

minore del 15, nè maggiore del 25 %₀. Nel nostro caso quindi, con una media del 18 %₀ circa, si avrebbe una coltura che si accosta di molto alla estensiva, nella quale, come è noto, il concetto di estensione non è riferito alla superficie della terra coltivata, ma precisamente al carattere e alla natura dell'economia.

Elevate invece possono sembrare a primo aspetto le cifre del capitale circolante, in quanto, in una buona economia, esse dovrebbero rappresentare i $\frac{2}{5}$ del capitale fisso, ciò che equivale a dire, nel caso nostro, il 7,2 %₀ del capitale terra (c. fisso = 18 %₀ del c. terra, epperò $\frac{2}{5}$ di $\frac{18}{100} = 7,2\%$).

Ma, per giustificare quest'apparente anomalia, basti osservare che, nel primo anno, la Società, essendo di recente costituita, aveva ancora in gran parte liquidi i propri capitali, e dovette perciò impiegarli momentaneamente o in riporti (nel bilancio questi figurano per L. 3.819.000) o in conto corrente (di L. 1.678.000 di capitale circolante; 1.346.000 sono presso Banche); e, che negli altri due anni, la differenza sensibile, che ancora rimane, è dovuta al fatto che il capitale circolante varia continuamente, vuoi nella forma, vuoi nella quantità sua; e che, venendo compilato il bilancio subito dopo i raccolti, esso viene ad esser considerato nel momento in cui raggiunge uno dei punti più elevati nella graduatoria delle sue oscillazioni.

*
**

Non per fare infondate supposizioni, ma per esprimere il desiderio di vedere negli anni prossimi qualche schiarimento, ci permettiamo di notare qui che le relazioni del Consiglio, che pur si diffondono abbastanza nell'espore agli azionisti l'andamento generale della Società, sorvolano invece, completamente, su le cifre di titoli di proprietà, dei crediti e dei debiti, che rappresentano certo una parte non trascurabile del patrimonio sociale.

*
**

Su l'apparizione per una cifra notevole dei mutui ipotecari, ripeteremo l'osservazione che trovasi nei bilanci, e cioè che tali passività già gravavano gli immobili acquistati; e infine, passeranno pure, senza commenti, le cifre degli utili ricavati dalla Società, perchè cosa assurda sarebbe pretendere che un'azienda così vasta e così difficile da organizzare possa in un periodo di preparazione — com'è l'attuale — distribuire utili rilevanti.