

prevista dalla Società, e se capitalizzata al 3%,
 ascenderebbe, secondo quanto la Società dichiara,
 al valore attuale di circa L. 2.600.000, che dovreb-
 bero essere quanto a L. 1.000.000 versate alla Società
 per sostenere gli esercizi sociali nel 1934, mentre il
 residuo dovrebbe essere trattenuto dall'Istituto in
 estinzione in un corrispondente numero di obbli-
 gazioni al prezzo di L. 435.

Accogliendo integralmente le richieste della Socie-
 tà, l'Istituto verrebbe a percepire in meno
 L. 200.000 annue, che, capitalizzate al tasso medio
 del 4%, corrispondono al valore attuale di circa
 L. 4.000.000.

Nel bilancio 1932 le obbligazioni sono segnate
 dall'Istituto per nominali L. 9.401.000 e per
 effettive L. 6.392.680: pertanto dovrebbero essere ul-
 teriormente svalutate per cifra non inferiore a
 L. 1.000.000.-

Il Direttore Generale prega comunque il Consi-
 glio di Amministrazione di esaminare le richie-
 ste presentate dalla Società Subalpina di Imprese
 Ferroviarie, e facendo presente che, in caso di acco-
 gliimento totale o parziale, per non rendere vano
 il sacrificio dell'Istituto, la eventuale modifica-
 zione dei patti dell'anzidetto prestito obbligazionario