

La valutazione del beneficio industriale gravante i premi futuri è fortemente esagerato. Le assicurazioni attive che verrebbero dalla Fondiaria cedute all'Istituto Nazionale ascendono appena a 110.000.000 su di un portafoglio complessivo di 182.000.000 . Tali dati indicano chiaramente che parte molto considerevole del portafoglio ha già avuto il suo svolgimento presso la Compagnia cedente , la quale ne ha già realizzato ^{copiati} i relativi profitti industriali ^{relativi come i} e i relativi benefici di mortalità.

I profitti che l'Istituto può realizzare sul ^{ultimo} primo svolgimento del portafoglio, si limitano appena al beneficio, industriale e questo in una misura ~~anche~~ ^{esigua} molto ridotta. ~~Non è a parlare di benefici di mortalità perchè~~ ^{Anche un esame sommario delle condizioni del portafoglio consente} l'Istituto ^{con gli parti favorevoli di} dovrà ^{che valzava!} con la minore mortalità del portafoglio costituito da polizze ^{di} giovane età, ^{dovrà far fronte} provvedere all'aggravamento di mortalità ^{del portafoglio vecchio} in confronto delle tabelle ^{del quale la} sulle quali ^{si} vennero calcolate le riserve ^{secondo i} rispetto al portafoglio di ^{dati} ~~te più antica .~~

Ti si afferma che l'Istituto non può contare su

Comp. cedute

La esigua misura del beneficio industriale è chiaramente provata dai caricamenti gravanti i premi ~~così~~ della



2 ✓

vecchia ^{2.} tariffa ^e come della nuova. ¹

Pur non volendo scendere ad un esame analitico dei caricamenti ^{per le} nelle singole categorie di contratti è facile provare che i contratti a vita intera consentono un beneficio al netto di spese di gestione d'incasso dal 10 al 12 %.

I contratti di assicurazione mista consentono invece appena un beneficio netto del 5 % ; e per i contratti di assicurazione a termine fisso poi, si ha un beneficio netto molto minore , senza considerare che, per tutti i contratti sottoscritti prima del 1900 l'insufficiente caricamento dei premi di tariffa non consente di provvedere con esso nemmeno alle spese d'incasso e di amministrazione.

Si aggiunga che, ~~espressione delle assicurazioni~~ ~~espressione~~ l'Istituto ~~da~~ coi benefici netti ritraibili dai premi che incasserà, deve anche provvedere alle spese di amministrazione per tutte le assicurazioni a premio unico e per tutte quante le assicurazioni a premio annuo temporaneo per le quali la durata dell'assicurazione è superiore alla durata del pagamento dei premi. Anche quando si voglia procedere con criteri larghissimi di



valutazione , non si può ~~stipulare~~ ammettere che il portafoglio della Fondiaria permetta il realizzazione di un profitto industriale netto superiore al 6 % dei premi di tariffa , vale a dire ~~addirittura~~ il realizzazione di un profitto annuo ~~addirittura~~ ^{sulla base di} per 7 milioni di premi superiori a lire 420.000 ; annualità questa che ^{andrebbe} successivamente diminuendo per l'estinzione naturale del portafoglio .

Volendo determinare il valore attuale di queste diverse annualità di profitto , ^{si è certamente molto lungo} non è possibile segnare un valore attuale ^{fra} superiore a 10 ^{lire} e 11 per ogni lira di beneficio industriale . ^{Segue quindi che} E ~~però~~ il valore attuale del portafoglio ^{anche} nella ipotesi più favorevole alla Compagnia ce non supera i ~~addirittura~~ 4 .600.000

L'offerta che fa l'Istituto nella cifra di L. 5.000000
 mentre è superiore al valore attuale degli eventuali
 profitti ritraibili dall'ulteriore svolgimento del portafoglio, mette la Compagnia cedente al coperto ~~da ogni~~ ^{dell'}alea
 derivante ^{cap'} dal natura ~~e~~ aggravarsi delle condizioni del
 portafoglio per il suo invecchiamento senza possibilità
 di alimento di nuovi affari ^{come} ~~e al coperto dell'alea~~ ^{dell'alea del} di movimenti di riscatti, che pur ~~non sollecitati~~ ^{disusati} anzi repressi
 dall'Istituto Nazionale ~~è a prevedere~~ si verificheranno
 certamente in più larga misura che per il passato, ~~per~~ ^{anche}
 le condizioni che l'Istituto Nazionale ~~potrà~~ offrire agli
 assicurati.

per il lavoro dei predittori e forse anche per

pubbricate un compendio di 5.000.000

Si confida molto che

con la cessione del suo portafoglio vita all'Istituto

La Compagnia verrebbe ~~essa~~ ^{viva} a realizzare sul capitale
 sociale di 12500.000 un profitto ~~che è~~ pari al 40 % del
 capitale sociale ; profitto ingente ^e certo e che permette
 a sua volta ulteriori profitti. ~~nello stesso tempo in un~~
~~invece~~ Molto favorevole alla Compagnia è anche la
 condizione offerta dall'Istituto di una valutazione ^{superiore del 3% al corso di Borsa} dei
 titoli che vengono trasferiti ^{dalla Compagnia all'Istituto a corobura delle si fono} in misura del ~~2 %~~ ^{superiore}
~~a quella del corso di Borsa~~ E' una condizione di favore

Immatricolate



fatta alla Fondiaria che le ^{consente} ~~permette~~ di realizzare profitti
per liquidazione ^{di} ~~dei~~ titoli ^{impegnati} ~~che~~ nelle ^{condizioni} ~~condizioni~~ attuali

^{Relucendo} speciali e finanziarie e con le previsioni molto poco

rassicuranti dell'avvenire, ^{quasi} ~~representano~~ ^{parte} una condizione

della cessione ^{del portafoglio così all'istituto} ~~la quale~~ dovrebbe fare molto peso sull'animo

del Consiglio di Amministrazione della Compagnia

