

determinazioni al riguardo, tenendo conto della grave situazione della Società.

La diminuzione proposta dalla Subalpina farebbe scendere il reddito del titolo dalla misura attuale del 4.25% al 6% circa, eliminando il maggior utile dipendente dallo scarto fra il prezzo di acquisto ed il valore nominale, e dall'utile di rimborso. Date le condizioni attuali del mercato, che offre investimenti sicuri a saggi più alti, tale riduzione è senza dubbio sensibile; ma la sua gravità sarebbe notevolmente attenuata se essa fosse limitata, da al 5% anziché al 4.75, consentendo alle obbligazioni un rendimento effettivo del 6.08% che, mantenuto per 45 anni, rappresenterebbe sempre, col progressivo risanamento della economia nazionale, una operazione conveniente.

È conviene tener conto che tale riduzione tende non solo ad evitare una crisi della Società, dannosissima agli interessi dei creditori, ma anche a sottrarre il credito dell'Istituto alle altre industriali della Subalpina per metterlo invece in ma-