P.P.G. Co. (50%)   | 100 %                        | 1.000                          | 2.762  |
| 3             | ETILENSARDA (2)          | 3-10-1961            | 8                           | Rumianca (70%)<br>VECAL (30%)  | 100 %                        | 3.300                          | 5.818  |
| 4             | SODIO                    | 3-10-1961            | 6                           | Rumianca (75%)<br>Ostilia (25%)  | 99,94%                       | 2.500                          | 3.600  |
| 5             | STARLENE                 | 3-10-1961            | 7                           | Rumianca (65%)<br>Ostilia (25%)<br>Soc. Generale Mobiliare (10%)                 | 99,93%                       | 3.410                          | 5.252  |
| 6             | ELETTROCHIMICA IND.      | 3-10-1961            | 10                          | Rumianca (60%)<br>SINIT (20%)<br>Soc. Generale Mobiliare (20%)                   | 99,90%                       | 4.300                          | 6.034  |
| 7             | ACRILSARDA               | 16-7-1964            | 6                           | Rumianca (70%)<br>E.T.B. (30%)   | 70 %                         | 2.750                          | 3.013  |
| 8             | SARRAMIN (3)             | 14-8-1968            | 1                           | Ferrara Cr. (80%)<br>Palici di Suni F. (20%)                                     | 50 %                         |                                |  |
| 9             | E.D.C.                   | 4-4-1969             | 1                           | Jona-Celesia Lamberto (50%)<br>Jona-Celesia Lionello (50%)                       | (4)                          | 1.200                          | (4.084)  |
| 10            | SARTENE                  | 4-4-1969             | 1                           | Jona-Celesia Lamberto (50%)<br>Jona-Celesia Lionello (50%)                       | (4)                          | 1.200                          | (3.742)  |
| 11            | GEOMINERARIA SARDA       | 30-11-1970           | 1                           | S.I.R. (50%)<br>Rumianca (50%)   | 50 %                         | 1                              | —  |
| 12            | CHIMICA DEL FLUORO SARDA | 18-5-1971            | 10                          | Rumianca (65%)<br>Elettrochimica Ind. (35%)                                      | 100 %                        | —                              | —  |
| 13            | I.S.A.S. - TRASCHIMICA   | (5)                  | ..                          | ...  | 60 %                         | —                              | —  |
| <b>Totali</b> |                          |                      |                             |  |                              | <b>23.911</b>                  | <b>31.035 (7.826)</b>                            |

FONTE: B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, parte III, anni 1960-1971; B.U.S.A., Bollettino Ufficiale delle Società per Azioni, parte I, anni 1960-1971.

NOTE: Tutte le società, eccetto la SARRAMIN, la GEOMINERARIA SARDA e la CHIMICA DEL FLUORO SARDA, hanno sede legale in Assemini (Cagliari). Queste due ultime hanno sede legale in Cagliari, v. Sassari 85. Le società QUIRINIA, CHIMICA SARDA, ETILENSARDA, SODIO, STARLENE, ELETTROCHIMICA IND., ACRILSARDA hanno una sede secondaria in Torino, v. Montevecchio 37, presso la sede della RUMIANCA. Le società E.D.C. e SARTENE hanno aperto, con delibera del 24-2-1970, una sede secondaria per la commercializzazione dei prodotti, in Torino, v. M. Polo 42.

Tutte le società chiudono l'esercizio sociale al 31 dicembre: a tale data s'intendono riferiti sia il capitale, sia le immobilizzazioni industriali lorde a fine 1970.

Le immobilizzazioni industriali lorde comprendono gli impianti e le attrezzature. Le cifre fra parentesi ( ) si riferiscono ad immobilizzazioni non ancora in funzione a fine 1970. Il segno — indica che il dato è inesistente.

- (1) Costituita con sede a Roma, ha trasferito la sede legale prima a Pomezia, il 24-4-1958 e poi ad Assemini, il 28-4-1967. Il 27-4-1970 ha deliberato di fondersi con le società: ELETTROCHIMICA IND., STARLENE, ETILENSARDA; il 29-10-1970 tutte le società hanno revocato la delibera di fusione.
- (2) Costituita come PETROLSARDA, il 7-12-1961 ha modificato la ragione sociale nell'attuale.
- (3) Il 30-12-1968 la società SARRAMIN ha ricevuto l'apporto da parte della SARRAMIN SARRABUS MINERARIA della concessione mineraria « Sa Mena de S'Orieri » per la coltivazione di minerali di bario, fluoro, piombo e zinco, insieme all'Azienda Mineraria, costituita dal complesso dei beni e rapporti giuridici organizzati e costituiti per la gestione e la coltivazione della concessione mineraria e per il trattamento dei minerali siti in località « Santa Lucia » in comune di Fluminimaggiore. La concentrazione ha avuto luogo sulla base della situazione patrimoniale dell'Azienda Mineraria Sa Mena de S'Orieri al 31-8-1968 e con effetto dall'1-9-1968. In conseguenza di tale operazione, la SARRAMIN ha aumentato il capitale da 1 a 180 milioni con l'emissione alla pari di n. 17.900 azioni da nominali L. 10.000 caduna, conferite alla SARRAMIN SARRABUS MINERARIA a saldo dell'apporto dell'azienda.
- (4) Le azioni della società non compaiono tra le partecipazioni citate in allegato al bilancio RUMIANCA. È comunque certo che la società appartiene al gruppo ed è integrata nel complesso petrolchimico di Assemini.
- (5) Sorta il 15-7-1971 dall'incorporazione della TRASCHIMICA nella IMPRESA SARDA AUTOTRASPORTI SPECIALI - I.S.A.S. Ha attualmente un capitale di 56 milioni.



TABELLA 23 - PRINCIPALI PRODUZIONI DEL COMPLESSO PETROLCHIMICO DI ASSEMINI

| N. | Società                 | Principali produzioni             | Inizio costruzione impianti | Inizio produzione | Capacità produttiva iniziale (t.a.) | Capacità produttiva a fine 1970 (t.a.) | Capacità produttiva prevista per il 1973 (t.a.) |
|----|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------------------|--|---|
| 1  | RUMIANCA                | Polietilene b.d.                  | 1962                        | 1966              | 18.000                              | 18.000                                 | 20.000  |
| 2  | ACRILSARDA              | Acrilonitrile mon.                | 1965                        | 1967              | 15.900                              | 16.000                                 | 64.000  |
| 3  | E.D.C.                  | Dicloroetano                      | 1969                        | —                 | —                                   | —                                      | 119.000   |
| 4  | CHIMICA SARDA           | Percloroetilene<br>Trielina       | 1962                        | 1966              | 10.000<br>10.000                    | 12.000*<br>12.000*                     | ...<br>...                                      |
| 5  | ELETTROCHIMICA INDUSTR. | Soda caustica<br>Cloro            | 1962                        | 1965              | 45.400<br>43.870                    | ...<br>43.870                          | ...<br>94.500                                   |
| 6  | ETILENSARDA             | Etilene<br>Propilene<br>Benzina   | 1962                        | 1965              | 52.000<br>37.000<br>66.000          | 65.000<br>40.000*<br>...               | 270.000<br>...<br>...                           |
| 7  | QUIRINIA                | PVC                               | 1961                        | 1964              | 30.000                              | 30.000                                 | 110.000   |
| 8  | SARTENE                 | Polietilene b.d.                  | 1969                        | —                 | —                                   | —                                      | 30.000  |
| 9  | SODIO                   | Cloruro di vinile<br>Dicloroetano | 1962                        | 1965              | 30.000<br>...                       | 32.400<br>40.000                       | 100.000<br>40.000                               |
| 10 | STARLENE                | Polietilene a.d.                  | 1962                        | 1966              | 10.000                              | 11.800                                 | 20.000  |

FONTE: Relazioni ai bilanci della Rumianca, dal 1960 al 1970.

B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Sarda, parte III, anni 1969, 1970, 1971.

Ofelins in Europe, in C & EN - Chemical Engineering News, 31 agosto 1964, pp. 68 sgg.

Chemical Age Survey: Italian Projects, in Chemical Age, n. 2706, 28 maggio 1971, pp. S10 sgg.

NOTE: \* Dato stimato. ... Dato non disponibile. — Dato inesistente (a fine 1970). t.a. = tonnellate annue.

frazionamento. Si tratta di un complesso altamente integrato, a monte del quale operano un cracking dell'etilene e un impianto di cloro-soda mentre a valle un insieme di lavorazioni successive conduce a prodotti come polietilene ad alta e bassa densità, acrilonitrile, PVC, percloroetilene, trielina, ecc. (cfr. Tabella 23).

La realizzazione del complesso di Assemini, compreso lo stabilimento Rumianca, ha comportato, a tutto il 1970, investimenti fissi per oltre 46 miliardi in impianti già in funzione, cui si aggiungono quasi 8 miliardi relativi alle due nuove società non ancora in produzione, e 26 miliardi per ampliamenti in corso (cfr. Tabella 24, pp. 494-495).

### finanziamento dello sviluppo della Rumianca in Sardegna

Come nel caso della S.I.R., l'elevato fabbisogno finanziario per lo sviluppo in Sardegna è stato ampiamente

coperto dall'indebitamento a medio-lungo termine e dai contributi a fondo perduto della Cassa per il Mezzogiorno e della regione sarda (cfr. Tabella 25).

Per quanto riguarda i contributi è bene notare che le cifre esposte si riferiscono ai valori erogati fino al momento della chiusura dei bilanci e non all'intero credito presunto nei confronti dello stato e della regione. Sovente le società hanno effettuato degli utilizzi di tali somme per aumentare gli ammortamenti o coprire delle perdite: in tali casi si è cercato di stornare queste operazioni per mettere in evidenza l'ammontare esatto dei contributi incassati. Siccome però ciò non sempre è stato possibile, si deve ritenere che i valori esposti tendano a sottovalutare l'effettivo apporto di questa fonte. In ogni caso occorre tener presente che anche la società Rumianca ha ottenuto in proprio dei contributi per lo stabilimento di Assemini; i valori cumulativi sono esposti nella Tabella 28 (pp. 498-499).

Il finanziamento a medio lungo termine del gruppo in Sardegna è stato fornito pressoché interamente dal Credito Industriale Sardo.

TABELLA 25 - SOCIETA' SARDE DEL GRUPPO RUMIANCA: INVESTIMENTI FISSI, DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE, CONTRIBUTI A FONDO PERDUTO \*

| (Dati in milioni di lire)           | 1962           | 1963           | 1964            | 1965            | 1966            | 1967            | 1968            | 1969            | 1970            |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Immobilizzazioni industriali lorde: |                |                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 1 complessive                       | 2.748          | 8.042          | 25.837          | 28.799          | 32.780          | 34.476          | 35.388          | 54.479          | 71.092          |
| 2 in attività                       | —              | —              | 5.750           | 23.133          | 30.543          | 34.436          | 35.388          | 36.116          | 37.156          |
| 3 Debiti m. l. t.<br>3/1 %          | 1.476<br>53,71 | 4.388<br>54,56 | 11.894<br>46,03 | 16.999<br>59,03 | 20.729<br>63,24 | 21.711<br>62,97 | 19.768<br>55,86 | 25.859<br>47,46 | 37.863<br>53,26 |
| 4 Contributi<br>4/2 %               | —<br>—         | —<br>—         | —<br>—          | —<br>—          | —<br>—          | 1.487<br>4,32   | 3.893<br>11,00  | 5.716<br>15,49  | 6.561<br>17,65  |

NOTA: \* Esistenze a fine anno.

TABELLA 24 - COLLEGATE SARDE DEL GRUPPO RUMIANCA

| ATTIVO                       | 1961       | %             | 1962         | %             | 1963          | %             | 1964          | %             | 1965          | %             |
|------------------------------|------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni in attività | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 5.750         | 17,21         | 23.133        | 54,10         |
| Nuovi impianti in corso      | 21         | 2,48          | 2.748        | 43,86         | 8.042         | 44,16         | 20.087        | 60,13         | 5.666         | 13,25         |
| Ampliamenti in corso         | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>   | <b>21</b>  | <b>2,48</b>   | <b>2.748</b> | <b>43,86</b>  | <b>8.042</b>  | <b>44,16</b>  | <b>25.837</b> | <b>77,34</b>  | <b>28.799</b> | <b>67,35</b>  |
| Spese ricerca, brevetti ecc. | 522        | 61,70         | 522          | 8,33          | 523           | 2,87          | 642           | 1,92          | 4.108         | 9,61          |
| Costi capitalizzati          | 78         | 9,22          | 99           | 1,58          | 1.496         | 8,22          | 3.835         | 11,48         | 6.920         | 16,18         |
| <b>ALTRI IMMOBILIZZI</b>     | <b>600</b> | <b>70,92</b>  | <b>621</b>   | <b>9,91</b>   | <b>2.019</b>  | <b>11,09</b>  | <b>4.477</b>  | <b>13,40</b>  | <b>11.028</b> | <b>25,79</b>  |
| <b>MAGAZZINO</b>             | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>60</b>    | <b>0,96</b>   | <b>106</b>    | <b>0,58</b>   | <b>360</b>    | <b>1,08</b>   | <b>1.102</b>  | <b>2,58</b>   |
| <b>TITOLI E PARTECIPAZ.</b>  | <b>140</b> | <b>16,55</b>  | <b>150</b>   | <b>2,39</b>   | <b>169</b>    | <b>0,93</b>   | <b>538</b>    | <b>1,61</b>   | <b>538</b>    | <b>1,26</b>   |
| <b>CREDITI VS. COLLEGATE</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>1.070</b>  | <b>3,20</b>   | <b>191</b>    | <b>0,45</b>   |
| Clienti                      | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Crediti diversi              | 83         | 9,81          | 1.904        | 30,39         | 7.427         | 40,79         | 924           | 2,77          | 755           | 1,77          |
| Altre attività               | 2          | 0,24          | 34           | 0,54          | 2             | 0,01          | 5             | 0,01          | 99            | 0,23          |
| <b>CREDITI</b>               | <b>85</b>  | <b>10,05</b>  | <b>1.938</b> | <b>30,93</b>  | <b>7.429</b>  | <b>40,80</b>  | <b>929</b>    | <b>2,78</b>   | <b>854</b>    | <b>2,00</b>   |
| Cassa                        | 0          | 0             | 1            | 0,01          | 6             | 0,03          | 5             | 0,01          | 10            | 0,02          |
| Banche                       | 0          | 0             | 748          | 1,94          | 439           | 2,41          | 193           | 0,58          | 236           | 0,55          |
| <b>DISPONIBILITÀ</b>         | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>749</b>   | <b>11,95</b>  | <b>445</b>    | <b>2,44</b>   | <b>198</b>    | <b>0,59</b>   | <b>246</b>    | <b>0,57</b>   |
| <b>TOTALE</b>                | <b>846</b> | <b>100,00</b> | <b>6.266</b> | <b>100,00</b> | <b>18.210</b> | <b>100,00</b> | <b>33.409</b> | <b>100,00</b> | <b>42.758</b> | <b>100,00</b> |

(dati in milioni di lire)

| PASSIVO                      | 1961       | %             | 1962         | %             | 1963          | %             | 1964          | %             | 1965          | %             |
|------------------------------|------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Banche                       | 0          | 0             | 114          | 1,82          | 119           | 0,65          | 919           | 2,75          | 297           | 0,70          |
| Fornitori                    | 0          | 0             | 255          | 4,07          | 1.099         | 6,03          | 6.418         | 19,21         | 2.802         | 6,55          |
| Debiti diversi               | 0          | 0             | 1.228        | 19,60         | 7.021         | 38,56         | 149           | 0,45          | 309           | 0,72          |
| Altre passività              | 0          | 0             | 0            | 0             | 7             | 0,04          | 40            | 0,12          | 117           | 0,27          |
| <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>1.597</b> | <b>25,49</b>  | <b>8.246</b>  | <b>45,28</b>  | <b>7.526</b>  | <b>22,53</b>  | <b>3.525</b>  | <b>8,24</b>   |
| Effetti passivi              | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Mutui C.I.S.                 | 0          | 0             | 1.476        | 23,56         | 4.388         | 24,10         | 11.894        | 35,60         | 16.999        | 39,76         |
| Altri debiti m.l.t.          | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>1.476</b> | <b>23,56</b>  | <b>4.388</b>  | <b>24,10</b>  | <b>11.894</b> | <b>35,60</b>  | <b>16.999</b> | <b>39,76</b>  |
| <b>DEBITI VS. COLLEGATE</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>4.150</b>  | <b>12,42</b>  | <b>10.444</b> | <b>24,43</b>  |
| Fondo indennità              | 0          | 0             | 2            | 0,03          | 16            | 0,09          | 37            | 0,11          | 50            | 0,12          |
| Altri fondi                  | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 15            | 0,03          |
| <b>FONDI VARI</b>            | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>2</b>     | <b>0,03</b>   | <b>16</b>     | <b>0,09</b>   | <b>37</b>     | <b>0,11</b>   | <b>65</b>     | <b>0,15</b>   |
| <b>FONDO D'AMMORTAM. (1)</b> | <b>6</b>   | <b>0,71</b>   | <b>8</b>     | <b>0,12</b>   | <b>10</b>     | <b>0,05</b>   | <b>12</b>     | <b>0,04</b>   | <b>481</b>    | <b>1,12</b>   |
| Capitale sociale             | 150        | 17,73         | 3.150        | 50,27         | 11.150        | 61,23         | 10.700        | 32,03         | 12.060        | 28,21         |
| meno Azion. c/sottoscriz.    | 0          | 0             | -148         | -2,36         | -5.600        | -30,75        | -910          | -2,73         | -820          | -1,92         |
| Azion. c/aum. capitale       | 690        | 81,56         | 190          | 3,03          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Riserva legale               | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Riserve varie                | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Contributi (2)               | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Utile d'esercizio            | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 4             | 0,01          |
| meno Perdite d'esercizio     | 0          | 0             | -9           | -0,14         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Perdite es. preced.          | 0          | 0             | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>MEZZI PROPRI</b>          | <b>840</b> | <b>99,29</b>  | <b>3.183</b> | <b>51,80</b>  | <b>5.550</b>  | <b>30,48</b>  | <b>9.790</b>  | <b>29,30</b>  | <b>11.244</b> | <b>26,30</b>  |
| <b>TOTALE</b>                | <b>846</b> | <b>100,00</b> | <b>6.266</b> | <b>100,00</b> | <b>18.210</b> | <b>100,00</b> | <b>33.409</b> | <b>100,00</b> | <b>42.758</b> | <b>100,00</b> |

FONTE: Elaborazioni dai bilanci pubblicati sul B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, parte III, e sul B.U.S.A., Bollettino Ufficiale delle Società per Azioni, parte II, relativi alle società QUIRINIA, CHIMICA SARDA, ETILENSARDA, SODIO, STARLENE, ELETTROCHIMICA IND., ACRILSARDA, E.D.C., SARTENE.

**ATI CUMULATIVI DI BILANCIO DAL 1961 AL 1970**

| 1966          | %             | 1967          | %             | 1968          | %             | 1969          | %             | 1970          | %             |                                |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------|
| 10.543        | 61,41         | 34.436        | 65,17         | 35.388        | 65,10         | 36.116        | 47,99         | 37.156        | 38,86         | Immobilizzazioni in attività   |
| 2.237         | 4,50          | 40            | 0,08          | 0             | 0             | 4.401         | 5,85          | 7.830         | 8,19          | Nuovi impianti in corso        |
| 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 13.962        | 18,55         | 26.106        | 27,31         | Ampliamenti in corso           |
| <b>12.780</b> | <b>65,91</b>  | <b>34.476</b> | <b>65,25</b>  | <b>35.388</b> | <b>65,10</b>  | <b>54.479</b> | <b>72,39</b>  | <b>71.092</b> | <b>74,36</b>  | <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>     |
| 4.279         | 8,60          | 4.407         | 8,34          | 4.408         | 8,11          | 4.445         | 5,90          | 3.764         | 3,94          | Spese ricerca, brevetti ecc.   |
| 8.369         | 16,83         | 9.176         | 17,37         | 9.143         | 16,82         | 9.172         | 12,19         | 9.264         | 9,69          | Costi capitalizzati            |
| <b>2.648</b>  | <b>25,43</b>  | <b>13.583</b> | <b>25,71</b>  | <b>13.551</b> | <b>24,93</b>  | <b>13.617</b> | <b>18,09</b>  | <b>13.028</b> | <b>13,63</b>  | <b>ALTRI IMMOBILIZZI</b>       |
| <b>2.047</b>  | <b>4,12</b>   | <b>2.326</b>  | <b>4,40</b>   | <b>2.591</b>  | <b>4,77</b>   | <b>2.540</b>  | <b>3,38</b>   | <b>2.954</b>  | <b>3,09</b>   | <b>MAGAZZINO</b>               |
| <b>165</b>    | <b>0,33</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>TITOLI E PARTECIPAZIONI</b> |
| <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>880</b>    | <b>1,17</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>CREDITI VS. COLLEGATE</b>   |
| 671           | 1,35          | 1.026         | 1,94          | 1.573         | 2,90          | 2.613         | 3,47          | 3.462         | 3,62          | Clienti                        |
| 859           | 1,73          | 1.130         | 2,14          | 1.197         | 2,20          | 970           | 1,29          | 4.495         | 4,70          | Crediti diversi                |
| 351           | 0,70          | 65            | 0,12          | 46            | 0,08          | 44            | 0,06          | 395           | 0,42          | Altre attività                 |
| <b>1.881</b>  | <b>3,78</b>   | <b>2.221</b>  | <b>4,20</b>   | <b>2.816</b>  | <b>5,18</b>   | <b>3.627</b>  | <b>4,82</b>   | <b>8.352</b>  | <b>8,74</b>   | <b>CREDITI</b>                 |
| 9             | 0,02          | 5             | 0,01          | 5             | 0,01          | 10            | 0,01          | 30            | 0,03          | Cassa                          |
| 204           | 0,41          | 226           | 0,43          | 9             | 0,01          | 106           | 0,14          | 146           | 0,15          | Banche                         |
| <b>213</b>    | <b>0,43</b>   | <b>231</b>    | <b>0,44</b>   | <b>14</b>     | <b>0,02</b>   | <b>116</b>    | <b>0,15</b>   | <b>176</b>    | <b>0,18</b>   | <b>DISPONIBILITÀ</b>           |
| <b>19.734</b> | <b>100,00</b> | <b>52.837</b> | <b>100,00</b> | <b>54.360</b> | <b>100,00</b> | <b>75.259</b> | <b>100,00</b> | <b>95.602</b> | <b>100,00</b> | <b>TOTALE</b>                  |

(in milioni di lire)

| 1966          | %             | 1967          | %             | 1968          | %             | 1969          | %             | 1970          | %             |                              |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|
| 2.072         | 4,17          | 2.088         | 3,95          | 2.532         | 4,66          | 1.983         | 2,63          | 2.360         | 2,47          | Banche                       |
| 836           | 3,69          | 1.714         | 3,24          | 1.578         | 2,90          | 11.017        | 14,64         | 9.713         | 10,16         | Fornitori                    |
| 130           | 0,26          | 164           | 0,31          | 146           | 0,27          | 344           | 0,46          | 3.896         | 4,08          | Debiti diversi               |
| 166           | 0,33          | 112           | 0,21          | 61            | 0,11          | 97            | 0,13          | 32            | 0,03          | Altre passività              |
| <b>4.204</b>  | <b>8,45</b>   | <b>4.076</b>  | <b>7,71</b>   | <b>4.317</b>  | <b>7,94</b>   | <b>13.441</b> | <b>17,86</b>  | <b>16.001</b> | <b>16,74</b>  | <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  |
| 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 200           | 0,27          | 0             | 0             | Effetti passivi              |
| 20.729        | 41,88         | 21.711        | 41,09         | 19.768        | 36,36         | 25.497        | 33,88         | 32.863        | 34,38         | Mutui C.I.S.                 |
| 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 162           | 0,21          | 5.000         | 5,23          | Altri debiti m.l.t.          |
| <b>20.729</b> | <b>41,88</b>  | <b>21.711</b> | <b>41,09</b>  | <b>19.768</b> | <b>36,36</b>  | <b>25.859</b> | <b>34,36</b>  | <b>37.863</b> | <b>39,61</b>  | <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> |
| <b>11.626</b> | <b>23,38</b>  | <b>12.940</b> | <b>24,49</b>  | <b>13.810</b> | <b>25,41</b>  | <b>10.518</b> | <b>13,98</b>  | <b>5.101</b>  | <b>5,33</b>   | <b>DEBITI VS. COLLEGATE</b>  |
| 42            | 0,08          | 60            | 0,12          | 72            | 0,13          | 95            | 0,13          | 113           | 0,12          | Fondo indennità              |
| 14            | 0,03          | 28            | 0,05          | 40            | 0,08          | 26            | 0,03          | 13            | 0,01          | Altri fondi                  |
| <b>56</b>     | <b>0,11</b>   | <b>88</b>     | <b>0,17</b>   | <b>112</b>    | <b>0,21</b>   | <b>121</b>    | <b>0,16</b>   | <b>126</b>    | <b>0,13</b>   | <b>FONDI VARI</b>            |
| <b>1.477</b>  | <b>2,97</b>   | <b>1.697</b>  | <b>3,21</b>   | <b>2.693</b>  | <b>4,95</b>   | <b>5.744</b>  | <b>7,63</b>   | <b>7.283</b>  | <b>7,62</b>   | <b>FONDO D'AMMORT. (1)</b>   |
| 12.560        | 25,25         | 12.810        | 24,24         | 12.810        | 23,56         | 21.512        | 28,58         | 23.910        | 25,01         | Capitale sociale             |
| -820          | -1,65         | -820          | -1,55         | -820          | -1,51         | -6.090        | -8,09         | 0             | 0             | meno Azion. c/sottoscriz.    |
| 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 366           | 0,38          | Azion. c/aum. capitale       |
| 1             | 0             | 8             | 0,02          | 14            | 0,03          | 20            | 0,03          | 25            | 0,03          | Riserva legale               |
| 3             | 0,01          | 4             | 0,01          | 0             | 0             | 13            | 0,02          | 14            | 0,01          | Riserve varie                |
| 0             | 0             | 1.487         | 2,81          | 3.893         | 7,16          | 5.716         | 7,60          | 6.561         | 6,86          | Contributi (2)               |
| 127           | 0,26          | 126           | 0,24          | 126           | 0,23          | 252           | 0,33          | 239           | 0,25          | Utile d'esercizio            |
| -229          | -0,46         | -1.061        | -2,01         | -1.078        | -1,98         | -471          | -0,63         | -582          | -0,61         | meno Perdite d'esercizio     |
| 0             | 0             | -229          | -0,43         | -1.285        | -2,36         | -1.376        | -1,83         | -1.305        | -1,36         | Perdite es. preced.          |
| <b>11.642</b> | <b>23,41</b>  | <b>12.325</b> | <b>23,33</b>  | <b>13.660</b> | <b>25,13</b>  | <b>19.576</b> | <b>26,01</b>  | <b>29.228</b> | <b>30,57</b>  | <b>MEZZI PROPRI</b>          |
| <b>19.734</b> | <b>100,00</b> | <b>52.837</b> | <b>100,00</b> | <b>54.360</b> | <b>100,00</b> | <b>75.259</b> | <b>100,00</b> | <b>95.602</b> | <b>100,00</b> | <b>TOTALE</b>                |

NOTE: (1) e (2) vedi pagina seguente.

**TABELLA 26 - FINANZIAMENTI CONCESSI  
DAL CREDITO INDUSTRIALE SARDO  
A SOCIETA' DEL GRUPPO RUMIANCA (ANNO 1969)**

| N.            | Data (*)  | Società                 | Importo<br>(milioni) |
|---------------|-----------|-------------------------|----------------------|
| 1             | 31-1-1969 | CHIMICA SARDA (1)       | 162                  |
| 2             | 31-1-1969 | STARLENE (1)            | 332                  |
| 3             | 10-6-1969 | ACRILSARDA (2)          | 4.830                |
| 4             | 10-6-1969 | E.D.C. (3)              | 4.270                |
| 5             | 10-6-1969 | ELETTROCHIMICA IND. (4) | 3.780                |
| 6             | 10-6-1969 | ELETTROCHIMICA IND. (5) | 4.340                |
| 7             | 10-6-1969 | ETILENSARDA (6)         | 4.410                |
| 8             | 10-6-1969 | QUIRINIA (7)            | 5.320                |
| 9             | 10-6-1969 | RUMIANCA (1)            | 429                  |
| 10            | 10-6-1969 | SARTENE (8)             | 4.620                |
| 11            | 17-6-1969 | STARLENE (9)            | 2.170                |
| 12            | 19-6-1969 | SODIO (10)              | 4.690                |
| <b>Totale</b> |           |                         | <b>39.353</b>        |

FONTE: B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, parte III.

NOTE: (\*) Data del rogito notarile.

Tutti i finanziamenti, eccetto quelli per scorte, hanno durata quindicennale.

(1) Per la costituzione di scorte.

(2) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di acrilonitrile monomero.

(3) Per la costruzione in Assemmini (loc. Macchiareddu) di uno stabilimento per la produzione di 119.000 t.a. di dicloroetano.

(4) Per la costruzione di una centrale termoelettrica.

(5) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di cloro e soda per portarne la capacità da 43.870 a 94.450 t.a.

(6) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di etilene, per portarne la capacità da 52.000 a 61.000 t.a. e per la costruzione di un terminal marino con deposito collegato allo stabilimento mediante pipeline.

(7) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di cloruro di polivinile.

(8) Per la costruzione di uno stabilimento per la produzione di 30.000 t.a. di polietilene b.d.

(9) Per l'ampliamento dell'impianto di produzione di polietilene a.d. per portarne la potenzialità da 11.000 a 20.000 t.a.

(10) Per l'ampliamento dell'impianto per la produzione di cloruro di vinile monomero per portarne la potenzialità da 32.400 a 100.000 t.a.

Nel 1962 la Rumianca e le consociate Quirinia, Chimica Sarda, Etilensarda, Sodio, Starlene ed Electrochimica Industriale, hanno ricevuto sette mutui al 4 % per complessivi 26.580 milioni; due anni dopo l'Acrilsarda ne ha contratto un ottavo per 2.822. Nel 1969 tutte le società del gruppo hanno firmato nuovi mutui per 39.353 milioni complessivamente (cfr. Tabella 26).

A tutto il 1970, dunque, il gruppo ha ricevuto dal C.I.S. un insieme di finanziamenti per 68.755 milioni; se da questa cifra si detraggono le quote dei mutui più antichi che già sono state rimborsate si ottiene un ammontare netto di circa 60 miliardi.

Si è già messo in evidenza come l'impegno dell'Istituto nei confronti del gruppo S.I.R. per le sole attività chimiche

(1) L'ammontare relativo a tale voce può non coincidere con quello esposto in bilancio dalle società in quanto, ai fini delle presenti elaborazioni, si è scorporata dal fondo d'ammortamento la parte imputabile al passaggio in tale conto di contributi erogati dallo Stato e dalla Regione Sarda.

(2) L'ammontare relativo a tale voce non coincide con quello esposto in bilancio dalle società in quanto, ai fini delle presenti elaborazioni, si è cercato di ricostruire l'importo effettivamente erogato dallo Stato e dalla Regione Sarda, al netto quindi delle quote non ancora versate e al lordo degli eventuali utilizzi (passaggio al fondo d'ammortamento, a copertura di perdite, ecc.).

**TABELLA 27 - FINANZIAMENTI CONCESSI  
DALL'ISTITUTO MOBILIARE ITALIANO  
A SOCIETA' DEL GRUPPO RUMIANCA (ANNO 1971)**

| N.            | Data (*)  | Società     | Importo<br>(milioni) | Tasso<br>% | Scadenza |
|---------------|-----------|-------------|----------------------|------------|----------|
| 1             | 26-4-1971 | ACRILSARDA  | 1.600                | 4          | 1-1-1986 |
| 2             | 26-4-1971 | E.D.C.      | 1.400                | 4          | 1-1-1986 |
| 3             | 26-4-1971 | ETILENSARDA | 1.500                | 4          | 1-1-1986 |
| 4             | 26-4-1971 | QUIRINIA    | 1.800                | 4          | 1-1-1986 |
| 5             | 26-4-1971 | SARTENE     | 1.500                | 4          | 1-1-1986 |
| 6             | 26-4-1971 | SODIO       | 1.500                | 4          | 1-1-1986 |
| 7             | 26-4-1971 | STARLENE    | 700                  | 4          | 1-1-1986 |
| <b>Totale</b> |           |             | <b>10.000</b>        |            |          |

FONTE: B.U.R.A.S., Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, parte III.

(\*) Data del rogito notarile.

alla stessa data ammonti a circa 98 miliardi; i finanziamenti deliberati dal C.I.S. a favore delle società chimiche appartenenti ai due gruppi si avvicinano dunque ai 160 miliardi, cioè al 64 % dei finanziamenti complessivi accordati all'intera industria chimica sarda, e ad oltre un terzo di tutti i finanziamenti accordati all'industria in generale.

Recentemente, dopo l'ingresso del gruppo S.I.R. nella Rumianca, anche l'Istituto Mobiliare Italiano ha concesso dei finanziamenti agevolati alle società di Assemmini (cfr. Tabella 27). Si tratta di sette mutui al 4 % a scadenza quindicennale, per un ammontare complessivo di 10 miliardi (39).

### struttura finanziaria e redditività del gruppo Rumianca

A tutto il 1970, l'insieme degli investimenti realizzati nell'Italia continentale ed in Sardegna dalla Rumianca e dalle nove collegate sarde, comprende 117 miliardi di immobilizzi industriali, 14 miliardi di oneri vari capitalizzati ed altrettanti di merci in magazzino (cfr. Tabella 28, pp. 498-499).

Rilevanti finanziamenti intersocietari con il vincolo di credito sono messi in evidenza sia nei bilanci della capogruppo, sia in quelli delle collegate (cfr. Tabelle 29 e 24). La capogruppo inoltre fornisce annualmente un elenco delle principali società in portafoglio, indicando per ciascuna la quota di partecipazione (cfr. Tabella 30).

Poiché la Rumianca non pubblica regolarmente un bilancio consolidato, per mettere in evidenza la struttura finanziaria del gruppo si è dovuti ricorrere ad una stima sulla base delle informazioni disponibili (cfr. Tabella 31).

Secondo tale elaborazione, nell'arco dell'ultimo quinquennio l'incidenza dei finanziamenti a breve termine sul totale del passivo al netto dei fondi di ammortamento,

(39) Durante il 1970 l'I.M.I. ha approvato un progetto di ricerca presentato dalla Rumianca, per 870 milioni, a valere sul fondo speciale per la ricerca applicata.

Recentemente è stato annunciato il progetto della QUIRINIA e di altre società del gruppo di assumere nuovi finanziamenti con il C.I.S., l'I.M.I. e l'I.C.I.P.U. (Istituto di credito per le imprese di pubblica utilità) per l'ampliamento degli impianti di Assemmini (cfr. « Il Sole - 24 Ore » del 23 settembre 1971).



TABELLA 30 - PARTECIPAZIONI DELLA RUMIANCA NELLE COLLEGATE SARDE

| SOCIETA'            | 1966                          |                      |                               | 1967                          |                      |                               | 1968                          |                      |                               | 1969                          |                      |                               | 1970                          |                      |                               |
|---------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|                     | Capitale versato<br>(000.000) | Quota partecip.<br>% | Valore di carico<br>(000.000) | Capitale versato<br>(000.000) | Quota partecip.<br>% | Valore di carico<br>(000.000) | Capitale versato<br>(000.000) | Quota partecip.<br>% | Valore di carico<br>(000.000) | Capitale versato<br>(000.000) | Quota partecip.<br>% | Valore di carico<br>(000.000) | Capitale versato<br>(000.000) | Quota partecip.<br>% | Valore di carico<br>(000.000) |
| QUIRINIA            | 2.750                         | 100                  | 3.000                         | 2.750                         | 100                  | 3.000                         | 2.750                         | 100                  | 3.000                         | 3.200                         | 100                  | 3.450                         | 4.250                         | 100                  | 4.500                         |
| ELETTROCHIMICA IND. | 1.800                         | 99,8                 | 1.796                         | 1.800                         | 99,8                 | 1.796                         | 1.800                         | 99,8                 | 1.796                         | 2.550                         | 99,9                 | 2.546                         | 4.300                         | 99,9                 | 4.296                         |
| STARLENE            | 2.410                         | 99,9                 | 2.407                         | 2.410                         | 99,9                 | 2.407                         | 2.410                         | 99,9                 | 2.407                         | 2.710                         | 99,9                 | 2.707                         | 3.410                         | 99,9                 | 3.407                         |
| SODIO               | 980                           | 99,8                 | 978                           | 980                           | 99,8                 | 978                           | 980                           | 99,8                 | 978                           | 2.010                         | 99,9                 | 2.008                         | 2.500                         | 99,9                 | 2.498                         |
| ETILENSARDA         | 1.800                         | 50                   | 900                           | 1.800                         | 50                   | 900                           | 1.800                         | 50                   | 900                           | 2.250                         | 100                  | 2.284                         | 3.300                         | 100                  | 3.334                         |
| ACRILSARDA          | 1.000                         | 70                   | 700                           | 1.250                         | 70                   | 875                           | 1.250                         | 70                   | 875                           | 1.700                         | 70                   | 1.190                         | 2.750                         | 70                   | 1.925                         |
| CHIMICA SARDA       | 1.000                         | 50                   | 500                           | 1.000                         | 50                   | 500                           | 1.000                         | 50                   | 500                           | 1.000                         | 50                   | 500                           | 1.000                         | 100                  | 2.000                         |
| <b>Totali</b>       | <b>11.740</b>                 |                      | <b>10.271</b>                 | <b>11.990</b>                 |                      | <b>10.456</b>                 | <b>11.990</b>                 |                      | <b>10.456</b>                 | <b>15.420</b>                 |                      | <b>14.685</b>                 | <b>21.510</b>                 |                      | <b>21.960</b>                 |

FONTE: Relazioni ai bilanci della Rumianca.

risulta in costante aumento passando dal 16 % nel 1966 al 30 % nel 1970. Contemporaneamente la parte coperta dai mezzi finanziari a medio-lungo termine, sia come debiti sia come mezzi propri, tende a diminuire nonostante il progressivo incremento dell'incidenza dei contributi a fondo perduto erogati dallo stato e dalla regione sarda.

Alla base di tale peggioramento della struttura finanziaria sta evidentemente il basso livello di redditività degli investimenti, che non consente un sufficiente autofinanziamento e rende problematica l'attivazione di nuovo capitale a medio-lungo termine a condizioni di mercato.

Nonostante il basso livello dei tassi d'ammortamento e

la ingente capitalizzazione di oneri e costi vari d'esercizio, i risultati di bilancio del gruppo sono negativi da quattro anni, e la redditività complessiva degli investimenti (risultati d'esercizio più oneri finanziari su attivo netto) è in costante declino.

L'ingresso della Rumianca nella petrolchimica è dunque coinciso con un progressivo peggioramento dei risultati economici e con crescenti difficoltà di finanziamento sul mercato dei capitali (40).

(40) Dall'ottobre del 1970 la quotazione delle azioni Rumianca in borsa si mantiene al di sotto del nominale.

TABELLA 31 - STIMA DELLA STRUTTURA FINANZIARIA COMPLESSIVA DELLA RUMIANCA E DELLE COLLEGATE SARDE

| (dati in milioni)                | 1966           | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Banche                           | 10.064         | 8,96          | 10.465         | 8,52          | 15.605         | 12,53         | 18.898         | 12,12         | 31.735         | 16,77         |
| Fornitori                        | 5.849          | 5,21          | 5.808          | 4,73          | 7.538          | 6,05          | 18.086         | 11,60         | 17.949         | 9,49          |
| Debiti diversi                   | 1.388          | 1,24          | 2.145          | 1,75          | 2.027          | 1,63          | 3.264          | 2,09          | 7.195          | 3,80          |
| Altre passività                  | 428            | 0,38          | 128            | 0,10          | 66             | 0,05          | 371            | 0,24          | 103            | 0,06          |
| <b>DEBITI A BREVE</b>            | <b>17.729</b>  | <b>15,79</b>  | <b>18.546</b>  | <b>15,10</b>  | <b>25.236</b>  | <b>20,26</b>  | <b>40.619</b>  | <b>26,05</b>  | <b>56.982</b>  | <b>30,12</b>  |
| Mutui C.I.S.                     | 24.745         | 22,03         | 25.560         | 20,81         | 23.272         | 18,68         | 29.049         | 18,63         | 35.995         | 19,02         |
| Debiti vari m.l.t.               | 24.759         | 22,05         | 33.496         | 27,27         | 29.137         | 23,39         | 29.325         | 18,80         | 31.772         | 16,80         |
| <b>DEBITI M.L.T.</b>             | <b>49.504</b>  | <b>44,08</b>  | <b>59.056</b>  | <b>48,08</b>  | <b>52.409</b>  | <b>42,07</b>  | <b>58.374</b>  | <b>37,43</b>  | <b>67.767</b>  | <b>35,82</b>  |
| <b>FONDI VARI (1)</b>            | <b>1.830</b>   | <b>1,63</b>   | <b>2.050</b>   | <b>1,67</b>   | <b>2.112</b>   | <b>1,70</b>   | <b>2.487</b>   | <b>1,59</b>   | <b>2.837</b>   | <b>1,50</b>   |
| Capitale versato (2)             | 31.709         | 28,24         | 33.584         | 27,34         | 34.856         | 27,98         | 41.428         | 26,57         | 48.481         | 25,63         |
| Riserva sovrapprezzo             | 91             | 0,08          | 91             | 0,07          | 91             | 0,07          | 91             | 0,06          | 122            | 0,07          |
| Riserve varie                    | 11.102         | 9,89          | 8.532          | 6,95          | 6.598          | 5,30          | 6.456          | 4,14          | 6.932          | 3,66          |
| Contributi                       | 0              | 0             | 1.487          | 1,21          | 4.236          | 3,40          | 6.736          | 4,32          | 7.861          | 4,15          |
| Utile es.<br>(— Perdite es.) (3) | 331            | 0,29          | —511           | —0,42         | —970           | —0,78         | —243           | —0,16         | —1.791         | —0,95         |
| <b>MEZZI PROPRI</b>              | <b>43.233</b>  | <b>38,50</b>  | <b>43.183</b>  | <b>35,15</b>  | <b>44.811</b>  | <b>35,97</b>  | <b>54.468</b>  | <b>34,93</b>  | <b>61.605</b>  | <b>32,56</b>  |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>112.296</b> | <b>100,00</b> | <b>122.835</b> | <b>100,00</b> | <b>124.568</b> | <b>100,00</b> | <b>155.948</b> | <b>100,00</b> | <b>189.191</b> | <b>100,00</b> |

FONTE: I dati di partenza sono quelli della Tabella 28; cioè i dati cumulativi delle voci passive dei bilanci della Rumianca e delle 9 collegate sarde. Le elaborazioni effettuate su tali dati sono indicate in nota.

(1) Fondo indennità, fondo imposte, fondi diversi, escluso il fondo di ammortamento.

(2) Dal dato cumulativo si è sottratta la quota di partecipazione della Rumianca nelle diverse collegate, secondo le informazioni allegate ai bilanci annuali della capogruppo.

(3) Dal dato cumulativo si sono sottratti i dividendi dell'Etilensarda incassati dalla Rumianca.

TABELLA 28 - RUMIANCA S.P.A. E COLLEGATE SARDE.

| ATTIVO                       | 1961          | %             | 1962          | %             | 1963          | %             | 1964           | %             | 1965           | %             |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Immobilizzazioni in attività | 24.157        | 71,50         | 26.432        | 51,01         | 28.053        | 29,17         | 35.187         | 27,22         | 52.377         | 37,32         |
| Nuovi impianti in corso      | 21            | 0,06          | 3.390         | 6,54          | 9.834         | 10,23         | 25.513         | 19,74         | 14.441         | 10,29         |
| Ampliamenti in corso         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>   | <b>24.178</b> | <b>71,56</b>  | <b>29.822</b> | <b>57,55</b>  | <b>37.887</b> | <b>39,40</b>  | <b>60.700</b>  | <b>46,96</b>  | <b>66.818</b>  | <b>47,61</b>  |
| Spese ricerca, brevetti ecc. | 522           | 1,54          | 522           | 1,01          | 523           | 0,54          | 642            | 0,50          | 4.108          | 2,93          |
| Costi capitalizzati          | 78            | 0,23          | 99            | 0,19          | 1.496         | 1,56          | 3.835          | 2,96          | 6.920          | 4,93          |
| <b>ALTRI IMMOBILIZZI</b>     | <b>600</b>    | <b>1,77</b>   | <b>621</b>    | <b>1,20</b>   | <b>2.019</b>  | <b>2,10</b>   | <b>4.477</b>   | <b>3,46</b>   | <b>11.028</b>  | <b>7,86</b>   |
| <b>MAGAZZINO</b>             | <b>2.914</b>  | <b>8,62</b>   | <b>4.036</b>  | <b>7,79</b>   | <b>4.204</b>  | <b>4,37</b>   | <b>4.745</b>   | <b>3,67</b>   | <b>6.774</b>   | <b>4,83</b>   |
| <b>TITOLI E PARTECIPAZ.</b>  | <b>1.225</b>  | <b>3,63</b>   | <b>4.088</b>  | <b>7,89</b>   | <b>28.762</b> | <b>29,91</b>  | <b>20.396</b>  | <b>15,78</b>  | <b>21.621</b>  | <b>15,41</b>  |
| <b>CREDITI VS. COLLEGATE</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>1.200</b>  | <b>2,32</b>   | <b>7.095</b>  | <b>7,38</b>   | <b>12.685</b>  | <b>9,81</b>   | <b>17.578</b>  | <b>12,52</b>  |
| Clients                      | 2.577         | 7,63          | 2.333         | 4,50          | 4.851         | 5,04          | 4.445          | 3,44          | 5.995          | 4,27          |
| Portafoglio                  | 13            | 0,04          | 9             | 0,02          | 10            | 0,01          | 10             | 0,01          | 14             | 0,01          |
| Crediti diversi              | 1.352         | 4,00          | 2.375         | 4,58          | 8.712         | 9,06          | 15.522         | 12,01         | 8.499          | 6,05          |
| Altre attività               | 783           | 2,32          | 1.068         | 2,06          | 1.654         | 1,72          | 1.462          | 1,13          | 1.200          | 0,86          |
| <b>CREDITI</b>               | <b>4.725</b>  | <b>13,99</b>  | <b>5.785</b>  | <b>11,16</b>  | <b>15.227</b> | <b>15,83</b>  | <b>21.439</b>  | <b>16,59</b>  | <b>15.708</b>  | <b>11,19</b>  |
| Cassa                        | 29            | 0,09          | 32            | 0,06          | 57            | 0,06          | 41             | 0,03          | 61             | 0,04          |
| Banche                       | 115           | 0,34          | 6.236         | 12,03         | 913           | 0,95          | 4.779          | 3,70          | 756            | 0,54          |
| <b>DISPONIBILITÀ</b>         | <b>144</b>    | <b>0,43</b>   | <b>6.268</b>  | <b>12,09</b>  | <b>970</b>    | <b>1,01</b>   | <b>4.820</b>   | <b>3,73</b>   | <b>817</b>     | <b>0,58</b>   |
| <b>TOTALE</b>                | <b>33.786</b> | <b>100,00</b> | <b>51.820</b> | <b>100,00</b> | <b>96.164</b> | <b>100,00</b> | <b>129.262</b> | <b>100,00</b> | <b>140.344</b> | <b>100,00</b> |

(dati in

| PASSIVO                      | 1961          | %             | 1962          | %             | 1963          | %             | 1964           | %             | 1965           | %             |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Banche                       | 5.416         | 16,03         | 1.663         | 3,21          | 8.394         | 8,73          | 10.205         | 7,97          | 5.224          | 3,72          |
| Fornitori                    | 1.343         | 3,98          | 1.689         | 3,26          | 2.524         | 2,63          | 9.400          | 7,33          | 6.749          | 4,81          |
| Debiti diversi               | 343           | 1,02          | 1.751         | 3,38          | 9.484         | 9,86          | 974            | 0,75          | 1.400          | 1,00          |
| Altre passività              | 86            | 0,25          | 119           | 0,23          | 158           | 0,16          | 204            | 0,16          | 429            | 0,31          |
| <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  | <b>7.188</b>  | <b>21,28</b>  | <b>5.222</b>  | <b>10,08</b>  | <b>20.560</b> | <b>21,38</b>  | <b>20.953</b>  | <b>16,21</b>  | <b>13.802</b>  | <b>9,84</b>   |
| Prestiti obbligazionari      | 4.000         | 11,84         | 10.000        | 19,30         | 9.822         | 10,21         | 9.633          | 7,45          | 9.434          | 6,72          |
| Effetti passivi              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| Mutui C.I.S.                 | 0             | 0             | 1.743         | 3,36          | 5.117         | 5,32          | 14.685         | 11,36         | 20.742         | 14,78         |
| Altri debiti m.l.t.          | 0             | 0             | 3.500         | 6,75          | 5.000         | 5,20          | 16.124         | 12,48         | 19.285         | 13,74         |
| <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> | <b>4.000</b>  | <b>11,84</b>  | <b>15.243</b> | <b>29,41</b>  | <b>19.939</b> | <b>20,73</b>  | <b>40.442</b>  | <b>31,29</b>  | <b>49.461</b>  | <b>35,24</b>  |
| <b>DEBITI VS. COLLEGATE</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>4.150</b>   | <b>3,21</b>   | <b>10.444</b>  | <b>7,44</b>   |
| Fondo indennità              | 820           | 2,43          | 902           | 1,74          | 1.031         | 1,07          | 1.202          | 0,93          | 1.615          | 1,15          |
| Altri fondi                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 142            | 0,10          |
| <b>FONDI VARI</b>            | <b>820</b>    | <b>2,43</b>   | <b>902</b>    | <b>1,74</b>   | <b>1.031</b>  | <b>1,07</b>   | <b>1.202</b>   | <b>0,93</b>   | <b>1.757</b>   | <b>1,25</b>   |
| <b>FONDO D'AMMORTAM. (1)</b> | <b>8.322</b>  | <b>24,63</b>  | <b>9.374</b>  | <b>18,09</b>  | <b>10.326</b> | <b>10,74</b>  | <b>11.264</b>  | <b>8,71</b>   | <b>11.644</b>  | <b>8,30</b>   |
| Capitale sociale             | 10.150        | 30,04         | 18.150        | 35,03         | 36.350        | 37,80         | 40.700         | 31,49         | 42.060         | 29,97         |
| Riserva sovrapprezzo         | 163           | 0,48          | 889           | 1,71          | 6.754         | 7,02          | 91             | 0,07          | 91             | 0,06          |
| meno Azion. c/sottoscriz.    | 0             | 0             | -2.357        | -4,55         | -5.600        | -5,82         | -910           | -0,70         | -820           | -0,58         |
| Azion. c/aum. capitale       | 690           | 2,04          | 190           | 0,37          | 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| Riserva legale               | 1.070         | 3,17          | 3.000         | 5,79          | 5.040         | 5,24          | 6.000          | 4,64          | 6.000          | 4,27          |
| Riserve varie                | 579           | 1,71          | 398           | 0,77          | 1.026         | 1,07          | 2.496          | 1,93          | 4.852          | 3,46          |
| Contributi (2)               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| Utile d'esercizio            | 804           | 2,38          | 818           | 1,58          | 738           | 0,77          | 2.874          | 2,22          | 1.053          | 0,75          |
| meno Perdite d'esercizio     | 0             | 0             | -9            | -0,02         | 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| Perdite es. preced.          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| <b>MEZZI PROPRI</b>          | <b>13.456</b> | <b>39,82</b>  | <b>21.079</b> | <b>40,68</b>  | <b>44.308</b> | <b>46,08</b>  | <b>51.251</b>  | <b>39,65</b>  | <b>53.236</b>  | <b>37,93</b>  |
| <b>TOTALE</b>                | <b>33.786</b> | <b>100,00</b> | <b>51.820</b> | <b>100,00</b> | <b>96.164</b> | <b>100,00</b> | <b>129.262</b> | <b>100,00</b> | <b>140.344</b> | <b>100,00</b> |

NOTE: Dati relativi alla Rumianca ed alle nove collegate sarde di cui alla Tabella 24.

**DATI CUMULATIVI DI BILANCIO DAL 1961 AL 1970**

| 1966           | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |                                |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------------------------|
| 70.414         | 47,39         | 76.172         | 46,79         | 79.333         | 47,26         | 80.905         | 39,10         | 83.628         | 34,42         | Immobilizzazioni in attività   |
| 2.237          | 1,51          | 40             | 0,03          | 0              | 0             | 4.401          | 2,12          | 7.830          | 3,22          | Nuovi impianti in corso        |
| 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 13.962         | 6,75          | 26.106         | 10,75         | Ampliamenti in corso           |
| <b>72.651</b>  | <b>48,90</b>  | <b>76.212</b>  | <b>46,82</b>  | <b>79.333</b>  | <b>47,26</b>  | <b>99.268</b>  | <b>47,97</b>  | <b>117.564</b> | <b>48,39</b>  | <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>     |
| 4.279          | 2,88          | 4.407          | 2,71          | 4.408          | 2,63          | 4.445          | 2,15          | 3.764          | 1,55          | Spese ricerca, brevetti ecc.   |
| 10.084         | 6,79          | 11.855         | 7,28          | 11.315         | 6,74          | 10.934         | 5,28          | 10.613         | 4,37          | Costi capitalizzati            |
| <b>14.363</b>  | <b>9,67</b>   | <b>16.262</b>  | <b>9,99</b>   | <b>15.723</b>  | <b>9,37</b>   | <b>15.379</b>  | <b>7,43</b>   | <b>14.377</b>  | <b>5,92</b>   | <b>ALTRI IMMOBILIZZATI</b>     |
| 9.030          | 6,08          | 9.473          | 5,82          | 11.286         | 6,72          | 11.507         | 5,56          | 13.926         | 5,73          | <b>MAGAZZINO</b>               |
| <b>14.797</b>  | <b>9,96</b>   | <b>16.297</b>  | <b>10,01</b>  | <b>21.600</b>  | <b>12,87</b>  | <b>27.034</b>  | <b>13,07</b>  | <b>33.103</b>  | <b>13,63</b>  | <b>TITOLI E PARTECIPAZIONI</b> |
| <b>19.920</b>  | <b>13,41</b>  | <b>26.462</b>  | <b>16,26</b>  | <b>19.711</b>  | <b>11,74</b>  | <b>15.850</b>  | <b>7,66</b>   | <b>17.391</b>  | <b>7,16</b>   | <b>CREDITI VS. COLLEGATE</b>   |
| 7.109          | 4,78          | 9.231          | 5,67          | 8.926          | 5,32          | 10.627         | 5,13          | 11.055         | 4,55          | Clients                        |
| 18             | 0,01          | 30             | 0,02          | 23             | 0,01          | 633            | 0,31          | 835            | 0,34          | Portafoglio                    |
| 9.354          | 6,30          | 7.496          | 4,60          | 10.026         | 5,97          | 23.434         | 11,33         | 33.708         | 13,88         | Crediti diversi                |
| 920            | 0,62          | 328            | 0,20          | 707            | 0,42          | 1.074          | 0,52          | 712            | 0,29          | Altre attività                 |
| <b>17.401</b>  | <b>11,71</b>  | <b>17.085</b>  | <b>10,49</b>  | <b>19.682</b>  | <b>11,72</b>  | <b>35.768</b>  | <b>17,29</b>  | <b>46.310</b>  | <b>19,06</b>  | <b>CREDITI</b>                 |
| 64             | 0,04          | 73             | 0,05          | 60             | 0,03          | 159            | 0,08          | 77             | 0,03          | Cassa                          |
| 346            | 0,23          | 916            | 0,58          | 484            | 0,29          | 1.950          | 0,94          | 203            | 0,08          | Banche                         |
| <b>410</b>     | <b>0,27</b>   | <b>989</b>     | <b>0,61</b>   | <b>544</b>     | <b>0,32</b>   | <b>2.109</b>   | <b>1,02</b>   | <b>280</b>     | <b>0,11</b>   | <b>DISPONIBILITÀ</b>           |
| <b>148.572</b> | <b>100,00</b> | <b>162.780</b> | <b>100,00</b> | <b>167.879</b> | <b>100,00</b> | <b>206.915</b> | <b>100,00</b> | <b>242.951</b> | <b>100,00</b> | <b>TOTALE</b>                  |

(milioni di lire)

| 1966           | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |                              |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------------------|
| 10.064         | 6,77          | 10.465         | 6,43          | 15.605         | 9,29          | 18.898         | 9,13          | 31.735         | 13,06         | Banche                       |
| 5.849          | 3,94          | 5.808          | 3,57          | 7.538          | 4,49          | 18.086         | 8,74          | 17.949         | 7,39          | Fornitori                    |
| 1.388          | 0,93          | 2.145          | 1,32          | 2.027          | 1,21          | 3.264          | 1,58          | 7.195          | 2,96          | Debiti diversi               |
| 428            | 0,29          | 128            | 0,08          | 66             | 0,04          | 371            | 0,18          | 103            | 0,04          | Altre passività              |
| <b>17.729</b>  | <b>11,93</b>  | <b>18.546</b>  | <b>11,40</b>  | <b>25.236</b>  | <b>15,03</b>  | <b>40.619</b>  | <b>19,63</b>  | <b>56.982</b>  | <b>23,45</b>  | <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  |
| 8.957          | 6,03          | 20.454         | 12,57         | 19.922         | 11,87         | 18.905         | 9,14          | 17.722         | 7,29          | Prestiti obbligazionari      |
| 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 200            | 0,09          | 0              | 0             | Effetti passivi              |
| 24.745         | 16,65         | 25.560         | 15,70         | 23.272         | 13,86         | 29.049         | 14,04         | 35.995         | 14,82         | Mutui C.I.S.                 |
| 15.802         | 10,64         | 13.042         | 8,01          | 9.215          | 5,49          | 10.220         | 4,94          | 14.050         | 5,78          | Altri debiti m.l.t.          |
| <b>49.504</b>  | <b>33,32</b>  | <b>59.056</b>  | <b>36,28</b>  | <b>52.409</b>  | <b>31,22</b>  | <b>58.374</b>  | <b>28,21</b>  | <b>67.767</b>  | <b>27,89</b>  | <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> |
| <b>11.626</b>  | <b>7,83</b>   | <b>12.940</b>  | <b>7,95</b>   | <b>13.810</b>  | <b>8,23</b>   | <b>11.471</b>  | <b>5,55</b>   | <b>5.142</b>   | <b>2,12</b>   | <b>DEBITI VS. COLLEGATE</b>  |
| 1.816          | 1,22          | 2.022          | 1,24          | 2.072          | 1,23          | 2.461          | 1,19          | 2.824          | 1,16          | Fondo Indennità              |
| 14             | 0,01          | 28             | 0,02          | 40             | 0,02          | 26             | 0,01          | 13             | 0,01          | Altri fondi                  |
| <b>1.830</b>   | <b>1,23</b>   | <b>2.050</b>   | <b>1,26</b>   | <b>2.112</b>   | <b>1,25</b>   | <b>2.487</b>   | <b>1,20</b>   | <b>2.837</b>   | <b>1,17</b>   | <b>FONDI VARI</b>            |
| <b>14.619</b>  | <b>9,84</b>   | <b>16.739</b>  | <b>10,28</b>  | <b>19.235</b>  | <b>11,46</b>  | <b>25.035</b>  | <b>12,10</b>  | <b>27.852</b>  | <b>11,46</b>  | <b>FONDO D'AMMORT. (1)</b>   |
| 42.580         | 28,64         | 44.610         | 27,40         | 45.882         | 27,33         | 66.674         | 32,22         | 69.157         | 28,47         | Capitale sociale             |
| 91             | 0,06          | 91             | 0,06          | 91             | 0,06          | 91             | 0,04          | 122            | 0,05          | Riserva sovrapprezzo         |
| -820           | -0,55         | -820           | -0,50         | -820           | -0,49         | -10.845        | -5,24         | 0              | 0             | meno Azion. c/sottoscriz.    |
| 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 366            | 0,15          | Azion. c/aum. capitale       |
| 6.001          | 4,04          | 6.008          | 3,69          | 6.038          | 3,60          | 6.046          | 2,92          | 6.053          | 2,49          | Riserva legale               |
| 5.101          | 3,43          | 2.753          | 1,69          | 1.845          | 1,10          | 1.786          | 0,86          | 1.818          | 0,75          | Riserve varie                |
| 0              | 0             | 1.487          | 0,91          | 4.236          | 2,52          | 6.736          | 3,26          | 7.861          | 3,24          | Contributi (2)               |
| 560            | 0,38          | 610            | 0,37          | 168            | 0,10          | 288            | 0,13          | 239            | 0,10          | Utile d'esercizio            |
| -229           | -0,15         | -1.061         | -0,65         | -1.078         | -0,64         | -471           | -0,23         | -1.940         | -0,80         | meno Perdite d'esercizio     |
| 0              | 0             | -229           | -0,14         | -1.285         | -0,77         | -1.376         | -0,67         | -1.305         | -0,54         | Perdite es. preced.          |
| <b>53.264</b>  | <b>35,85</b>  | <b>53.449</b>  | <b>32,83</b>  | <b>55.077</b>  | <b>32,81</b>  | <b>68.929</b>  | <b>33,31</b>  | <b>82.371</b>  | <b>33,91</b>  | <b>MEZZI PROPRI</b>          |
| <b>148.572</b> | <b>100,00</b> | <b>162.780</b> | <b>100,00</b> | <b>167.879</b> | <b>100,00</b> | <b>206.915</b> | <b>100,00</b> | <b>242.951</b> | <b>100,00</b> | <b>TOTALE</b>                |

NOTE: (1) e (2) vedi p. 502.

TABELLA 29 - BILANCI DELL

| ATTIVO                       | 1961          | %             | 1962          | %             | 1963          | %             | 1964          | %             | 1965          | %             |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Immobilizzazioni in attività | 24.157        | 73,34         | 26.432        | 58,02         | 28.053        | 35,99         | 29.437        | 30,71         | 29.244        | 29,9          |
| Nuovi impianti in corso      | 0             | 0             | 642           | 1,41          | 1.792         | 2,30          | 5.426         | 5,66          | 8.775         | 8,9           |
| <b>IMMOBILIZZ.Industr.</b>   | <b>24.157</b> | <b>73,34</b>  | <b>27.074</b> | <b>59,43</b>  | <b>29.845</b> | <b>38,29</b>  | <b>34.863</b> | <b>36,37</b>  | <b>38.019</b> | <b>38,9</b>   |
| <b>ALTRI IMMOBILIZZATI</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>MAGAZZINO</b>             | <b>2.914</b>  | <b>8,84</b>   | <b>3.976</b>  | <b>8,73</b>   | <b>4.098</b>  | <b>5,26</b>   | <b>4.385</b>  | <b>4,57</b>   | <b>5.672</b>  | <b>5,8</b>    |
| Partecipaz. in soc. colleg.  | 1.054         | 3,20          | 3.894         | 8,55          | 7.425         | 9,53          | 11.062        | 11,54         | 12.228        | 12,5          |
| Titoli e altre partecipaz.   | 31            | 0,09          | 44            | 0,09          | 21.168        | 27,15         | 8.796         | 9,18          | 8.855         | 9,0           |
| <b>TITOLI E PARTECIPAZ.</b>  | <b>1.085</b>  | <b>3,29</b>   | <b>3.938</b>  | <b>8,64</b>   | <b>28.593</b> | <b>36,68</b>  | <b>19.858</b> | <b>20,72</b>  | <b>21.083</b> | <b>21,6</b>   |
| <b>CREDITI VS. COLLEGATE</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>1.200</b>  | <b>2,64</b>   | <b>7.095</b>  | <b>9,10</b>   | <b>11.615</b> | <b>12,12</b>  | <b>17.387</b> | <b>17,8</b>   |
| Clienti                      | 2.577         | 7,82          | 2.333         | 5,12          | 4.851         | 6,22          | 4.445         | 4,64          | 5.995         | 6,1           |
| Portafoglio                  | 13            | 0,04          | 9             | 0,02          | 10            | 0,01          | 10            | 0,01          | 14            | 0,0           |
| Crediti diversi              | 1.269         | 3,86          | 471           | 1,03          | 1.285         | 1,65          | 14.598        | 15,23         | 7.744         | 7,9           |
| Altre attività               | 781           | 2,37          | 1.034         | 2,27          | 1.652         | 2,12          | 1.457         | 1,52          | 1.101         | 1,1           |
| <b>CREDITI</b>               | <b>4.640</b>  | <b>14,09</b>  | <b>3.847</b>  | <b>8,44</b>   | <b>7.798</b>  | <b>10,00</b>  | <b>20.510</b> | <b>21,40</b>  | <b>14.854</b> | <b>15,2</b>   |
| Cassa                        | 29            | 0,09          | 31            | 0,07          | 51            | 0,06          | 36            | 0,04          | 51            | 0,0           |
| Banche                       | 115           | 0,35          | 5.488         | 12,05         | 474           | 0,61          | 4.586         | 4,78          | 520           | 0,5           |
| <b>DISPONIBILITÀ</b>         | <b>144</b>    | <b>0,44</b>   | <b>5.519</b>  | <b>12,12</b>  | <b>525</b>    | <b>0,67</b>   | <b>4.622</b>  | <b>4,82</b>   | <b>571</b>    | <b>0,5</b>    |
| <b>TOTALE</b>                | <b>32.940</b> | <b>100,00</b> | <b>45.554</b> | <b>100,00</b> | <b>77.954</b> | <b>100,00</b> | <b>95.853</b> | <b>100,00</b> | <b>97.586</b> | <b>100,00</b> |

(dati

| PASSIVO                      | 1961          | %             | 1962          | %             | 1963          | %             | 1964          | %             | 1965          | %             |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Banche                       | 5.416         | 16,44         | 1.549         | 3,40          | 8.275         | 10,62         | 9.376         | 9,78          | 4.927         | 5,0           |
| Fornitori                    | 1.343         | 4,08          | 1.434         | 3,15          | 1.425         | 1,83          | 3.062         | 3,20          | 3.947         | 4,0           |
| Debiti diversi               | 343           | 1,04          | 523           | 1,15          | 2.463         | 3,16          | 825           | 0,86          | 1.091         | 1,1           |
| Altre passività              | 86            | 0,26          | 119           | 0,26          | 151           | 0,19          | 164           | 0,17          | 312           | 0,3           |
| <b>DEBITI A BREVE TERM.</b>  | <b>7.188</b>  | <b>21,82</b>  | <b>3.625</b>  | <b>7,96</b>   | <b>12.314</b> | <b>15,80</b>  | <b>13.427</b> | <b>14,01</b>  | <b>10.277</b> | <b>10,5</b>   |
| Prestiti obbligazionari      | 4.000         | 12,14         | 10.000        | 21,95         | 9.822         | 12,60         | 9.633         | 10,05         | 9.434         | 9,6           |
| Mutui C.I.S.                 | 0             | 0             | 267           | 0,59          | 729           | 0,94          | 2.791         | 2,91          | 3.743         | 3,8           |
| Altri debiti m.l.t.          | 0             | 0             | 3.500         | 7,68          | 5.000         | 6,41          | 16.124        | 16,82         | 19.285        | 19,7          |
| <b>DEBITI MEDIO LUNGO T.</b> | <b>4.000</b>  | <b>12,14</b>  | <b>13.767</b> | <b>30,22</b>  | <b>15.551</b> | <b>19,95</b>  | <b>28.548</b> | <b>29,78</b>  | <b>32.462</b> | <b>33,2</b>   |
| <b>DEBITI VS. COLLEGATE</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Fondo indennità              | 820           | 2,49          | 900           | 1,98          | 1.015         | 1,30          | 1.165         | 1,22          | 1.565         | 1,6           |
| Altri fondi                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 127           | 0,1           |
| <b>FONDI VARI</b>            | <b>820</b>    | <b>2,49</b>   | <b>900</b>    | <b>1,98</b>   | <b>1.015</b>  | <b>1,30</b>   | <b>1.165</b>  | <b>1,22</b>   | <b>1.692</b>  | <b>1,7</b>    |
| <b>FONDO D'AMMORTAM. (1)</b> | <b>8.316</b>  | <b>25,25</b>  | <b>9.366</b>  | <b>20,56</b>  | <b>10.316</b> | <b>13,23</b>  | <b>11.252</b> | <b>11,74</b>  | <b>11.163</b> | <b>11,4</b>   |
| Capitale sociale             | 10.000        | 30,36         | 15.000        | 32,93         | 25.200        | 32,33         | 30.000        | 31,30         | 30.000        | 30,7          |
| Riserva sovrapprezzo         | 163           | 0,49          | 889           | 1,95          | 6.754         | 8,66          | 91            | 0,09          | 91            | 0,0           |
| meno Azion. c/sottoscriz.    | 0             | 0             | -2.209        | -4,85         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Riserva legale               | 1.070         | 3,25          | 3.000         | 6,58          | 5.040         | 6,47          | 6.000         | 6,26          | 6.000         | 6,1           |
| Riserve varie                | 579           | 1,76          | 398           | 0,87          | 1.026         | 1,31          | 2.496         | 2,60          | 4.852         | 4,9           |
| Contributi (2)               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Utile d'esercizio            | 804           | 2,44          | 818           | 1,80          | 738           | 0,95          | 2.874         | 3,00          | 1.049         | 1,0           |
| meno Perdite d'esercizio     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Perdite es. preced.          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>MEZZI PROPRI</b>          | <b>12.616</b> | <b>38,30</b>  | <b>17.896</b> | <b>39,28</b>  | <b>38.758</b> | <b>49,72</b>  | <b>41.461</b> | <b>43,25</b>  | <b>41.992</b> | <b>43,0</b>   |
| <b>TOTALE</b>                | <b>32.940</b> | <b>100,00</b> | <b>45.554</b> | <b>100,00</b> | <b>77.954</b> | <b>100,00</b> | <b>95.853</b> | <b>100,00</b> | <b>97.586</b> | <b>100,00</b> |



**RUMIANCA S.P.A. DAL 1961 AL 1970**

| 1966          | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |
|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 39.871        | 40,34         | 41.736         | 37,96         | 43.945         | 38,71         | 44.789         | 34,02         | 46.472         | 31,54         |
| 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| <b>39.871</b> | <b>40,34</b>  | <b>41.736</b>  | <b>37,96</b>  | <b>43.945</b>  | <b>38,71</b>  | <b>44.789</b>  | <b>34,02</b>  | <b>46.472</b>  | <b>31,54</b>  |
| <b>1.715</b>  | <b>1,74</b>   | <b>2.679</b>   | <b>2,44</b>   | <b>2.172</b>   | <b>1,91</b>   | <b>1.762</b>   | <b>1,34</b>   | <b>1.349</b>   | <b>0,92</b>   |
| <b>6.983</b>  | <b>7,07</b>   | <b>7.147</b>   | <b>6,50</b>   | <b>8.695</b>   | <b>7,66</b>   | <b>8.967</b>   | <b>6,81</b>   | <b>10.972</b>  | <b>7,44</b>   |
| 13.890        | 14,05         | 14.393         | 13,09         | 20.737         | 18,27         | 26.572         | 20,18         | 31.943         | 21,68         |
| 742           | 0,75          | 1.904          | 1,73          | 863            | 0,76          | 462            | 0,35          | 1.160          | 0,79          |
| <b>14.632</b> | <b>14,80</b>  | <b>16.297</b>  | <b>14,82</b>  | <b>21.600</b>  | <b>19,03</b>  | <b>27.034</b>  | <b>20,53</b>  | <b>33.103</b>  | <b>22,47</b>  |
| <b>19.920</b> | <b>20,15</b>  | <b>26.462</b>  | <b>24,07</b>  | <b>19.711</b>  | <b>17,36</b>  | <b>14.970</b>  | <b>11,37</b>  | <b>17.391</b>  | <b>11,80</b>  |
| 6.438         | 6,51          | 8.205          | 7,46          | 7.353          | 6,48          | 8.014          | 6,09          | 7.593          | 5,15          |
| 18            | 0,02          | 30             | 0,03          | 23             | 0,02          | 633            | 0,48          | 835            | 0,57          |
| 8.495         | 8,59          | 6.366          | 5,79          | 8.829          | 7,78          | 22.464         | 17,06         | 29.213         | 19,83         |
| 569           | 0,58          | 263            | 0,24          | 661            | 0,58          | 1.030          | 0,78          | 317            | 0,21          |
| <b>15.520</b> | <b>15,70</b>  | <b>14.864</b>  | <b>13,52</b>  | <b>16.866</b>  | <b>14,86</b>  | <b>32.141</b>  | <b>24,41</b>  | <b>37.958</b>  | <b>25,76</b>  |
| 55            | 0,06          | 68             | 0,06          | 55             | 0,05          | 149            | 0,12          | 47             | 0,03          |
| 142           | 0,14          | 690            | 0,63          | 475            | 0,42          | 1.844          | 1,40          | 57             | 0,04          |
| <b>197</b>    | <b>0,20</b>   | <b>758</b>     | <b>0,69</b>   | <b>530</b>     | <b>0,47</b>   | <b>1.993</b>   | <b>1,52</b>   | <b>104</b>     | <b>0,07</b>   |
| <b>98.838</b> | <b>100,00</b> | <b>109.943</b> | <b>100,00</b> | <b>113.519</b> | <b>100,00</b> | <b>131.656</b> | <b>100,00</b> | <b>147.349</b> | <b>100,00</b> |

milioni di lire)

| 1966          | %             | 1967           | %             | 1968           | %             | 1969           | %             | 1970           | %             |
|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 7.992         | 8,09          | 8.379          | 7,62          | 13.073         | 11,52         | 16.915         | 12,85         | 29.375         | 19,93         |
| 4.013         | 4,06          | 4.094          | 3,72          | 5.960          | 5,25          | 7.069          | 5,37          | 8.236          | 5,59          |
| 1.258         | 1,27          | 1.981          | 1,80          | 1.881          | 1,66          | 2.920          | 2,21          | 3.299          | 2,24          |
| 262           | 0,26          | 16             | 0,02          | 5              | 0,00          | 274            | 0,21          | 71             | 0,05          |
| <b>13.525</b> | <b>13,68</b>  | <b>14.470</b>  | <b>13,16</b>  | <b>20.919</b>  | <b>18,43</b>  | <b>27.178</b>  | <b>20,64</b>  | <b>40.981</b>  | <b>27,81</b>  |
| 8.957         | 9,06          | 20.454         | 18,61         | 19.922         | 17,55         | 18.905         | 14,36         | 17.722         | 12,03         |
| 4.016         | 4,06          | 3.849          | 3,50          | 3.504          | 3,08          | 3.552          | 2,70          | 3.132          | 2,12          |
| 15.802        | 15,99         | 13.042         | 11,86         | 9.215          | 8,12          | 10.058         | 7,64          | 9.050          | 6,14          |
| <b>28.775</b> | <b>29,11</b>  | <b>37.345</b>  | <b>33,97</b>  | <b>32.641</b>  | <b>28,75</b>  | <b>32.515</b>  | <b>24,70</b>  | <b>29.904</b>  | <b>20,29</b>  |
| <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>953</b>     | <b>0,72</b>   | <b>41</b>      | <b>0,03</b>   |
| 1.774         | 1,80          | 1.962          | 1,79          | 2.000          | 1,76          | 2.366          | 1,80          | 2.711          | 1,84          |
| 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| <b>1.774</b>  | <b>1,80</b>   | <b>1.962</b>   | <b>1,79</b>   | <b>2.000</b>   | <b>1,76</b>   | <b>2.366</b>   | <b>1,80</b>   | <b>2.711</b>   | <b>1,84</b>   |
| <b>13.142</b> | <b>13,30</b>  | <b>15.042</b>  | <b>13,88</b>  | <b>16.542</b>  | <b>14,57</b>  | <b>19.291</b>  | <b>14,65</b>  | <b>20.569</b>  | <b>13,96</b>  |
| 30.000        | 30,35         | 31.800         | 28,92         | 33.072         | 29,13         | 45.162         | 34,30         | 45.247         | 30,71         |
| 91            | 0,09          | 91             | 0,08          | 91             | 0,08          | 91             | 0,07          | 122            | 0,08          |
| 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | -4.755         | -3,61         | 0              | 0             |
| 6.000         | 6,07          | 6.000          | 5,46          | 6.024          | 5,31          | 6.026          | 4,58          | 6.028          | 4,09          |
| 5.098         | 5,16          | 2.749          | 2,50          | 1.845          | 1,63          | 1.773          | 1,35          | 1.804          | 1,23          |
| 0             | 0             | 0              | 0             | 343            | 0,30          | 1.020          | 0,77          | 1.300          | 0,88          |
| 433           | 0,44          | 484            | 0,44          | 42             | 0,04          | 36             | 0,03          | 0              | 0             |
| 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | -1.358         | -0,92         |
| 0             | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             | 0              | 0             |
| <b>41.632</b> | <b>42,11</b>  | <b>41.124</b>  | <b>37,40</b>  | <b>41.417</b>  | <b>36,49</b>  | <b>49.353</b>  | <b>37,49</b>  | <b>53.143</b>  | <b>36,07</b>  |
| <b>98.838</b> | <b>100,00</b> | <b>109.943</b> | <b>100,00</b> | <b>113.519</b> | <b>100,00</b> | <b>131.656</b> | <b>100,00</b> | <b>147.349</b> | <b>100,00</b> |

NOTE: (1) e (2) vedi p. 502.

Immobilizzazioni in attività  
 Nuovi impianti in corso  
**IMMOBILIZZ.Industr.**  
**ALTRI IMMOBILIZZATI**  
**MAGAZZINO**  
 Partecipaz. in soc. colleg.  
 Titoli e altre partecipaz.  
**TITOLI E PARTECIPAZIONI**  
**CREDITI VS. COLLEGATE**  
 Clienti  
 Portafoglio  
 Crediti diversi  
 Altre attività  
**CREDITI**  
 Cassa  
 Banche  
**DISPONIBILITÀ**  
**TOTALE**

Banche  
 Fornitori  
 Debiti diversi  
 Altre passività  
**DEBITI A BREVE TERM.**  
 Prestiti obbligazionari  
 Mutui C.I.S.  
 Altri debiti m.l.t.  
**DEBITI MEDIO LUNGO T.**  
**DEBITI VS. COLLEGATE**  
 Fondo indennità  
 Altri fondi  
**FONDI VARI**  
**FONDO D'AMMORT. (1)**  
 Capitale sociale  
 Riserva sovrapprezzo  
 meno Azion. c/sottoscriz.  
 Riserva legale  
 Riserve varie  
 Contributi (2)  
 Utile d'esercizio  
 meno Perdite d'esercizio  
 Perdite es. preced.  
**MEZZI PROPRI**  
**TOTALE**

**TABELLA 32 - OCCUPAZIONE E INVESTIMENTI PREVISTI IN SEGUITO AI FINANZIAMENTI DEL CREDITO INDUSTRIALE SARDO \***  
(Dati in migliaia di lire)

| Anni | Finanziamento                  | Finanziamento                  | Finanziamento                 | Investimenti                   | Investimenti                   | Investimenti                  |
|------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|      | ind. chimica SS                | ind. chimica CA                | tot. industria                | ind. chimica SS                | ind. chimica CA                | tot. industria                |
|      | Occupazione<br>ind. chimica SS | Occupazione<br>ind. chimica CA | Occupazione<br>tot. industria | Occupazione<br>ind. chimica SS | Occupazione<br>ind. chimica CA | Occupazione<br>tot. industria |
| 1962 | 28.693                         | 25.368                         | 7.195                         | 41.004                         | 36.334                         | 11.103                        |
| 1963 | 27.826                         | 24.700                         | 7.321                         | 39.770                         | 43.081                         | 11.989                        |
| 1964 | 30.615                         | 26.064                         | 7.723                         | 53.725                         | 46.219                         | 13.031                        |
| 1965 | 31.934                         | 20.997                         | 7.563                         | 56.512                         | 41.360                         | 13.476                        |
| 1966 | 31.953                         | 20.997                         | 7.955                         | 56.568                         | 41.360                         | 14.176                        |
| 1967 | 34.230                         | 20.807                         | 8.644                         | 62.711                         | 40.975                         | 15.484                        |
| 1968 | 33.310                         | 37.136                         | 10.558                        | 68.687                         | 74.873                         | 19.924                        |
| 1969 | 34.683                         | 29.747                         | 12.199                        | 71.963                         | 71.349                         | 24.298                        |
| 1970 | 42.862                         | 31.047                         | 13.088                        | 94.157                         | 81.366                         | 27.640                        |

FONTE: Elaborazioni dai « Quadri Statistici » allegati ai bilanci del Credito Industriale Sardo.

\* Finanziamenti in essere al 31 dicembre di ogni anno, al netto di rinunce, revocche e decadenze.

La rinuncia da parte della Esso all'opzione sul 50 % del complesso di Assemmini ha fatto venir meno la possibilità per la Rumianca di ottenere un considerevole appoggio finanziario (oltre che tecnologico e commerciale) per la realizzazione dei programmi di sviluppo in Sardegna.

È in questo clima che la Rumianca ha intensificato i rapporti con il gruppo S.I.R., la cui particolare esperienza nel campo dei crediti agevolati e dei contributi a fondo perduto — assieme ad una notevole « entrata » presso gli Istituti speciali di credito — poteva offrire al gruppo torinese un'alternativa alle difficili prospettive di finanziamento. Il peggioramento dei risultati economici ha dunque indotto la Rumianca, da lungo tempo quotata in borsa e con un capitale altamente frazionato e diffuso presso migliaia di azionisti (41), ad avvicinarsi ad un gruppo che ha sempre man-

tenuto una ristretta base azionaria (42) e si è sviluppato grazie alla sua particolare capacità nel reperire finanziamenti a condizioni agevolate.

In sintesi, la Rumianca ha percorso tutte le tappe tipiche della storia della grande industria chimica italiana dal dopoguerra ad oggi. Dopo un decennio di sviluppo autonomo alimentato in gran parte dal risparmio privato e dall'auto-finanziamento, agli inizi degli anni sessanta, trovandosi di fronte all'esigenza di un nuovo tipo di sviluppo, si è avvicinata a gruppi stranieri per ottenerne l'appoggio tecnologico, finanziario e di mercato. Sul finire degli anni sessanta, di fronte al progressivo ritirarsi dei gruppi esteri dall'industria chimica primaria italiana, anche la Rumianca ha imboccato la strada dello sviluppo sovvenzionato, ricercando l'appoggio diretto e indiretto delle finanze pubbliche.

Note relative alla tabella 28:

(1) L'ammontare relativo a tale voce può non coincidere con quello esposto in bilancio dalle società in quanto, ai fini delle presenti elaborazioni, si è scorporata dal fondo d'ammortamento la parte imputabile al passaggio in tale conto di contributi erogati dallo Stato e dalla Regione Sarda.

(2) L'ammontare relativo a tale voce non coincide con quello esposto in bilancio dalle società in quanto, ai fini delle presenti elaborazioni, si è cercato di ricostruire l'importo effettivamente erogato dallo Stato e dalla Regione Sarda, al netto quindi delle quote non ancora versate e al lordo degli eventuali utilizzi (passaggio al fondo d'ammortamento, a copertura di perdite, ecc.).

(41) Al 29 aprile 1971 gli azionisti Rumianca erano 16.202.

(42) All'assemblea ordinaria e straordinaria della S.I.R. del 29 ottobre 1949 erano presenti 5 azionisti rappresentanti in proprio e per delega 297.831 su 300.000 azioni; tra questi l'ing. Nino Rovelli (direttore generale della società), l'avv. Magnaghi e il prof. Forchino. Il bilancio al 30 giugno 1949, comportante una perdita di 29 milioni su 30 di capitale sociale, veniva approvato con 159.398 voti favorevoli contro 138.433 contrari. L'avv. Magnaghi, cui si associava il prof. Forchino, affermava « che il bilancio al 30 giugno 1949 ... non rispecchia la reale situazione patrimoniale della Società e che i suoi criteri di valutazione non sono esatti né conformi a legge; pertanto disapprova il bilancio con riserva di ogni ragione ». Il nuovo consiglio di amministrazione risultava com-

posto da Nino Rovelli, Renzo Edefonti, Alessandro Pozzi, Blasco Morvillo e Mario Pedrotti; il nuovo collegio sindacale da Paride Prearo, Oscar Zuccolotto, Mirko Rigogliosi, Giuseppe Laffranconi (supplente) e Aldo Bertolini (supplente). Per quanto riguarda la parte straordinaria, l'avv. Magnaghi « richiamate le dichiarazioni fatte agli effetti della disapprovazione del bilancio, dichiara di ritenere non giustificate e anzi lesive di ogni legittimo interesse la riduzione, il reintegro e l'aumento del capitale sociale; pertanto non approva le citate operazioni con riserva di ogni ragione ». L'azionista Nino Rovelli, richiamandosi alla relazione del consiglio di amministrazione, respingeva le dichiarazioni degli azionisti dissidenti, ritenute « frutto di equivoco, non essendo seriamente contestabile il bilancio nelle sue singole appostazioni e nei suoi dati riassuntivi ». La proposta di svalutazione del capitale sociale da L. 30 milioni a L. 300.000, con successiva reintegra ed aumento a L. 50 milioni, veniva approvata con 159.398 voti favorevoli e 138.433 contrari. (Cfr. Verbale dell'assemblea generale ordinaria e straordinaria del 29 ottobre 1949, rogito R. Meneghini, registrato a Monza il 2 novembre 1949, atti pubblici, al n. 1872, vol. 145).

Un anno dopo, all'assemblea straordinaria del 6 settembre 1950, erano presenti gli azionisti Nino Rovelli, titolare di 265.667 azioni, e Nino Gal-muzzi, titolare di 230.442 azioni; complessivamente i due azionisti erano titolari di 496.109 azioni su 500.000. L'ordine del giorno, concernente modifiche di statuto, veniva approvato all'unanimità. (Cfr. Verbale di assemblea straordinaria, rogito C. Marchetti, registrato a Lodi, atti pubblici, il 16 settembre 1950, n. 544, vol. 139).

L'esame del caso S.I.R.-Rumianca è particolarmente illuminante per mettere a fuoco le caratteristiche ed i risultati di una politica decennale di incentivi a favore del Mezzogiorno.

Come si è potuto osservare a proposito dei finanziamenti concessi dagli istituti di credito a medio termine, il settore in cui operano i due gruppi ha assorbito una porzione molto rilevante delle somme deliberate a favore dell'intera industria manifatturiera.

Nell'ambito dell'industria chimica, la maggior parte delle agevolazioni si è concretata in investimenti per le produzioni di base che richiedono in genere massicci impegni di capitale ed un numero di addetti relativamente basso (investimenti cosiddetti « capital intensive »).

Pochi dati sono sufficienti per dimostrare questa realtà. Mentre gli investimenti pro-capite previsti a tutto il 1970 in seguito ai finanziamenti deliberati dal Credito Industriale Sardo a favore dell'industria sarda in generale ammontano a 28 milioni (cfr. Tabella 32), nel caso delle consociate sarde della S.I.R. con impianti già in funzione il rapporto immobilizzi tecnici su dipendenti si aggira sui 70 milioni; se si tiene conto degli oneri capitalizzati e delle merci in magazzino l'investimento per addetto sale a circa 90 milioni. Per le attività sarde della Rumianca il valore di tale rapporto è dell'ordine dei 46 e dei 66 milioni rispettivamente.

Un'altra caratteristica degli investimenti chimici « agevolati » è la notevole ampiezza del coefficiente di capitale. Il rapporto investimenti su fatturato raggiunge infatti per le collegate sarde della S.I.R., il livello di 2,50 considerando esclusivamente le immobilizzazioni tecniche già in funzione. Tenendo conto degli oneri capitalizzati e delle giacenze di magazzino il coefficiente oltrepassa il livello di 3. Lo stesso rapporto, per le attività sarde della Rumianca, assume il valore di 1,80 e di 2,50 rispettivamente.

Come si è visto, gli ingentissimi fabbisogni finanziari richiesti dallo sviluppo dell'industria chimica nel Mezzogiorno sono stati in gran parte coperti dai contributi dello stato e dai finanziamenti a tassi agevolati. Ciononostante, sulle iniziative alla cui realizzazione hanno maggiormente contribuito i fondi di origine pubblica (43) non è stato previsto alcun efficiente meccanismo di controllo preventivo né tanto meno consuntivo: e ciò a causa dell'ambiguità che è stata finora alla base dell'intero sistema degli incentivi.

(43) Sull'argomento, il presidente della S.I.R. Nino Rovelli dichiarava in un'intervista: « A chi dice che la SIR sia un grande gruppo privato fatto con i denari pubblici, un'azienda a vastissima partecipazione dello Stato, anzi della Regione Sarda, noi rispondiamo che per un industriale l'essere definito privato è un complimento, quindi lo accettiamo. Non si capisce invece che cosa lei voglia dire parlando di: "soldi dello Stato", indubbiamente lei si riferisce ai mutui di cui tutte le industrie del nostro settore, sia private che statali e di tanti altri settori (automobilistico, fibre, gomme, ecc.), usufruiscono. È quindi vero che noi abbiamo preso in prestito denaro, ma si tratta di denaro non pubblico, bensì di denaro di privati risparmiatori italiani, e non solo italiani. Questi privati risparmiatori hanno liberamente sottoscritto obbligazioni di istituti per il credito industriale, quindi non si può dire assolutamente che la SIR abbia preso in prestito denaro dello Stato e neppure denaro anche solo "garantito dallo Stato". D'altra parte, questo è il mezzo con cui il sistema creditizio promuove e sostiene, come è suo compito,

Tale sistema, infatti, è improntato ad una « filosofia » formale che tiene in massimo conto le piccole e medie imprese, e per queste il problema del controllo non assume certo proporzioni rilevanti.

Di fatto, però, grossi complessi industriali sono riusciti a godere delle stesse agevolazioni previste per le imprese minori, monopolizzando i mezzi disponibili per queste ultime.

Non essendo questa una situazione prevista dalla legge, il problema di instaurare forme particolari di controllo è stato ignorato. Anche nel caso delle grosse iniziative il controllo tecnico-economico è affidato unicamente agli istituti abilitati alla concessione dei crediti agevolati ed è sulla base della stessa istruttoria, trasmessa alla Cassa per il Mezzogiorno, che vengono determinati i contributi statali. Anche prescindendo da un giudizio più o meno ottimistico sulle reali possibilità di controllo degli istituti, si può notare come non sempre gli interessi di questi ultimi collimino con quelli dello Stato, specialmente per quanto riguarda la determinazione dei costi degli impianti (44).

La mancanza di efficienti procedure di controllo sugli investimenti agevolati ha favorito la realizzazione di progetti antieconomici non solo nel breve termine ma spesso destinati a rimanere strutturalmente e cronicamente tall. Nonostante le molteplici forme di agevolazione, aventi come obiettivo di neutralizzare i maggiori costi d'insediamento e di gestione, molte delle iniziative suscitate non sono infatti ancora riuscite a raggiungere un proprio equilibrio economico, e quindi a trovare nella redditività una fonte autonoma di sviluppo. In tali situazioni la logica degli incentivi si è venuta a trovare in un circolo vizioso: nuovi sussidi e nuovi finanziamenti dovranno essere concessi non solo per alimentare nuovi investimenti, ma prima di tutto per consentire il funzionamento di quelli in attività ed il rimborso dei finanziamenti già in essere.

La contraddizione più evidente sta nel fatto che mentre questo processo avviene completamente al di fuori delle leggi di mercato, il controllo sostanziale delle iniziative sfugge di fatto all'autorità pubblica. Solo accentuando la dipendenza dei progetti d'investimento dagli organi della programmazione tale contraddizione potrà essere attenuata.

Da alcuni anni i maggiori progetti d'investimento per i quali è richiesta l'applicazione degli incentivi sono sottoposti ad approvazione da parte del CIPE, nel quadro delle procedure della contrattazione programmata.

dopo un esame critico delle varie iniziative, le industrie da esso ritenute valide. Ad esempio, il Credito Industriale Sardo ci presta il denaro ricavato dalle obbligazioni vendute indifferentemente al contadino veneto, al carrettiere della Val d'Olonza o al mobiliere della Brianza, comunque di privati che non sono affatto obbligati ad acquistare quelle obbligazioni » (cfr. G. Santini, « La lotta dei piani chimici », Successo, novembre 1970).

(44) I contributi che lo stato erogherà non appena gli impianti saranno entrati in funzione rappresentano, per l'istituto che ha concesso i crediti agevolati, una garanzia di rientro tutt'altro che trascurabile, e poiché l'ammontare dei contributi è commisurato al valore degli investimenti, più alto è quest'ultimo, più alta risulta la garanzia per l'istituto. Viene quindi a mancare uno dei presupposti base per l'efficienza del controllo preventivo: la minimizzazione dei costi di costruzione degli impianti e dei fabbricati industriali. Si veda in proposito A. Saba, « La politica di incentivazione degli investimenti », cit., pp. 93 e segg.

Secondo la nuova legge sul finanziamento della Cassa per il Mezzogiorno il CIPE provvede direttamente, sulla base dei piani settoriali, alla determinazione dell'ammontare dei contributi e dei finanziamenti agevolati nel caso di iniziative industriali che comportino investimenti fissi superiori ai 5 miliardi (45). È dunque avvertita l'esigenza di attuare un maggiore coordinamento delle iniziative dirette all'industrializzazione del Mezzogiorno, in funzione degli obiettivi settoriali elaborati dagli organi della programmazione (46).

Quanto messo in luce nel presente studio suggerisce che un effettivo controllo da parte dello Stato non può limitarsi ad un semplice giudizio di conformità dei progetti con gli obiettivi prefissati in sede di programmazione.

Al fine di valutare le nuove iniziative in tutte le loro implicazioni, occorre in primo luogo instaurare serie procedure di controllo sulle prospettive di economicità e di efficienza finanziaria a medio termine degli investimenti da

sottoporre ad agevolazione. Ciò significa non soltanto accertamento dell'idoneità tecnica degli impianti e del loro costo effettivo, ma anche valutazione delle prospettive di mercato, dei costi di gestione, delle capacità imprenditoriali, ecc. Questo tipo di controllo è particolarmente importante se si pensa che certe iniziative rischiano di diventare una fonte inestinguibile di oneri a carico della finanza pubblica.

Sulla base di queste considerazioni, si comprende come sia urgente ed indispensabile evitare che la grande industria chimica italiana si trasformi in un settore strutturalmente sovvenzionato (47). A tal fine è necessario che le autorità competenti — dagli organi della programmazione ai responsabili della politica creditizia — abbiano la possibilità e la volontà di impostare su basi più efficaci la gestione degli incentivi e predispongano gli opportuni strumenti di controllo per ridurre al minimo il rischio di agevolare iniziative sostanzialmente inefficienti (48).

(45) Legge 6 ottobre 1971, n. 853, art. 10.

(46) La stessa legge 853, art. 14, prevede un coordinamento su scala nazionale delle maggiori iniziative industriali. Le imprese costituite in forma societaria, aventi un capitale sociale non inferiore ai 5 miliardi sono tenute a comunicare al ministro per il bilancio e la programmazione economica i loro programmi d'investimento. I progetti d'investimento concernenti la creazione di nuovi impianti industriali oppure l'ampliamento di impianti preesistenti, per importi superiori ai 7 miliardi, devono essere tempestivamente comunicati allo stesso ministro. I progetti s'intendono approvati se il CIPE, entro tre mesi dalla comunicazione, non esprime la propria valutazione di difformità dagli indirizzi della programmazione economica nazionale.

(47) Di fronte alle critiche da più parti avanzate sulle possibilità di realizzazione degli obiettivi posti dal « piano chimico nazionale », e in particolare per quanto riguarda le prospettive di redditività degli impianti, il presidente della Rumianca Renato Gualino così dichiarava: « Ciascuna di queste critiche si fonda su considerazioni che hanno indubbiamente una loro validità, e che a mio avviso gli autori del piano quinquennale certamente non ignorano. E tuttavia, a qui devo richiamarmi a quella fede di famiglia di cui ho parlato all'inizio, anche nel campo industriale è assolutamente necessario credere nell'assurdo, il che più semplicemente significa credere nei miracoli della volontà » (cfr. C. Monotti, « I traguardi del piano chimico possono non essere un'utopia. Intervista a Renato Gualino presidente della Rumianca », in « Il Sole - 24 Ore », 8 luglio 1971).

(48) Un avvertimento contro i rischi di un'incontrollata politica degli incentivi è contenuto nel « Programma di promozione dell'industria chimica » recentemente elaborato dall'ISPE. A p. 153 infatti si legge: « Occorre considerare il rischio che la gestione degli incentivi, se sottoposta a modalità indifferenziate e a pressioni locali, comporti effetti distorsivi che possano dar luogo all'allontanamento delle iniziative dalla

linea dell'efficienza con il pericolo di ridurre la chimica di base in un settore strutturalmente sussidiato. Questo rischio va assolutamente evitato: a parte ogni altra considerazione, tale eventualità rappresenterebbe uno spreco di risorse, sia in generale, sia di quelle direttamente impiegate nell'erogazione degli incentivi per lo sviluppo del Mezzogiorno ».

\* Principali pubblicazioni periodiche consultate:

Bollettino degli interessi sardi, a cura della Camera di commercio di Sassari

B.U.R.A.S. - Bollettino Ufficiale della Regione Autonoma della Sardegna, Cagliari

B.U.S.A. - Bollettino Ufficiale delle Società per Azioni, Roma  
Chemical Age, Londra

Chemical & Engineering News, Washington D.C.

European Chemical News, Londra

Il prodotto chimico, Torino

Industria chimica, Milano

Informations Internationales, SEF, Parigi

La chimica e l'industria, Milano

La rivista italiana del petrolio e delle altre fonti di energia, Roma

Materie plastiche ed elastomeri, Milano

Movimento della navigazione nei porti italiani, Supplemento straordinario al Bollettino mensile di statistica, ISTAT, Roma

Nuovo Mezzogiorno, Roma

OPERA MUNDI Europe, Parigi

Petrolio - Economia e tecnica degli idrocarburi, Alessandria

Statistica della navigazione marittima, ISTAT, Roma

### In preparazione per la pubblicazione sul secondo numero 1972

- Il gruppo SIR e il gruppo RUMIANCA prima e dopo l'accordo
- Strutture organizzativa e produttiva
- Quote di mercato (interno e internazionale)
- Politiche commerciali e diversificazione produttiva
- Strategia globale