

Demonstração.

O passivo das duas Empresas S... e S.... consiste:

Pelo ramo S....

Debentures ouro - ao cambio de 12.^a 3.530.000.000

" papel.

28.689.000.000

Pelo ramo S....

Debentures - ouro e papel -

501.000.000

32.720.000.000

Não foram incluídas as dividas ao Banco Constructor de 12.000.000.000, porque a proposta limita-se ás linhas em exploração - 598 kilometros em terra e 222 em rio; e ao Estado de S. Paulo pela garantia de juros R, porque está regulada por contrato, em virtude do qual é amortizada annualmente em 220.000.000, pagos mensalmente. Esta divida ora em cerca de 7.000 contos de reis.

Para cobrir o passivo representado em debentures, como ficou demonstrado, foi arbitrada na proposta: 45.000.000.000 dos quaes $\frac{2}{3}$ em titulos de 4 a 5% e $\frac{1}{3}$ á vista em -ouro- que ao cambio de 12.^a produz a differença de 18.000.000.000 metade da Commissão de 5000 contos -ouro- ao cambio de 12.^a 5.000.000.000

Total 68.000.000.000

Admitta-se que:

as dividas -ouro- da S... e S.... tenham de ser resgatadas totalmente ao cambio de 12.^a e assim tambem a de papel da S..., exigindo o desembolso de (conforme a demonstração supra) 4.031.000.000 que os debentures papel da S....

Transp. 4.031.000.000

possam ser obtidos:

cerca de 18.000.000/000 nominaes

a 60%

10.800.000.000

e o restante ao par 10.689.000.000 21.489.000.000

importaria o dividendo em Rs 25.520.000.000

Ora, o capital arbitrado na proposta com os respectivos
detalhes, segundo o quadro retro é de 68.000.000.000
e levando-se-lhe a importancia a
dependen
produzirá o saldo de Rs 25.520.000.000
42.480.000.000

É tanto quanto é possível affirmar, este saldo é real,
porque ficam extintas todas as dividas actuaes, excepção
feita da ao Estado de S. Paulo que deve ficar a cargo
da nova Empresa, e a não ser a parcella de debentures
que se presume obter a 60%, as restantes foram inclui-
das pelo seu proprio valor, sendo as de ouro apreciadas
ao cambio de 12.^a, superior ao actual.

Mas admitta-se que os debentures hajam de
ser resgatados ao par em sua totalidade, em tal caso
o saldo se reduziria de 7.200.000/000, correspondentes
à differença de 60% para o par de 18.000 contos. Por-
tanto em vez de 42.480.000.000, seria o saldo de
35.280.000.000, na peor hypothese.

A differença de cambio entra como factor
importante na formação do capital; porisso na hy-
pothese de pagar-se tudo a dinheiro, deve
a porcentagem a vista ser maior
da estabelecida

Até aqui só têm sido considerado o negocio pelo lado das dividas. Sempre agora encaral-o tambem pelo do capital, uma vez que o plano é comprar a companhia. Assim, o capital é constituído:

110.000	ações a	200k	} integral	22.000.000p000
110.000	"	50k		5.500.000p000
130.000	"	40k		5.200.000p000
				<u>32.700.000p000</u>

Ainda que seja possível comprar ações no mercado a preço inferior ao que ellas representam, todavia, para segurança no calculo, convem consideral-as pelo seu valor

Portanto, admitindo-se que tenham de pagar-se os
o saldo do lucro
será: na 1.^a hypothese,
isto é, comprando-se
debentures a 60%

	42.480.000k000
Saldo $\frac{P}{C}$	<u>9.780.000k000</u>

na 2.^a hypothese, isto é,
resgatando-se todas as
dividas ao par
custo das ações

35.280.000k000
<u>32.700.000k000</u>

Saldo $\frac{P}{C}$	<u>2.580.000k000</u>
---------------------	----------------------

Esta hypothese é a 1.^a que provavelmente se realizará, visto ser natural a compra de boa parte de debentures a preços baixos, e bem assim das acções. É necessario, entretanto, haver fundos para isso e o mais absoluto segredo.

Segundo se vê, é também necessario o augmento da percentagem em ouro para que ao cambio de 12.^o dê para pagar o capital das acções e dos debentures. Si em vez de $\frac{1}{3}$ ou 33% for de 60% a percentagem promoverá ~~Rs~~ 60.740.000.000 que bastam para regatar as dividas e as acções, cuja importancia total sobe a ~~Rs~~ 58.220.000.000

sendo:

Debentures (na hypothese
de parte a 60%)

- 25.520.000.000

Accões

32.700.000.000

~~Rs~~ 58.220.000.000

A empresa é grandiosa e a renda augmenta constantemente:

Em 1891 foi de 2.089.000.000
" 1892 " " 3.800.000.000

Em 1893 irá a $\frac{m}{m}$ 5.500.000.000

Portanto, o syndicato estrangeiro fará excellentes negocio, ainda mesmo pagando tudo á vista e em ouro.

Se as condições financeiras do Paiz o permittissem, a operação deveria de ser feita na $\frac{m}{m}$ Praça - comprando-se os debentures e as acções - pelos preços miseraveis a que desceram. Poder-se-ia com o tempo ganhar uma fortuna colossal.

Na progressão em que cresce a renda, dentro de pouco tempo poderá ter liquido 5000 contos de reis, ainda susceptivel de grande augmento.

Assim seriam absorvidos:

juros de debentures.	1.800.000.000
Fundo de reserva	<u>200.000.000</u>
	2.000.000.000
Renda	<u>5.000.000.000</u>
	3.000.000.000
dividendo de 9%	<u>2.943.000.000</u>
Saldo	57.000.000

Que lucro tiraria quem comprasse os debentures e acções pelos preços do mercado actualmente?

Gourem ponderar que o Banco construtor nada tem com a Empresa, e nem está lhe dando a autorisação indicada para a renda. Seria da maior inconveniencia, pois romper-se-ia o necessario sigillo, e d'ahi o prejuizo em vez do lucro. E'

negocio para tratar-se directamente e sob a mais formal garantia da reserva e descrições.

Deve-se prever um entrave. O Governo permittirá que a Empresa se desdualise, ella que é a chave da rede do Sul, e portanto a um tempo, politica, estratégica e commercial? Ser-dáse é que as concessões do Paraná, S.^{ta} Catharina e Rio Grande do Sul, que são o seu prolongamen-to, estão incorporadas no estrangeiro, segundo dizem. Pode portanto acontecer se permitta o mesmo a es-ta; mas... é duvidoso.

A Tarifa moel que era uma das condições apor-tadas, já está obtida.

O Banco Constructor é que realmente lucra com a transacção.

Seu credor de 12.000.000\$000 receberá esta somma e mais a de 1.000.000\$000 na razão de metade ouro e metade titulos. Ora, apreciando-se ao cambio de 12 a somma de 6.500.000\$000, em que importa a metade á vista, vê-se que elle receberá em dinheiro 14.620.000\$000, isto é ma-is do que é credor e ainda fica com direito á metade em titulos, que sem a menor contestação hão de ter ou representar valor real, attendendo á importancia economica da zona servida pelas linhas. Só nesta transacção elle põe a salvo vin-te mil contos de reis, que poderão ainda elevar-se, dado que os titulos obtenham boa cotação na Europa, e sejam vendidos. Ojalá se realice. Mobiliza metade do $\frac{1}{2}$ capital.

Bom, porém, elle nada tem que resolver, não

7

deve ser de forma alguma ouvido, sob pena de
estragar-se tudo.

Recapitulação:

Pagamentos:

debentures, sendo

uma parte a 60% 25.520.000.000

ações

32.700.000.000

58.220.000.000

Recursos

60% de 45.000 contos

ao cambio de 12.^a

50.740.000.000

Saldo

2.520.000.000

Além deste saldo restará também para dividir
os restantes 40% de 45.000 contos em títulos
de 4 a 5%, ou 18.000.000.000 nominaes. Es-
tes títulos devem ser de capital e juro ouro, com
colação e mercado na Europa. Em conclu-
são, para que o negocio seja bom, neste momen-
to de ruínas, é necessario que seja feito em
breve tempo e nas condições indicadas.

Os estrangeiros não devem ser contemplados;
elles têm sua commissão e os lucros futuros, que
serão enormemente maiores.

Fica também para dividir a metade da commissão dos
5.000 contos.