

La natura delle nostre ^{dei nostri impegni verso gli risparmiatori} *la natura giuridica*
del nostro Istituto ^{ed il probabile svolgimento} *della nostra Azione*

Le considerazioni ora fatte concernenti le rilevate

² ~~eccezionalità delle condizioni~~ del mercato finanziario ~~duran-~~
~~te l'esercizio 1912~~ mettono chiaramente in dubbio ^{luce} che l'au-

mento dei costi dei portafogli, acquisiti dall'Istituto per

^{Dalle attribuzioni di valore fatte}
cessione delle compagnie private dipendenti dal complesso del-

al portafoglio di titoli dell'Istituto

~~le svalutazioni dei titoli di Stato o garantiti dallo Stato~~

^{questo voce attribuiti} ^{approssimativo} ^{non}
~~durante l'esercizio 1912~~ rappresenta la costituzione di una

prudente riserva patrimoniale ¹¹¹² ^{da quale viene attinge} ^{formata}
~~implicitamente costituita con~~

^{che si propone}
~~la valutazione dei titoli all'ingresso nel patrimonio dell'I-~~

^{Costo la quale}
~~stituto; riserva che~~ verrà ammortizzandosi con prelevamenti

sui profitti ~~che da ogni possibile fonte deriveranno~~ all'I-

^{da tutte le fonti che prendono origine con lo}
~~stituto per lo svolgimento dei portafogli accettati in ces-~~

sione.

Sembraci anche che rimanga così determinata chiaramente,

~~nella situazione passiva dell'Istituto~~, la impostazione afferente

il costo dei portafogli da ammortizzarsi sincronamente allo

svolgimento dei contratti. ^{Costo} ^{parte passiva della}
La impostazione della situazione

patrimoniale ^{all'inizio dell'esercizio} di entrata dell'Istituto è pari alla cifra di co-

^{dei portafogli ceduti con decorrenza al 12 Gennaio 1912}
~~sto risultante come dalla situazione patrimoniale al 31 di-~~

cembre 1912 per i portafogli ceduti all'Istituto a partire dal