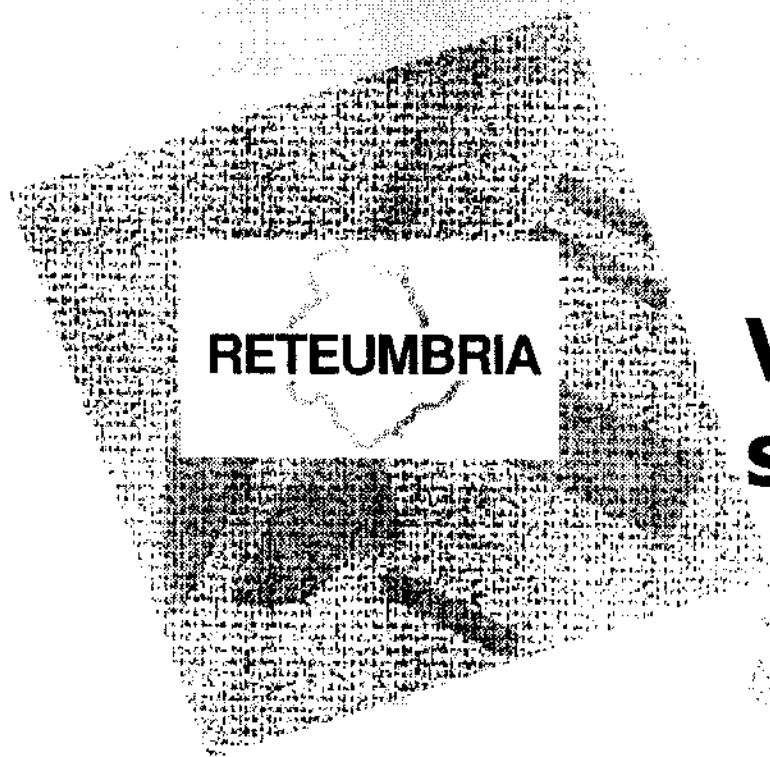


Per comprendere

Il valore dell'Azienda



**Valli Umbre Editore
srl**

Nei primi anni '90 la legge Mammi aveva creato un grosso interesse intorno alle Tv

(All. 12 - Legge Mammi)

Anche le Tv locali, oltre a quelle nazionali, erano considerate un business del futuro.

- **Piano delle frequenze non ritoccabile per anni e anni.**

- **Garanzia per una irradiazione regionale.**

Tutte le Tv avrebbero avuto canali sufficienti per l'intero territorio.

- **Blocco delle proprietà per 4 anni dalla data di rilascio della Concessione.**

- **Il successo della Tv sarebbe poi dipeso dalla consistenza degli investimenti e dalla bontà tecnica della gestione.**

Mercato televisivo umbro da conquistare.

La produzione locale era di bassa qualità.

Il valore della proprietà di una Tv nei primi anni '90

Alcune indicazioni della Legge Mammì:

■ **Garanzia per una irradiazione regionale.**

Tutte le Tv avrebbero avuto canali sufficienti per l'intero territorio.

■ **Blocco delle proprietà per 4 anni.**

Dalla data di rilascio della Concessione.

■ **Piano delle frequenze non ritoccabile per anni e anni.**

Difficile rimetterci mano in tempi brevi.

■ **Mercato televisivo umbro da conquistare.**

La produzione locale era di bassa qualità.

Certo, un'azienda si legge anche dai bilanci

Il bilancio 1991. Un anno di inattività.

- Non consentiva di trarre giudizi sulla capacità di Reteumbria di produrre reddito.
- Le perdite infatti derivavano da inattività.
 - La società si presentava "pulita"
 - Tra l'altro non aveva personale, un elemento positivo.
 - NUOVI ALLEGATI n. 8 e 9
Bilanci 31.12.91
- Ma le potenzialità tecniche erano tutte ben descritte nella domanda di concessione.
- Aveva una sua validità finanziaria con indice di indebitamento basso.
- E un buon rapporto tra Attività e Passività correnti.

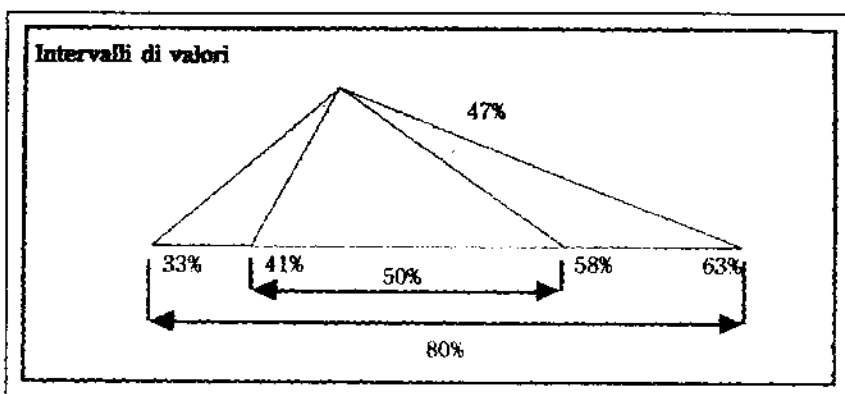
INDICE DI INDEBITAMENTO

su Capitale Proprio

Indebitamento totale	71.318.493
Capitale proprio	154.429.033
Tasso di indebitam.	0,46

su Attività Totali

Indebitamento totale	71.318.493
Attività totali	225.747.526
%	31%

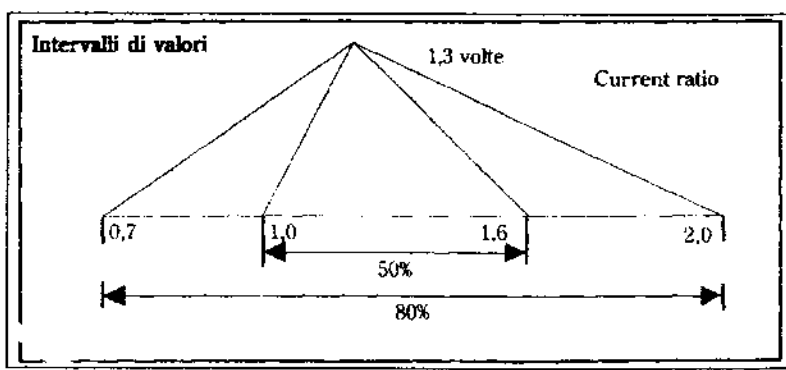


Rapporto tra Attiv.e Pass. Correnti

(Current ratio)

Attività correnti	52.988.025
Passività Correnti	71.318.493

Indice 0,74



Fonte Intervalli di valore. I ratios del Financial Times Jackson Libri, 1994.

Valli Umbre Editore Srl
Bilancio al 31.12.1991

Capitale proprio

300.000.000 Capitale sociale
57.096.192 Perdita 1990
88.474.775 Perdita 1991

154.429.033 Capitale Netto

Attività Fisse

192.109.712 Imp.-macch.-mobili
13.025.420 Costi ad utilizz.Plur.
32.375.631 *-Fondi Amm.to

172.759.501 Totale

Debiti Lungo Termine

Passività Correnti

55.513.224 Fornitori
15.805.269 Debiti a breve

71.318.493 Totale

Attività Correnti

4.661.922 Cassa
153.997 Banche
48.172.106 Crediti diversi

52.988.025 Totale

225.747.526 Tot. a pareggio

225.747.526 Tot. a pareggio

Valli Umbre Editore Srl

Bilancio effettivo del Liquidatore al 20 maggio 1993

Capitale proprio

450.000.000 Capitale sociale

9.033 Riserva

-438.566.824 Perdita 1992

-547.692.616 Perdita 1993

-536.250.407 Capitale Netto

Debiti Lungo Termine

Passività Correnti

571.232.173 Fornitori

313.767.827 Altri debiti

885.000.000

82.816.924 Amm.re c/ anticipi

967.816.924 Totale passività

431.566.517 Tot. a pareggio

Attività Fisse

333.268.210 Imp.-macch.-mobili

17.269.356 Costi ad utilizz.Plur.

60.539.859 *- Fondi Amm.to

289.997.707 Totale

Attività Correnti

158.465 Cassa

941.167 Banche

140.469.178 Crediti diversi

141.568.810 Totale

431.566.517 Tot. a pareggio

Il bilancio 1991

Un anno di inattività

- **Il bilancio 1991 inviato anche al Garante.**
- **Impossibilità di trarre giudizi economici.**
- **Perdite derivanti da inattività.**
- **La società si presentava “pulita”.**
- **Ma le valutazioni tecniche erano possibili.**
- **Indice di indebitamento.**
- **Rapporto tra Attività e Passività correnti.**
- **Valore di mercato e valore contabile.**

Aspetti economici

- **Nel 1992 perdite di “start-up”.**

Tutte le Società registrano perdite di avvio.

- **Difficoltà di programmare l'attività.**

Il rinvio del rilascio della Concessione impedì contratti pubblicitari a lungo termine.

- **Non c'era personale fisso.**

I soci potevano assumere nuovi addetti.

- **Non c'erano controversie con il personale.**

Rapporti esistenti erano prestazioni occasionali da perfezionare eventualmente dopo la Concessione.

Aspetti tecnici

- **Sede provvista di ogni occorrenza tecnica**
Apparecchiature nuove di fabbrica e moderne.
- **Studio, sala montaggio, sala trasmissione.**
Spaziosi a sufficienza e bene attrezzati.
- **Telegiornali e Cronaca sportiva di qualità.**
- **Quasi il 70% del territorio coperto dalla
irradiazione del segnale Tv.**
- **Il piano delle frequenze avrebbe
uniformato la qualità della irradiazione.**

Aspetti finanziari

ANNO 1992

- Azienda ricapitalizzata il 25.5.92.
- Sottoscrizione vecchi soci 450 milioni.
- Aumento di capitale da terzi 1 miliardo.
- Finanziamento 850 milioni Mediocredito.
- Il Bilancio di Liquidazione.
- Relazione consegna dei beni al Liquidat.
- La cessione a Rete Oro.
- Relazione perizia giurata per incorporamento Rete Oro.

Al momento dell'incontro con Bricca (fine maggio 1992) l'azienda era stata appena ricapitalizzata il 25.5.92.

■ **NUOVO ALLEGATO n. 10**

■ **Sottoscrizione vecchi soci 450 milioni, con versamento dei 3/10.**

■ **Aumento di capitale fino a 1 miliardo da collocare presso terzi.**

■ **Finanziamento 850 milioni Mediocredito**

NUOVO ALLEGATO n. 11

■ **Beni consegnati al Liquidatore. Verbale.**

■ **Il Bilancio di Liquidazione del 20.5.93.**

NUOVO ALLEGATO n.12

■ **La cessione a Rete Oro dell'ottobre '93.**

■ **Relazione perizia giurata Rete Oro.**

NUOVO ALLEGATO n. 13

Valli Umbre Editore Srl

Bilancio effettivo del Liquidatore al 20 maggio 1993

Capitale proprio

450.000.000 Capitale sociale

9.033 Riserva

-438.566.824 Perdita 1992

-547.692.616 Perdita 1993

-536.250.407 Capitale Netto

Debiti Lungo Termine

Passività Correnti

571.232.173 Fornitori

313.767.827 Altri debiti

885.000.000

82.816.924 Amm.re c/ anticipi

967.816.924 Totale passività

431.566.517 Tot. a pareggio

Attività Fisse

333.268.210 Imp.-macch.-mobili

17.269.356 Costi ad utilizz.Plur.

60.539.859 *- Fondi Amm.to

289.997.707 Totale

Attività Correnti

158.465 Cassa

941.167 Banche

140.469.178 Crediti diversi

141.568.810 Totale

431.566.517 Tot. a pareggio

Aspetti economici a maggio 1992

- **DATO RILEVANTE: Non c'era personale fisso.**
I soci avrebbero potuto quindi assumere altri addetti senza particolari vincoli.
- **Non c'erano controversie con il personale.**
I rapporti esistenti erano prestazioni occasionali, da perfezionare eventualmente dopo la Concessione.

- **Nel 1992 le perdite erano di "start-up".**
Tutte le Società registrano perdite di avvio.
- **All'inizio di una attività l'unico termine di riferimento per un investitore è il Business Plan.**

Aspetti tecnici a maggio '92

- **Il via libera del Circostel a Marzo 1992.**
- **Sede provvista di ogni occorrenza tecnica**
Apparecchiature nuove di fabbrica e moderne.
- **Studio, sala montaggio, sala trasmissione.**
Spaziosi a sufficienza e bene attrezzati.
- **Telegiornali e Cronaca sportiva di qualità.**
- **Impianti di tele trasmissione diffusi.**
- **Oltre il 70% del territorio coperto dalla irradiazione del segnale Tv, la concessione data conferma questo dato..**
- **Il piano delle frequenze avrebbe uniformato la qualità della irradiazione.**

Il valore “politico” e di mercato per la Conad

- **Reteumbria non aveva altri impegni.**
- **Ultima “chance” per entrare nel mercato radiotelevisivo locale.**
- **Non c'erano altre Tv in Umbria disposte ad accettare nuovi soci.**
- **Costi bassi pubblicità.**
- **Garanzia di controllo di una rete regionale**
- **Potere di veto su Coop.**
- **Primazia Conad in Reteumbria.**

Differenza tra valore di mercato e valore contabile.

Il valore "politico" e di mercato per la Conad

- Ultima "chance" per entrare nel mercato radiotelevisivo locale.
- Non c'erano altre Tv regionali in Umbria disposte ad accettare nuovi soci.
- Reteumbria occasione unica per Conad.
- Costi bassi pubblicità.
- Garanzia di controllo di una rete regionale
- Potere di veto sulla Coop.
- Primazia Conad in Reteumbria.

■ LE CONVENIENZE ERA QUINDI TANTISSIME

Perché la Conad ci teneva tanto a partecipare ad una Tv

- Il clima intorno alle Tv locali nel 1992.
- Generale convinzione che si trattasse di uno strumento di straordinaria influenza.
- Lotte nei settori della vita pubblica e commerciale per ritagliarsi spazi locali.
- Intuizione originale della Conad: fare delle Tv locali uno strumento di marketing (a condizioni sostenibili e costi non eccessivi), e non usarlo solo come mezzo pubblicitario stretto.
- Primo esperimento in Emilia-Romagna da estendere in tutta Italia, ove possibile.

La Conad di Bologna credeva in Reteumbria

- Il 1° luglio 1992 inviò fax programmazione.

All. n. 1 - Fax Conad

- Il 24 luglio successivo lettera a Piroscia-Reteum. a firma Emanuela Dell'Oca

NUOVO ALLEGATO n. 14

- Amica Conad/Bene Insieme

NUOVI ALLEGATI n. 17-18

- Altra proposta a Reteumbria per gioco televisivo dalla ditta DMB&B di Bologna.

NUOVO ALLEGATO n. 16

- Il 6 agosto inviò altro Fax a Pac 2000 e Reteumbria per riepilogo situazione sempre a firma di Emanuela Dell'Oca.

NUOVO ALLEGATO n. 15

- Numeri della rivista "Bene Insieme" (Coordinatrice Editoriale Emanuela Dell'Oca, firmataria delle lettere).

NUOVO ALLEGATO 19

LA DOCUMENTAZIONE E' TUTTA CONCENTRATA A LUGLIO-AGOSTO PERCHE' DOPO BRICCA CAMBIO' IDEA.

RIEPILOGANDO, LA CONAD HA TRATTATO CON RETEUMBRIA PERCHE'

- PRIMO: ERAVAMO TITOLARI DI UN DIRITTO DI TRASMISSIONE.

- AVEVAMO UN PUNTO DI RIFERIMENTO CHE ERA

- * LA FAMOSA DOMANDA

- * OLTRE AL VIA LIBERA DEL CIRCOSTEL

- * E ALLA GRADUATORIA MINISTERIALE.

- SECONDO. L'IMPRESA ERA IN DIFFICOLTA' DAL PUNTO DI VISTA FINANZIARIO, MA ECONOMICAMENTE E TECNICAMENTE VALIDA.

- TERZO. DALL'ALTRA PARTE C'ERA PROPRIO UN OGGETTIVO INTERESSE PER LA TV, DA PARTE DELLA CONAD.

Il rilascio della Concessione non è mai stato un problema ai fini dell'attività

- **Diritto a trasmettere automaticamente come continuazione di Tele Assisi.**
- **Il NULLA OSTA del Circostel a marzo 1992**
- **Poi Reteumbria entrò nell'elenco di agosto del Ministero.**
- **Dopo tale adempimento la Concessione era automatica per gli aspetti tecnici (non per quelli amministrativi e di bilancio).**
- **Rete Oro, da 20 anni sul mercato romano, ha infatti acquistato prima del rilascio della Concessione.**

Reteumbria è a tutt'oggi attiva sul mercato televisivo

- **Programmazione sul Messaggero.**
NUOVO ALLEGATO n. 21
- **Il giornale delle trasmissioni 1998.**
NUOVO ALLEGATO n. 22
- **Dati indagine Osservatorio regionale.**
NUOVO ALLEGATO n. 23
- **Gestione diversa, ma potenzialità tecniche inferiori, perché:**
 - *apparecchiature di studio ridotte al minimo
 - *anche se postazioni di trasmissione invariate.
- **MOLTE LE POTENZIALITA' DI RETEUMBRIA DOPO APPROVAZIONE PIANO FREQUENZE.**

**Cedof ebbe tutto il tempo e gli
elementi per studiare
Reteumbria e
preparare la
partecipazione**

La fase informativa preliminare. Bricca

non ha aspettato me per trattare.

- **CHE BRICCA AVESSE UN INTERESSE PER RETEUMBRIA LO HA GIA' DETTO LUI E VOI LO AVETE RACCOLTO A VERBALE**
- **Specialmente con PIROSCIA, ha parlato di partecipazione più volte, fino a a maggio 1992 e *non mi conosceva ancora.***
- **LA LETTERA 24 LUGLIO INVIATA DA CONAD, INDIRIZZATA A PIROSCIA, è significativa dei rapporti Conad-Piroscia! .**
- **Ma Bricca si consultò evidentemente anche con la Conad in quel periodo.**

La fase della trattativa da parte di Bricca

■ Nel periodo marzo-maggio 1992 Bricca ne riparlò più volte con Piroscia e Barbalinardo, al quale chiese poi l'incontro con Sacconi.

■ Effettuò anche un intervento pubblicitario consistente

■ Il 29 maggio 1992 incontrò Sacconi.

■ Nel giugno 1992 strinse con la Conad che inviò le riviste "Bene Insieme".

■ Il 1° luglio 1992 la Conad inviò il documento di programmazione.

■ Negli stessi giorni Bricca ricevette il Business Plan di Reteumbria.

• IL BUSINESS PLAN NON ERA UNA MIA IDEA, ERA STATO REDATTO SULLA SCORTA DI UN DOCUMENTO UFFICIALE DELL'AIFI

• (NUOVO ALLEGATO n. 20 Documento AIFI su Business Plan)

I preliminari

- Il 13 luglio firmò il primo preliminare ed effettuò un primo versamento.
- l'11 agosto, un mese dopo, effettuò un secondo versamento di 60 milioni come il primo, ebbe quindi altro tempo per fare verifiche.

PASSI PER IL PRIMO
VERSAM.!!

- Bricca poteva evitare il secondo versamento e guadagnare facilmente tempo se doveva ancora fare verifiche.

La Comunità Incontro di Amelia decise in un mese

- **Con molti adempimenti in più da svolgere, quali i controlli ministeriali, la verifica degli interlocutori e delle postazioni.**
- **La Comunità contattò anche tutti i fornitori per verificare le somme dovute ed eventualmente trattare una riduzione del debito.**
- **Un anno prima i bilanci non presentavano la complessità di marzo 1993 (dopo un anno di attività piena).**
- **Quindi Cedof in ciò fu facilitata. E nonostante i minori adempimenti impiegò molti mesi in più per decidere.**

Bricca si prese ben 5 mesi per attuare la partecipazione

- **Il tempo trascorso dai contatti con Piroscia e Barbalinardo di Gennaio-Marzo fino alla firma dei preliminari luglio-agosto 1992.**
- **I controlli da fare erano molto limitati trattandosi di una attività appena avviata.**
- **E almeno uno di questi controlli Bricca ha ammesso di averlo fatto con Campiani!**

Il rilascio della Concessione non è mai stato un problema.

- **Diritto a trasmettere automaticamente come continuazione di Tele Assisi.**
- **Reteumbria era nell'elenco di agosto del Ministero.**
- **Dopo tale adempimento la Concessione era automatica per gli aspetti tecnici (non per quelli amministrativi e di bilancio).**
- **Rete Oro, da 20 anni sul mercato romano, ha infatti acquistato prima del rilascio della Concessione.**

Reteumbria è a tutt'oggi attiva sul mercato televisivo

- **Programmazione sul Messaggero.**
- **Il giornale delle trasmissioni 1998.**
- **Dati indagine Osservatorio regionale.**

- **Gestione diversa, ma potenzialità tecniche inferiori, perché:**
 - * **impianti di trasmissione invariati**
 - * **ma apparecchiature ridotte al minimo.**

- **LE POTENZIALITA' DI RETEUMBRIA DOPO IL PIANO DELLE FREQUENZE.**