



IL DIRETTORE GENERALE

Roma, 31 maggio 1922

Illustre Presidente,

compiegato alla presente mi prego trasmettere un esemplare della Relazione del Consiglio di Amministrazione sul bilancio tecnico al 31 dicembre 1920, *ed allegati relativi.*

Tale relazione definitiva è la resultante del coordinamento di quella già presentata all' Consiglio di Amministrazione e sulla quale il Consiglio stesso deliberò dopo sentita la relazione del Collegio dei Sindaci.

Poichè S.E. il Ministro dell'Industria sollecita l'invio della relazione in parola perchè desidera presentarla al Parlamento, così sarebbe opportuno che essa fosse subito approvata dal Comitato Permanente.

Prego perciò la Sua cortesia a volermi far



2

Roma, Maggio 1932



Illustrate Presidente,
 conoscere se può tenersi domani una seduta di
 Comitato col Suo intervento, indicandomi nel ca-
 so affermativo, l'ora ed il luogo.

Voglia gradire, Illustre Presidente, i miei
 migliori ossequi

Luca Du

Luca Du

Illmo Signor
 Cav. Gr. Cr. Prof. Bonaldo Stringher
 Direttore Generale della Banca d'Italia

ROMA



RELAZIONE

del Consiglio di Amministrazione



A breve distanza dalla pubblicazione del bilancio tecnico 1917, se pure ancora con qualche ritardo rispetto alle consuetudini industriali, a cui l'Amministrazione ha del resto in animo di uniformarsi risolutamente nei venturi esercizi, l'Istituto è ora in grado di presentare il risultato della stima dei propri impegni al 31 dicembre 1920, stima dalla quale si deduce la situazione patrimoniale netta dell'azienda a quella data. Ad illustrazione delle cifre che costituiscono propriamente i risultati del bilancio tecnico 1920, riteniamo opportuno fornire alcuni rilievi intesi ad illuminare l'andamento industriale della azienda nel triennio 1918-1920, ed a sceverare le varie fonti dell'utile maturato nello stesso periodo.

* * *

Sarà necessario, per rendere il più possibile completa tale esposizione, di richiamare anche alcuni dei dati che già furono comunicati ed illustrati nelle relazioni ai bilanci contabili.

Il quadro seguente riassume le cifre fondamentali dei conti « introiti e spese » per tutto il periodo dal 1913 al 1920 ; l'ultima colonna dà il numero indice dell'incremento patrimoniale nei vari esercizi, fatto uguale a 100 quello dell'esercizio 1913 :

Dati riassuntivi della gestione.

Principali partite d'introiti e spese relative ai conti degli esercizi dal 1913 al 1920.

ESERCIZIO	Premi di assicurazione	Reddito netto del Patrimonio	Oneri inerenti al servizio Portafoglio dei contratti di assicurazione	Spese generali di amministrazione	Incremento netto patrimoniale	Indice dell'incremento patrimoniale
1913	34 590 606	6 207 751	17 292 725	1 166 304	14 986 175	100
1914	39 091 932	6 889 626	17 787 515	1 678 165	18 422 851	123
1915	40 088 334	8 148 615	21 601 491	1 439 953	18 058 273	120
1916	40 969 952	9 644 918	21 077 647	1 475 850	19 675 726	131
1917	44 404 275	11 017 361	23 204 690	1 428 014	24 127 656	161
1918	85 350 070	14 837 640	28 332 310	2 437 254	53 050 063	354
1919	94 849 101	18 441 179	34 348 065	2 679 377	65 869 979	440
1920	149 116 175	23 794 852	31 901 115	5 625 769	103 487 518	691

E' subito veduto lo sviluppo notevole di tutte le voci nell'ultimo triennio, e soprattutto l'effetto grandioso delle due vaste e ben note operazioni assicurative collegate coi prestiti nazionali, la prima delle quali ha condotto a raddoppiare, dal 1917 al 1918, così l'incasso premi come l'incremento patrimoniale netto.

Situazione patrimoniale.

Il saldo degli stati patrimoniali, che rappresenta il valore delle attività a copertura delle assicurazioni in corso, comprese le attività patrimoniali nette, aveva, al termine degli ultimi esercizi, l'ammontare seguente :

1917	247,244,087.22	1919	366,491,754.28
1918	300,415,746.39	1920	471,417,152.22

Come altra volta è stato rilevato, l'incremento di tali attività presenta alcuni scarti di fronte all'incremento patrimoniale del conto introiti e spese ; e ciò per effetto dei nuovi apporti di capitale verificatisi nel corso dei vari esercizi per cessioni di compagnie, ripresa di quote riassicurate, ed altre cause diverse.

La distribuzione delle attività patrimoniali investite in immobili o in titoli

risulta chiaramente e con ogni dettaglio dagli allegati contabili. Riportiamo qui sotto il quadro delle svalutazioni apportate ai titoli di proprietà dell'Istituto negli anni dal 1918 al 1920 sotto forma di aumenti del fondo di oscillazione dei valori. Il Consolidato 5 % ha potuto essere segnato in bilancio al prezzo di emissione, perchè tutta la massa dei titoli di tale natura posseduti dall'Istituto deve intendersi destinata a fronteggiare gli impegni che verranno maturandosi per effetto delle operazioni collegate col V e VI Prestito Nazionale. Il loro congegno tecnico è infatti tale che l'Istituto non risente le oscillazioni dei titoli, dei quali esso conserva in certo modo il deposito per conto degli assicurati. In altri termini l'Azienda può considerare al proprio attivo i titoli stessi come rimborsabili al prezzo di emissione, in quanto essi le serviranno a scadenza per soddisfare degli obblighi determinati secondo una valutazione fissata a priori. Ciò ha permesso, come è noto, di valutare le tariffe per queste due operazioni a condizione affatto eccezionali, mentre ha ora reso necessario, in sede di bilancio, di valutare le corrispondenti riserve al saggio del 5.75 % e del 5.50 % rispettivamente, saggi sui quali l'Istituto può contare fino ad estinzione delle operazioni in parola, purchè si procuri, come ha già fatto in massima parte, i titoli necessari prima che sul mercato finanziario il loro prezzo si elevi al di sopra di quello di emissione.

Svalutazioni apportate ai titoli di proprietà dell'Istituto.

ANNO	Svalutazioni			Plusvalenze realizzate	Svalutazione netta
	Titoli italiani	Titoli esteri	TOTALE		
1918	1 381 093.66	— 190 349.60	1 190 744.06	811 829.21	378 914.85
1919	842 671.25	118 611.66	961 282.91	481 074.61	480 208.30
1920	4 684 894.30	174 168.84	4 859 063.14	1 003 146.97	3 855 916.17
TOTALE . . .	6 908 659.21	102 430.90	7 011 090.11	2 296 050.79	4 715 039.32

Interesse realizzato
dalle attività patri-
moniali.

Anche per effetto di tali svalutazioni, ma principalmente per il più alto reddito dei nuovi impieghi, il saggio medio di rendimento del patrimonio, che già nel 1917 superava il tasso di interesse teorico attribuito alle riserve, è andato successivamente crescendo, fino a raggiungere nel 1920 il 5.85 %. Ciò risulta chiaramente dal quadro seguente :

Reddito del patrimonio nei diversi esercizi.

ESERCIZIO	Reddito lordo del patrimonio	Oneri inerenti al patrimonio e interessi passivi	Reddito netto del patrimonio	Reddito percentuale
1918.	21 999 445.86	7 161 806.14	14 837 639.72	5.57
1919.	27 134 106.45	8 692 927.09	18 441 179.36	5.69
1920.	32 153 550.87	8 358 698.97	23 794 851.90	5.85

Per quanto riguarda l'elemento di reddito che è contenuto negli interessi di frazionamento dei premi industriali, possono valere le cifre approssimative del quadro seguente, che presenta appunto la ripartizione di questo speciale caricamento nelle tre quote da cui esso deve ritenersi costituito. Come altra volta fu rilevato, queste quote rappresentano il corrispettivo di tre diversi oneri che gravano l'azienda e precisamente :

- a) il mancato interesse dovuto al ritardo nel versamento delle rate di premio rispetto all'ipotesi del pagamento annuale anticipato ;
- b) il rischio che l'Azienda sopporta, in caso di morte dell'assicurato, di non incassare alcune delle rate costituenti l'annualità in corso ;
- c) le maggiori spese di gestione dovute appunto al frazionamento del premio.

La mutata composizione del portafoglio dell'Istituto, e il cambiamento del saggio teorico rispetto al periodo precedentemente considerato, sono le cause della diversa valutazione di queste disponibilità, in confronto a quella indicata nel bilancio 1917.

Interessi di frazionamento.

ESERCIZIO	Corrispettivo del mancato reddito (1 %)	Assicurazione in caso di morte (0,25 %)	Disponibilità per spese gestione (0,20 %)	Totale (1,45 %)
1918.	795 081	198 770	159 016	1 152 867
1919.	848 840	212 210	169 768	1 230 818
1920.	1 365 779	341 445	273 156	1 980 380

*
* *

Seguendo l'ordine già adottato nella relazione al precedente bilancio tecnico, ci proponiamo ora di considerare brevemente l'andamento della produzione nel triennio 1918-1920.

Produzione dei contratti.

Produzione diretta perfezionata.

ANNO	Numero delle polizze	Capitali	Rendite	Premi	
				annuali	unici
1918.	139 420	630 524 469	473 691	31 952 550	6 713 017
1919.	31 047	292 926 141	659 189	12 473 385	10 997 532
1920.	82 607	911 722 936	829 279	51 593 717	8 420 538
	253 074	1 835 173 546	1 962 159		

Questo quadro non comprende le polizze *industriali* e *scolastiche* emesse nel 1918 in numero di 359,627 per un capitale di L. 307,754,800. Questi ultimi contratti furono, come è noto, un opportuno complemento di carattere popolare alle operazioni connesse col V Prestito Nazionale, e diffusero negli ambienti della scuola e dell'industria e presso taluni Corpi militari le piccole sottoscrizioni al prestito nella forma rateale-assicurativa. Come sempre avviene nelle assicurazioni popolari, le decadenze di questi contratti sono state più accentuate di quelle del restante portafoglio, e da talune parti si sono

mostrate preoccupazioni eccessive su questo fenomeno ; ma di esso diremo più distesamente parlando del movimento del portafoglio.

Nello stesso periodo le Compagnie autorizzate ad operare nel Regno cedevano all'Istituto una massa di contratti il cui ammontare è rappresentato dal quadro seguente :

ESERCIZIO	Contratti	Capitali	Rendite
1918.	3 212	22 691 947	27 402
1919.	7 230	46 185 026	82 123
1920.	12 983	114 861 650	194 741
	23 425	183 738 623	304 266

Il risveglio della produzione nel periodo posteriore alla guerra è comune a tutti gli enti assicurativi d'Europa ; ma l'Istituto presenta questo fenomeno non solo con una intensità notevolissima ma anche con un anticipo di parecchi mesi, a cagione appunto della importanza assunta dalle operazioni collegate coi prestiti nazionali, che da sole hanno fornito una massa di capitali assicurati di oltre 1,300 milioni.

Interessa infatti distinguere dalla produzione ordinaria quella relativa alle miste-prestito, che presentano nei due esercizi 1918 e 1920 l'ammontare seguente:

	Numero Polizze	Capitale
Mista V Prestito	129 211	541 468 943
Forme Affini	2 137	8 394 803
« Industriali e Scolastiche » . . .	359 627	307 754 800
Mista VI Prestito	45 086	452 235 100
TOTALE	536 061	1 309 853 646

Nel 1921 le condizioni della produzione si sono mantenute assai favorevoli ; e se, per la mancanza di una operazione collegata coi prestiti nazionali, non era possibile attendersi che la massa dei contratti assunti raggiungesse quella dell'esercizio precedente, la cifra di 650 milioni circa di capitali assicurati dà un indice veramente confortante del livello ormai raggiunto dalla produzione ordinaria.

Ci piace confrontare anche qui la produzione dell'Istituto con quella raccolta complessivamente dalle 5 maggiori compagnie francesi di assicurazioni vita (Compagnie d'Assurances Générales, l'Union, la Nationale, le Phénix, l'Urbaine):

	Capitali assicurati in franchi (al netto delle riassicurazioni)
1918	116,718,000 (a)
1919	444,403,000
1920	743,484,000
	<hr/> 1,304,605,000 <hr/>

Queste cifre rappresentano rispettivamente il 32 %, il 121 % e il 202 % della produzione del 1913 ; mentre per l'Istituto i capitali assicurati negli stessi tre esercizi raggiungono il 297 %, il 138 % ed il 430 % della produzione del 1913, anche non tenuto conto delle speciali polizze « industriali e scolastiche ».

Diamo in allegato la ripartizione delle nuove assunzioni del triennio fra le varie forme assicurative, indicando per ciascun esercizio e per ciascuna forma l'ammontare medio del capitale. Questo ammontare è all'incirca rad-

(a) *Moniteur des Assurances.*

doppiato nel 1920 rispetto al 1913-1914, come meglio può riscontrarsi osservando singolarmente la principale forma di assicurazione e cioè la mista ordinaria a p. a.

Capitali medi assicurati nella forma M. p. a.

1913	8,253	1917	11,299
1914	7,797	1918	11,540
1915	8,298	1919	12,693
1916	9,752	1920	16,678

Certamente dunque l'aumento non è stato proporzionale alla svalutazione della moneta, e ciò spiega la necessità che si è manifestata dopo il 1919 di destinare a spese di gestione quote percentuali di margine leggermente maggiori di quelle adottate precedentemente.

Per quanto riguarda i contratti individuali di mista-prestito, la distribuzione per valore dei capitali assicurati era la seguente :

- il 34 % dei contratti avevano capitale nominale non superiore a L. 1000 ;
- il 21 % dei contratti avevano capitale nominale superiore a L. 1000 e non superiore a L. 2000 ;
- il 26 % dei contratti avevano capitale nominale superiore a L. 2000 e non superiore a 5000 ;
- il 13 % dei contratti avevano capitale nominale superiore a L. 5000 e non superiore a 10.000 ;
- il 6 % dei contratti avevano capitale nominale superiore a L. 10.000 ;

distribuzione che dimostra la larga prevalenza delle assicurazioni provenienti dai più modesti ceti sociali.

Per le polizze industriali e scolastiche il numero dei capitali non superiori a L. 1000 raggiungeva il 97 % del totale ; un altro 2 % non superava le L. 2000, e soltanto l'1 % era compreso fra L. 2000 e L. 5000.

Pure in allegato diamo la ripartizione della produzione complessiva del

triennio fra le varie agenzie, mentre nel quadro seguente riportiamo i dati medesimi raggruppati per regione :

Distribuzione delle polizze perfezionate durante gli esercizi 1918-1920 per Compartimenti e per valore medio di capitale in ciascun Compartimento

(escluse le polizze « Industriali e Scolastiche »).

REGIONE	Numero dei contratti	Capitale assicurato (comprese le rendite decuplate)	Capitale medio per contratto	Percentuale della produzione totale	
<i>Italia Settentrionale</i>	Piemonte	16 439	171 624 194	10 440	9.25
	Liguria	9 492	100 808 116	10 620	5.43
	Lombardia	46 244	338 611 400	7 322	18.26
	Veneto	7 604	77 400 601	10 179	4.17
<i>Italia Centrale</i>	Emilia	28 652	168 508 138	5 881	9.08
	Toscana	16 987	116 518 230	6 859	6.28
	Marche	6 697	34 165 327	5 102	1.84
	Umbria	2 200	16 748 800	7 613	0.90
	Lazio	21 369	134 435 552	6 291	7.25
<i>Italia Meridionale e Insulare</i>	Abruzzi e Molise	7 698	47 612 591	6 185	2.57
	Campania	24 291	184 088 418	7 578	9.93
	Puglie	16 237	101 809 705	6 270	5.49
	Basilicata	2 389	13 985 155	5 854	0.75
	Calabria	8 021	50 543 167	6 301	2.73
	Sicilia	26 021	183 958 582	7 070	9.92
	Sardegna	4 543	29 157 379	6 418	1.57
Terre liberate	1 273	15 302 060	12 020	0.83	
Direzione generale	5 720	51 711 688	9 041	2.79	
Esteri e Colonie	1 197	17 806 033	14 876	0.96	
TOTALE . . .	258 074	1 854 795 186	7 329	100.00	

*
* *

In relazione allo sviluppo della nuova produzione sta l'andamento rapidamente crescente dell'incasso premi sul portafoglio diretto e sulle cessioni le- Premi incassati.

gali. Riportiamo qui le cifre corrispondenti per i tre portafogli che compongono la massa dei contratti gestiti dall'Istituto :

Portafoglio preconstituito.

ANNO	Premi incassati al netto delle riassicurazioni	ANNO	Premi incassati al netto delle riassicurazioni
1918	16 467 130	1920	14 810 859
1919	15 096 499		

Portafoglio diretto.

ANNO	PREMI			TOTALE
	Premi ordinari		Premi unici per costituzione Rendite Vitalizie	
	1° anno	anni successivi		
1918 (compresa la Mista Prestito)	41 813 563	19 555 650	2 905 343	64 274 556
1919	15 615 279	52 114 186	5 632 485	73 361 950
1920	52 908 157	61 273 066	7 710 263	121 891 486

Cessioni legali 40 %.

ANNO	Premi ordinari 1° anno ed anni successivi	Premi unici per costituzione Rendite Vitalizie	TOTALE
1918	4 099 827	163 056	4 262 883
1919	6 121 701	268 906	6 390 607
1920	11 918 469	495 361	12 413 830

NB. — Queste cifre non comprendono i soprapremi di guerra.

In un triennio l'incasso premi complessivo, che nel 1917 ammontava a L. 44,404,275, è passato a L. 149,116,175 con un aumento del 336 % : è questa una cifra intorno alla quale, ci sembra, ogni commento sarebbe superfluo.

*
**

Compiuto così un rapido esame della situazione patrimoniale, delle condizioni della produzione e dell'incasso premi, consideriamo ora gli oneri dell'Azienda nel triennio 1918-1920, ed anzitutto quelli provenienti dagli indennizzi liquidati a favore degli assicurati sia in caso di morte sia in caso di vita:

Somme pagate agli assicurati negli esercizi 1918-1920.

ANNO	Sinistri	Riscatti	Scadenze	Rendite vitalizie	TOTALE	Sinistri di guerra	Rendite di invalidità
------	----------	----------	----------	-------------------	--------	--------------------	-----------------------

Portafoglio preconstituito (al netto delle riassicurazioni).

1918	6 861 547	1 268 719	7 133 109	1 057 973	16 321 348	18 000	921
1919	7 959 318	1 076 951	8 437 201	1 012 563	18 486 033	—	1 637
1920	5 925 115	1 349 032	9 434 460	947 638	17 656 255	—	1 942

Portafoglio Istituito (comprese le Miste Prestito).

1918	8 880 672	364 185	355	1 161 153	10 406 365	288 606	4 622
1919	12 627 222	485 294	2 926	1 475 361	14 590 803	—	18 187
1920	10 235 654	660 316	28 522	2 063 560	12 988 052	—	15 410

Riassicurazioni 40 %.

1918	1 008 642	117 522	—	129 315	1 255 479	5 642	36 971
1919	1 000 402	104 018	—	146 984	1 251 404	44	—
1920	947 323	89 218	400	202 525	1 239 466	—	—

I sinistri di guerra hanno avuto un'importanza relativamente assai piccola e limitata al solo esercizio 1918. Ben maggiore è stato invece l'effetto, nello stesso esercizio e nel successivo, della epidemia di grippe, specialmente sui portafogli di nuova formazione, nei quali le età degli assicurati più facilmente sono comprese in quel periodo (dai 23 ai 36 anni circa) che è stato colpito con particolare intensità dalla forma influenzale. Vedremo in seguito, esaminando un poco più da vicino gli effetti di questo aumento di mortalità

nei confronti con le previsioni teoriche, come l'utile del 1920 abbia compensato la perdita degli esercizi precedenti, in modo da mantenere l'onere complessivo entro i limiti previsti dalla tavola di mortalità e da lasciare anzi un discreto margine di profitto rispetto alle previsioni, quando però si prescindano dagli effetti che avrebbero dovuto attendersi dalla selezione medica sui contratti di recente assunzione.

*
*
*

Le spese possono distinguersi, come è noto, in tre gruppi distinti, secondo che riguardano l'assunzione dei contratti, l'incasso dei premi, o l'amministrazione dell'azienda.

Spese di produzione.

Le prime, che nel quadriennio precedente avevano presentato per il portafoglio diretto un ammontare medio del 59 ½ % del premio di primo anno, appaiono notevolmente inferiori nel triennio ora considerato, ma ciò non per effetto di diminuzioni nelle provvigioni di acquisto dei contratti normali, che hanno dovuto anzi essere leggermente aumentate a partire dal 1919, bensì unicamente per l'effetto preponderante delle operazioni collegate coi prestiti nazionali, sui quali la provvigione di acquisto era limitata al 35 % e, per taluni gruppi, al 30 %. Si deve anzi notare, che una parte della somma che figura come spesa nel 1918 non corrisponde ad una uscita effettiva, ma soltanto ad una impostazione di bilancio alla quale fa riscontro una identica cifra all'entrata, compresa nella voce « maggiori introiti relativi alle assicurazioni speciali connesse col V Prestito Nazionale ». Si tratta di provvigioni che sono state risparmiate su talune categorie di contratti, come quelle raccolte nelle scuole, ma che sono state portate egualmente ad uscita, sia per far fronte ad alcune maggiori spese relative alle stesse assicurazioni (vedi titolo X



del conto Introiti e Spese), sia per accantonarne la rimanenza netta in una speciale riserva di carattere prudenziale (titolo III del passivo nello stato patrimoniale).

Indichiamo qui le spese di produzione che risultano a carico del portafoglio diretto nel triennio 1918-1920, riferendone l'ammontare a quello dei corrispondenti premi di primo anno :

Costo di produzione portafoglio diretto.

ESERCIZIO	Premio di 1° anno al netto dei premi unici	Provvigioni e spese di produzione complessive	Provvigioni su rendite vitalizie e premi unici	Provvigioni e spese di produzione sui premi annui	Rapporto tra spese di produzione e premi di 1° anno
1918	39 412 801	13 757 062	145 473	13 611 589	34.54 %
1919	11 569 989	6 985 148	234 008	6 751 140	58.35 %
1920	48 603 889	23 650 628	283 333	23 367 295	48.08 %
TOTALE	99 586 679	44 392 838	662 814	43 730 024	43.91 %

Le spese di produzione per i portafogli riassicurati (nella misura quasi costante del 63 % del premio di primo anno) sono state le seguenti :

1918	648,792
1919	1,390,537
1920	3,229,530

Per quanto riguarda le provvigioni di incasso e le corrispondenti quote teoriche di margine, valgono le cifre del quadro seguente relative ai portafogli diretto e precostituito. Spese di incasso.

ESERCIZIO	Premi di annuità successive incassati al netto delle riassicurazioni	Provvigioni di incasso corrisposte	Margini disponibili (2 % dei premi corrispondenti)
1918	36 022 780	755 724	720 456
1919	67 210 685	1 312 344	1 344 214
1920	76 083 926	1 350 837	1 521 679
		3 418 905	3 586 349

Si vede che i margini disponibili, nella misura del 2 % dei premi, superano di L. 167,444 l'ammontare delle provvigioni corrisposte.

E' da notare che anche sui premi di primo anno esiste il margine teorico del 2 %, del quale però non si è qui tenuto conto e che deve considerarsi come una piccola aggiunta ai margini industriali o alle disponibilità per spese di acquisto. Ma per quanto riguarda la mista V Prestito si è ritenuto conveniente nel bilancio contabile del 1918 di portare ad uscita come spesa d'incasso tale quota di margine teorico esistente sui premi di primo anno, per devolverla, come era stato fatto delle provvigioni d'acquisto risparmiate, alla speciale riserva già ricordata sotto il titolo di « accantonamento sui redditi dovuti alle Assicurazioni speciali connesse col V Prestito Nazionale ». Il mantenere però detta quota fra le spese di incasso agli effetti del confronto che stiamo facendo, avrebbe portato evidentemente ad alterare le percentuali a carico del 1918; per tale motivo la cifra del quadro su riportato, che rappresenta l'effettiva spesa di incasso di quell'anno, differisce di L. 528,588 dalla corrispondente voce del bilancio contabile.

Per il 40 % le provvigioni di incasso si sono mantenute esattamente nella misura del 5 % dei premi di annualità successive alla prima.

Il quadro seguente indica le spese di amministrazione dei vari esercizi in riscontro alle cifre dei premi incassati. Le spese qui indicate comprendono anche il concorso dell'Istituto al fondo di previdenza a favore del personale, le tasse e le quote di ammortamento gravanti l'esercizio.

ESERCIZIO	Premi incassati compresi i premi unici per rendite vitalizie	Spese di amministrazione, tasse e ammortamenti vari	Percentuale
1918	85 004 569	2 855 398	3.36
1919	94 849 101	2 962 037	3.12
1920	149 116 175	6 101 401	4.09

Spese di amministrazione.

La quota teorica sui premi annui destinata a spese di gestione è rimasta fissata al 3 % fino a tutto il 1919, ma a partire dal 1920 essa ha dovuto essere elevata al 3 ½ % per le miste-prestito e le cessioni legali, ed al 5 % per il portafoglio diretto e quello preconstituito. Come è noto, devono pure ritenersi attribuiti a spese di amministrazione altri cespiti di importanza minore, come l'1 ‰ dei capitali assicurati a premio unico e l'1.25 % delle rendite corrisposte, nonché il ricavato dei diritti di polizza, e le quote degli interessi di frazionamento che residuano dopo avere compensato la perdita di interesse e quella derivante dal rischio di morte.

Il quadro seguente indica l'ammontare di queste disponibilità teoriche e permette di confrontarne il totale con quello delle spese effettive :

ESERCIZIO	Quota di margine sui premi annui netti: 3 % per il 1918 e 1919 5 % per il 1920 sul preconstituito e diretto 3 ½ % per il 1920 sulle Miste Prestito e Cessioni legali	1 ‰ Capitali premi unici 1.25 % Rendite	Quota proveniente dagli interessi di frazionamento	Diritti di polizza	Totale delle somme disponibili per spese di amministrazione	Spese di amministrazione effettivamente sostenute (compreso l'integramento del fondo di previdenza, le tasse e gli ammortamenti vari)
1918.	2 350 657	80 231	159 016	113 725	2 703 629	2 855 398
1919.	2 509 597	94 723	169 768	136 079	2 910 167	2 962 037
1920.	5 659 770	116 368	273 156	585 619	6 634 913	6 101 401
TOTALE . . .	10 520 024	291 322	601 940	835 423	12 248 709	11 918 836

Tale prospetto mostra come le ordinarie disponibilità teoriche per spese di gestione abbiano superato di L. 330,000 circa l'ammontare corrispondente delle spese effettive del triennio ; anche di questa cifra dovrà essere tenuto conto nel considerare le diverse fonti da cui è derivato il profitto industriale della gestione nel periodo considerato.

Le maggiori spese di carattere eccezionale relative alle assicurazioni connesse col V Prestito figurano sotto apposita voce, alla quale si contrappone quella delle maggiori entrate. Il saldo attivo è stato accantonato in una spe-

ciale riserva sotto il titolo già ricordato di « accantonamento sui redditi dovuti alle assicurazioni speciali connesse col V Prestito Nazionale ».

*
* *

Chiarita così la situazione dell'Azienda da un punto di vista più particolarmente contabile, consideriamo ora i risultati delle operazioni tecniche, che, attraverso l'esame del movimento dei contratti e la conseguente ricostruzione degli stati netti al 31 dicembre 1920, hanno condotto alla determinazione delle riserve matematiche e della rimanenza patrimoniale netta alla data medesima.

Norme tecniche per la compilazione del bilancio al 31 dicembre 1920.

I criteri di massima che hanno servito di base alle valutazioni dell'attuale bilancio tecnico sono sostanzialmente analoghi a quelli precedentemente adottati per il bilancio tecnico 1917.

Le riserve matematiche sono state calcolate col metodo dei premi puri, al saggio del 4 1/2 % per tutte le categorie di assicurazione, fatta eccezione per le forme abbinata al V e VI Prestito Nazionale, per le quali si adottarono rispettivamente i saggi del 5.75 e del 5.50 %.

Per quanto riguarda l'ipotesi demografica, in conformità dei criteri già seguiti nella compilazione del bilancio tecnico 1917, fu adottato :

a) per i contratti in caso di morte, tipi misti e capitali differiti : lo schema di mortalità desunto dalla tavola relativa alla popolazione maschile del Regno riflettente le condizioni di vita intorno al 1901 ;

b) per i contratti di rendite differite: lo schema di mortalità desunto dalla tavola della popolazione maschile del Regno relativa al 1901, ma assumendo come annualità di capitalizzazione alla scadenza quella derivante dalla interpolazione fra la stessa tavola M. 1901 e la tavola dei vitaliziati presso compagnie inglesi di assicurazioni ;



c) per le rendite vitalizie immediate : uno schema di mortalità interpolato fra quello dei « Rentiers Français » e quello dei vitaliziati presso compagnie inglesi di assicurazione.

Le riserve spese sono state valutate esplicitamente in misura tale da consentire una spesa annua di amministrazione pari all'1 ‰ dei capitali assicurati a premio unico o liberati e all'1.25 % delle rendite corrisposte.

Rispetto ai metodi adottati nei precedenti bilanci, è stato di molto accelerato il processo di ammortamento delle spese di acquisto del portafoglio diretto e di quello delle cessioni legali : si è infatti provveduto ad ammortizzare interamente la spesa di acquisto di ciascun esercizio entro un quinquennio.

Risultano per tale modo ammortizzate in totalità le spese effettuate fino al 1916, mentre sono ammortizzate parzialmente, ma sempre in misura cospicua, quelle degli esercizi 1917, 1918, 1919 e 1920. Per quanto riguarda il portafoglio preconstituito, è stato invece mantenuto, con opportune semplificazioni, il processo di ammortamento usato nei bilanci precedenti: era utile infatti che i risultati finanziari di tale portafoglio potessero essere studiati isolatamente, mentre un ammortamento più rapido delle spese di acquisto ad esso inerenti non avrebbe potuto esser fatto che valendosi delle disponibilità ricavate dagli altri portafogli. Pertanto, all'ammortamento delle spese di acquisto del portafoglio preconstituito sono stati destinati :

a) tutti i margini esistenti sui premi di tariffa rispetto ai premi puri al 4 ½ %, dopo detratte le quote destinate a spese di incasso e a spese di amministrazione ;

b) tutti gli utili ricavati dalle eliminazioni per riscatto e riduzione.

Si è omessa la valutazione delle riserve di selezione sui contratti di produzione recente. Da un lato infatti i risultati del bilancio tecnico 1917 hanno dimostrato che la tavola di mortalità M. 1901, riferita agli assicurati dell'Isti-

tuto, più che come una tavola aggregata, può considerarsi come uno schema della mortalità dei gruppi che non risentono l'influenza della selezione, dimodochè non vi sarebbe da preoccuparsi della eventualità che al beneficio ottenuto dalla selezione medica nei primi anni di assicurazione debba far riscontro negli anni successivi un costo di mortalità più elevato di quello previsto dalla tavola suddetta. Dall'altro lato l'aumento risultante nel fondo di copertura degli impegni dell'Istituto per effetto dei nuovi metodi di ammortamento delle spese di acquisto è senza dubbio tale da rendere superflua ogni altra misura prudenziale ad integramento delle riserve matematiche.

A tali considerazioni deve aggiungersi il fatto che nel 1918 e 1919 l'utile di selezione effettivo, a causa delle condizioni sanitarie generali, è stato minore del normale: e quindi un accantonamento fatto in base ai coefficienti di selezione teorici sarebbe stato fondato sopra un'ipotesi demografica lontana dal vero e avrebbe portato ad isolare una forte perdita di mortalità, sia pure soltanto apparente.

Per tutti i portafogli lo stato al 31 dicembre 1920 è stato rilevato con esattezza, riprendendo a nuovo anche per il portafoglio diretto e per le cessioni legali il movimento attuariale che in occasione del bilancio 1917 era stato condotto provvisoriamente con metodi approssimati. Tali metodi si sono del resto dimostrati idonei ed opportuni, poichè lo stato al 31 dicembre 1917, ricostruito esattamente nel corso delle attuali operazioni, ha presentato, rispetto ai dati forniti per quel bilancio tecnico, uno scarto di importanza relativa lievissima, che non poteva influire in misura sensibile sull'ammontare delle riserve.

*
* *

Consideriamo ora brevemente, per ciascuno dei portafogli che compongono la massa dei contratti gestiti dall'Istituto, il movimento del triennio e lo stato dei capitali e delle riserve al 31 dicembre 1920.

Il portafoglio preconstituito (contratti ceduti dalle compagnie che hanno cessato di operare in Italia) si è alimentato durante il triennio per effetto delle cessioni di alcune piccole compagnie: l'« Iniziativa », la « Provvidenza », l'« Ausonia », che hanno dato però una massa di contratti di appena 4 milioni di capitali assicurati. Le eliminazioni hanno avuto un andamento del tutto normale, fatta eccezione per quelle dipendenti dalla mortalità, che sono state notevolmente più accentuate negli anni 1918 e 1919 per effetto della epidemia di grippe.

Il quadro seguente permette di raffrontare i capitali eliminati nel triennio ed il loro rapporto percentuale rispetto ai capitali in vigore a principio di esercizio, coi dati corrispondenti del triennio precedente :

ESERCIZIO	Capitali eliminati	Percentuale di eliminazioni rispetto ai capitali in vigore a principio di esercizio
1915.	47 826 503	7.82
1916.	35 218 944	6.22
1917.	30 469 223	5.73
1918.	21 873 333	4.63
1919.	21 817 866	4.84
1920.	20 580 074	4.77

Le eliminazioni qui indicate sono al netto dei reingressi (fatta eccezione naturalmente per i *nuovi ingressi* provenienti dalle suddette cessioni di portafogli). Diamo in allegato l'ammontare dei capitali eliminati per ciascun esercizio, distinguendoli secondo le cause di eliminazione e indicando per ognuna di esse la percentuale riferita alla massa dei capitali in vigore a principio di anno. Sono naturalmente in aumento le scadenze, poichè le produzioni degli esercizi antecedenti alla cessione avevano andamento crescente; e tale fenomeno si accentuerà fino al 1931 e al 1932, anni nei quali verranno a scadenza i più

grossi gruppi di contratti a termine, corrispondenti alle durate 20 delle produzioni 1911 e 1912. Le scadenze del 1918 sono state però inferiori a quelle del periodo precedente, e ciò perchè erano ormai eliminate le temporanee decrescenti mensili, aventi generalmente la durata massima di 5 anni.

Per quanto riguarda la mortalità, si vede come la percentuale dei capitali sinistrati nel 1918 e nel 1919 sia notevolmente sopraelevata, mentre quella del 1920, tenuto conto dell'invecchiamento del portafoglio, è invece affatto normale.

Anche il portafoglio precostituito ha risentito dunque, sebbene in misura inferiore agli altri portafogli dell'Istituto, gli effetti della grave epidemia di grippe sopraggiunta al termine della guerra e protrattasi con intensità decrescente nei primi mesi del 1919. A questo proposito si deve però osservare che il maggior costo della mortalità nel 1919 rispetto al 1918, quale si manifesta dalle cifre degli indennizzi liquidati dall'Istituto, è soltanto apparente, e dipende dal fatto che per i sinistri verificatisi negli ultimi mesi di un anno la denuncia e la documentazione avviene praticamente nei primi mesi dell'esercizio successivo. Se invece che alla data di competenza dell'operazione amministrativa ci riferissimo al momento effettivo della morte degli assicurati, troveremmo una cifra di mortalità molto più elevata per il 1918, mentre il 1919, nonostante gli strascichi dell'epidemia influenzale, ci apparirebbe come un anno di mortalità affatto normale.

La mortalità della popolazione generale ha avuto del resto un andamento analogo, come risulta dai dati seguenti relativi al quinquennio 1916-1920 :

Mortalità della popolazione generale

(escluse le perdite di guerra).

1916.	19.7 ‰	1919.	19.0 ‰
1917.	19,2 »	1920.	18.8 »
1918.	32.3 »		



Agli effetti di un confronto fra i sinistri prevedibili e quelli realmente avvenuti sul portafoglio precostituito, l'indagine accurata eseguita sui risultati del quadriennio 1914-1917 ci consente, dato l'andamento regolare e lentamente decrescente di questo portafoglio, una valutazione sufficientemente attendibile dei dati relativi al costo teorico della mortalità.

I sinistri prevedibili nel quadriennio 1914-1917 per le principali categorie di assicurazione in caso di morte, erano infatti rappresentati dalle seguenti cifre di capitale :

		Differenze
1914.	6,370,000	—
1915.	6,170,000	200,000
1916.	6,036,000	134,000
1917.	5,951,000	85,000

Appare subito la regolarità dell'andamento, e si vede come sia legittimo ritenere che, completando la serie con una opportuna extrapolazione si abbiano valori della mortalità teorica che non possono discostarsi di molto da quelli che risulterebbero da una indagine più esatta. Tenuto conto dei lievi apporti di capitale assicurato, in misura inferiore all'1 % totale, e supposto che per le minori categorie in caso di morte, non esaminate singolarmente, il rapporto fra la mortalità effettiva e quella teorica sia uguale al rapporto riscontrato per le categorie principali, si ottengono le seguenti cifre di sinistri teorici in confronto con quelle dei sinistri effettivi :

Categorie in caso di morte.

	Capitali eliminati per sinistro		Differenza (1 - 2)
	Teorici 1	Effettivi 2	
1918	7 670 000	7 229 000	441 000
1919	7 375 000	8 206 000	— 831 000
1920	7 080 000	6 459 000	621 000
TOTALE . . .	22 125 000	21 894 000	231 000

Si vede che le maggiori liquidazioni del 1919 hanno quasi del tutto annullato, per il portafoglio preconstituito, il beneficio della mortalità, che nel quadriennio precedente, riferito alla cifra dei capitali assicurati per tutte le categorie in caso di morte, poteva ragguagliarsi ad un milione e mezzo di lire circa. Tuttavia, anche nel periodo considerato, non è avvenuto quello che pure era da temersi, e cioè che in complesso la mortalità effettiva superasse quella teorica: e se è vero che il profitto può considerarsi come quasi trascurabile, perchè anche la piccola cifra di L. 230.000 dovrebbe essere ridotta almeno della metà per riferirla al vero e proprio capitale di rischio, tuttavia il fatto che si sia potuto superare senza perdita un periodo come quello considerato, è una conferma sicura del carattere prudentiale che presentano le ipotesi demografiche poste a base delle valutazioni tecniche dell'Istituto.

Riserve del portafoglio preconstituito.

Le riserve matematiche del portafoglio preconstituito, valutate in base ai criteri sopra indicati e coi metodi descritti nelle relazioni ai precedenti bilanci tecnici, sono aumentate dai 189 milioni del 1917 ad oltre 200 milioni. E' presumibile che esse abbiano ormai raggiunto il loro ammontare massimo e stiano per assumere un andamento decrescente. Esse risultano chiaramente, insieme con lo stato dei capitali, delle rendite in vigore e dei premi corrispondenti dall'allegato n. 4.

Per quanto riguarda l'ammortamento delle spese d'acquisto, sui compensi liquidati a favore delle compagnie cedenti erano rimaste da ammortizzare al 31-12-1917 L. 11,520,859, che sono ridotte a L. 4,235,134 al 31-12-1920, come risulta dall'allegato n. 5; dimodochè si prevede che al termine del prossimo esercizio 1922 nessuna spesa di acquisto graverà più sul vecchio portafoglio, mentre rimarrà solo da ammortizzare il compenso di cessione ultimamente liquidato a favore della « Compagnia di Milano ».

All'ammortamento del triennio ed agli interessi delle somme residue hanno

provveduto per L. 7,263,878 i margini dei premi di tariffa, depurati delle quote destinate a spese di gestione e di incasso, e per L. 1,282,245 gli utili di eliminazione per riscatto o riduzione, utili che in seguito al cambiamento di saggio di interesse delle riserve sono notevolmente ridotti. Le riserve spese, e le riserve speciali provenienti da utili garantiti che gli assicurati avevano rilasciato in deposito all'Istituto, ammontavano al 31 dicembre 1920 a L. 693,099.

Si è ritenuto opportuno abolire per le forme di assicurazione a Capitale Differito la riserva speciale introdotta nel 1917 e che doveva eguagliare la differenza di valutazione ottenuta adottando rispettivamente la tavola di mortalità relativa alle condizioni di vita del 1911 e quella relativa alle condizioni del 1901. Evidentemente la determinazione di tale riserva speciale richiedeva che le riserve matematiche dei contratti di C. D. venissero calcolate integralmente due volte, in base a due tavole differenti. E per l'insieme dei tre portafogli gestiti dall'Istituto la riserva predetta al 31 dicembre 1917 non raggiungeva la somma di lire 40,000.

Nel prospetto seguente la situazione del portafoglio precostituito al 31 dicembre 1920 è posta a raffronto con quella risultante dal bilancio tecnico 1917 :

	Portafoglio precostituito	
	Situazione al 31 dicembre 1917	Situazione al 31 dicembre 1920
Capitali assicurati	472 241 599	411 838 426
Rendite assicurate	1 200 642	1 017 560
Premi di tariffa in vigore	17 004 862	14 422 201
Riserva matematica al netto delle rate da incassare nell'esercizio successivo	189 605 996	200 437 206
Riserva straordinaria e riserva spese	674 648	693 099
Spese di acquisto da ammortizzare	11 520 859	4 255 134
Riserve globali al netto delle spese di acquisto da ammortizzare	178 759 785	196 875 171

Nel portafoglio diretto dobbiamo distinguere la massa dei contratti ordinari da quella delle operazioni collegate coi prestiti nazionali. Per l'una e per l'altra diamo in allegato la ripartizione delle eliminazioni avvenute nei triennio, indicandone il valore assoluto e la percentuale rispetto alle cifre dei capitali assicurati a principio d'anno.

Nulla di notevole è da segnalare in ciò che riguarda le eliminazioni per cause diverse dalla morte sui contratti di forma ordinaria; si deve solo avvertire che le cifre della colonna « scadenze » sono ancora determinate quasi esclusivamente dal decadere delle temporanee decrescenti di breve durata, per le quali non si fa luogo al pagamento di alcun indennizzo. La mista V Prestito presenta coefficienti di eliminazione notevolmente più elevati di quelli del portafoglio ordinario; si tratta però di dati che non sono del tutto omogenei, perchè mentre nell'un caso siamo di fronte ad un portafoglio che ha una certa antidurata e che si alimenta di anno in anno, per la mista-prestito le percentuali sono riferite ad una massa di contratti assunta una volta tanto e che si va estinguendo gradatamente.

Il quadro suindicato non comprende lo speciale gruppo delle polizze « industriali e scolastiche » che ha subito nei primi anni una decrescenza molto accentuata sotto ogni riguardo. E' questo disgraziatamente un carattere che le assicurazioni di forma popolare presentano in misura maggiore o minore in quasi tutti i paesi del mondo; e se le Compagnie tedesche hanno dato prova delle migliori qualità amministrative anche nella conservazione di questa parte del loro portafoglio, i dati ad es. delle Compagnie americane, presso le quali pure le assicurazioni popolari sono in onore da tempo e non partecipano quindi affatto al carattere un poco tumultuario di una operazione connessa con un grande prestito di guerra, sono l'indice di un andamento quasi identico a quello manifestatosi presso l'Istituto nella conservazione di questo speciale gruppo

di polizze « industriali e scolastiche ». E, valga il vero, mentre con la produzione già indicata di L. 307,755,000 ai primi del 1918 si avevano a fine 1920 capitali in vigore per L. 117,329,000, con una percentuale di conservazione del 38.2 % dopo circa 3 anni, la « Prudential » e la « Metropolitan » di New York presentano nel primo triennio di vita delle polizze popolari le seguenti percentuali di eliminazione e di conservazione (1) :

ANNI	Eliminazioni dell'anno	Portafoglio residuo
« Prudential ».		
1	40 %	60 %
2	20 %	40 %
3	5 %	35 %
« Metropolitan ».		
1	32 %	68 %
2	20 %	48 %
3	5 %	43 %

(quadriennio 1900-1904).

Come si vede il dato dell'Istituto è intermedio fra quello della « Prudential » e quello della « Metropolitan », sebbene debba considerarsi assai più prossimo al primo, anche per il fatto che al 31 dicembre 1920 i tre anni dall'emissione delle polizze non erano esattamente compiuti. L'Istituto ha così avuto da queste polizze, nei primi esercizi, un utile di eliminazione certamente non desiderabile nè desiderato ; tuttavia il portafoglio rimasto in vigore per quasi 120 milioni, con un'annualità di premio di circa 6 milioni, è ancora tutt'altro che trascurabile, e la sua conservazione è oggetto di assidue cure da parte della Amministrazione, la quale usa criteri di particolare larghezza nella rimessa

(1) HOFFMANN: *Principles and elements of Industrial Insurance* (V Congr. Att. 1906).

in vigore delle polizze che cadrebbero in mora per ritardo nel pagamento delle quote mensili di premio.

La mortalità del portafoglio diretto non ha potuto finora essere oggetto di studi completi ; e d'altronde il materiale raccolto dall'Istituto non sarebbe sufficiente per ricavarne una vera statistica di mortalità che potesse avere utile applicazione e presentare interesse scientifico. I rilievi demografici per le età più avanzate sarebbero praticamente nulli, e per quelle più giovani riuscirebbero estremamente confusi, in quanto che la massima parte del portafoglio risente contemporaneamente gli effetti favorevoli della recente selezione medica e le ingenti perdite dovute alle epidemie postbelliche.

Ma un confronto, sia pure sommario, fra la mortalità teorica e quella effettiva non avrebbe potuto essere omissso in un esame sull'andamento industriale dell'azienda ; e la sua necessità appariva evidente, sia per permettere un giudizio sui risultati della selezione medica dei rischi, sia per esaminare appunto gli effetti delle eccezionali condizioni sanitarie del periodo considerato, sia infine per consentire la ricerca delle varie fonti dell'utile industriale messo in luce dai risultati del bilancio.

Come già per il quadriennio 1914-1917, si sono fatti saggi sull'età media all'entrata dei principali gruppi di categorie, ed in base a queste si sono determinati i costi teorici della mortalità secondo i coefficienti della tavola M. 1901. Per le miste-prestite, trattandosi di gruppi omogenei, non soggetti a nuovi ingressi, e già distinti per gruppi di età, è stato facile ricavare con maggiore esattezza i dati relativi alla mortalità teorica. I risultati complessivi sono raccolti nel prospetto seguente, che pone a confronto il costo prevedibile della mortalità con le somme effettivamente liquidate per sinistro nei vari esercizi.

Confronto dei sinistri effettivi coi sinistri teorici (a)

(secondo la tavola M. 1901).

ESERCIZIO	Sinistri effettivi	Sinistri teorici	Sinistri di guerra	Soprapremi rischi di guerra	
Portafoglio diretto.					
1918	Ordinarie	4 999 600	5 105 000	323 206	511 460
	M. Prestito (c) . . .	3 846 472	3 684 000		
1919 (b)	Ordinarie	6 700 849	6 615 000	—	—
	M. Prestito (c) . . .	5 926 374	4 688 000		
1920	Ordinarie	6 271 892	9 234 000	—	—
	M. Prestito (c) . . .	3 963 762	7 300 000		
TOTALE	31 708 949	36 626 000	323 206	511 460	
Cessioni legali 40 %.					
1918	1 008 642	636 000	36 971	5 642	
1919	1 000 402	915 000	—	—	
1920	947 323	1 559 000	—	—	
TOTALE	2 956 367	3 110 000	36 971	5 642	

(a) Si tratta qui delle somme liquidate in seguito a sinistro che differiscono, come è noto, per molte categorie di assicurazione, dall'ammontare dei corrispondenti capitali eliminati; e per le Miste V Prestito, ad esempio, uguagliano l'86,50 % di questi ultimi.

(b) Nel bilancio contabile del 1919, pur risultando naturalmente identico l'ammontare complessivo degli indennizzi per sinistri questi appaiono distribuiti diversamente fra il portafoglio ordinario e le miste prestito, perchè tale ripartizione era stata fatta in un primo tempo in modo incompleto.

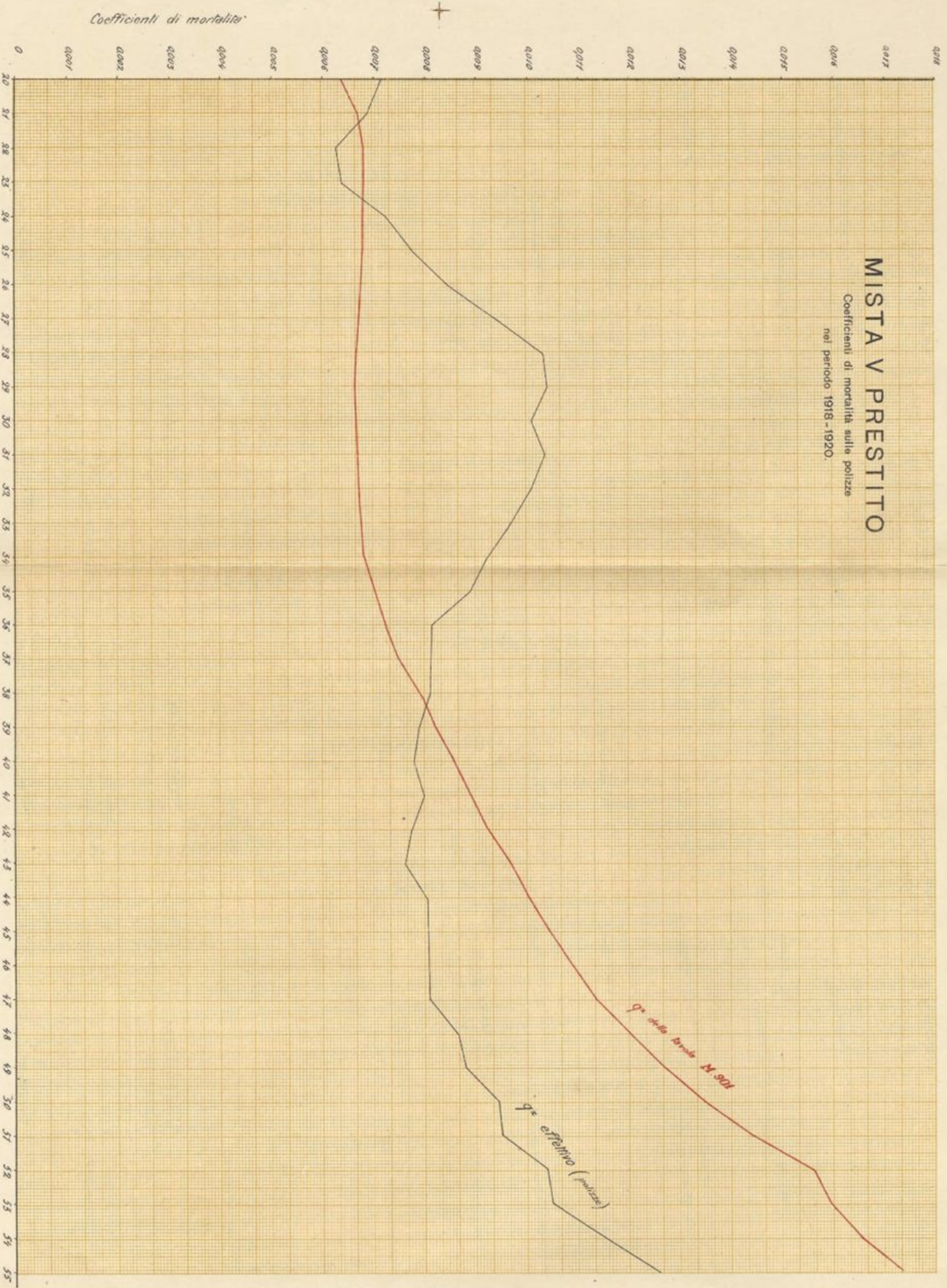
(c) Compresa le polizze « industriali e scolastiche ».

Si vede che di fronte a L. 36,626,000 che rappresentano il costo teorico dei sinistri, per il portafoglio diretto, si sono erogate L. 31,708,949, con una differenza in meno di L. 4,917,000 circa.

Questa somma, come è noto, per essere ridotta a vero utile di mortalità, dovrebbe essere depurata del valore delle riserve, nella misura approssimativa del 10 ÷ 12 %. Essa risulta certamente assai inferiore a quanto avrebbe dovuto attendersi per l'effetto della selezione medica su un portafoglio di assunzione molto recente; tuttavia le condizioni affatto eccezionali della salute pubblica negli ultimi mesi del 1918, per le quali come già abbiamo veduto la mortalità della popolazione generale da una media del 19 % circa, passò in quell'anno

MISTA V PRESTITO

Coefficienti di mortalità sulle polizze
nel periodo 1918-1920.



Esata 1922 - S. A. S. Vigorito - Ann. Banca

al 32,3 ‰, potevano far temere un risultato assai meno favorevole, e dare anche qui l'impressione che nel triennio dovesse essersi verificata complessivamente una perdita di mortalità.

Il fatto che questa non si è riscontrata nè sul portafoglio preconstituito, nè su quello diretto, il primo ormai lontano dall'avvenuta selezione e formato da teste di età avanzata, il secondo più particolarmente colpito dagli effetti dell'epidemia influenzale, dà alle valutazioni dell'Istituto, per quanto riguarda l'elemento biometrico, un carattere di sicurezza tale da far apparire superfluo ogni ulteriore provvedimento che fosse specificatamente destinato a garanzia di possibili scarti nella mortalità degli assicurati.

Anche il portafoglio proveniente dalle cessioni legali ha dato, come si vede, un lieve utile di mortalità nel triennio considerato.

Assai interessanti appaiono i dati relativi alla mista V Prestito, per la quale, come già abbiamo avvertito, è stato possibile condurre un'indagine statistica più accurata, sui risultati del triennio, tale da permettere di ricavare i coefficienti di mortalità per le età comprese fra i 20 e i 55 anni.

La tavola allegata rappresenta graficamente tali coefficienti, riferiti alle polizze, ed ottenuti per ciascuna età x facendo il rapporto fra il numero dei sinistri avvenuti nel triennio in età da $x-2$ ad $x+3$ e la somma degli esposti quinquennale di età comprese fra $x-2$ ed $x+2$ al rischio in corrispondenza delle età da $x-2$ ad $x+2$.

I coefficienti così ricavati, sono posti a confronto con quelli della tavola M. 1901.

E' singolare ed estremamente caratteristico l'andamento di questi coefficienti nelle età che vanno dai 23 ai 36 anni, periodo nel quale può dirsi localizzato l'effetto della sopra mortalità dovuta alla influenza. Il diagramma assume in quel periodo l'aspetto di un profilo montuoso dalle pareti assai ripide; l'altezza massima è raggiunta in corrispondenza delle età 28, 29, 30 e 31 con

una mortalità che supera del 50 % quella prevista. Invece prima dei 23 anni e dopo i 38 la mortalità scende al disotto di quella della tavola M. 1901, così da rendere manifesto in misura pressochè normale l'effetto della selezione medica.

Gli allegati n. 11 e 11 bis, presentano per il portafoglio diretto (forme ordinarie e miste prestito) la situazione dei capitali e delle rendite assicurate, dei premi di tariffa e delle riserve matematiche al 31 dicembre 1920, distintamente per ciascuna categoria di assicurazione.

Riserve del portafoglio diretto e delle cessioni legali.

Si rilevano così gli elementi fondamentali seguenti, in confronto con quelli risultanti dal bilancio 1917 :

	1920	1917	
Contratti	Forme ordinarie N.	129 774	67 140
	Miste Prestito (comprese le « Industriali e Scolastiche »)	273 358	—
Capitali assicurati	Forme ordinarie I.	1 260 609 422	526 960 686
	Miste Prestito	1 008 762 196	—
Rendite assicurate		3 267 768	1 288 837
Premi di tariffa in vigore	Forme ordinarie »	53 347 420	21 235 448
	Miste Prestito »	60 282 999	—
Riserve matematiche (al netto delle rate scadenti nell'esercizio successivo)	Forme ordinarie »	149 227 899	55 027 273
	Miste Prestito »	99 951 390	—
Riserve speciali e riserve spese	Forme ordinarie »	718 957	237 200
	Mista Prestito »	340 820	—

I dati analoghi per il portafoglio delle cessioni legali risultano dall'allegato n. 14 e possono riassumersi nelle cifre seguenti :

	1920	1917
Contratti N.	37 372	16 928
Capitali assicurati I.	240 372 214	71 184 121
Rendite assicurate »	442 003	202 533
Premi di tariffa in vigore »	11 499 653	3 152 579
Riserve matematiche (al netto delle rate scadenti nell'esercizio successivo) »	25 176 181	7 846 808
Riserve spese »	65 824	26 700

Le riserve matematiche suindicate non sono quelle effettivamente segnate al passivo dello stato patrimoniale, poichè da esse si sono detratte le spese d'acquisto dei contratti che restavano da ammortizzare al 31 dicembre 1920.

L'articolo 37 dello Statuto, nel determinare i criteri per il calcolo della riserva matematica, fissa anche le norme per l'ammortamento delle spese di acquisto dei contratti. Secondo la letterale interpretazione dell'articolo stesso, tale ammortamento dovrebbe essere continuato per l'intera durata della massa dei contratti cui esso si riferisce, ed a tale scopo i premi puri che servono alla determinazione dell'impegno dell'assicurato dovrebbero essere aumentati della quota di margine destinata appunto ad ammortamento della spesa di acquisto.

Questo metodo, ben noto, è perfettamente razionale e non è troppo complesso quando venga adottato fin dal principio della gestione. Infatti esso obbliga soltanto ad aggiungere inizialmente al premio puro una frazione determinata del margine, mentre in seguito non porta alcuna variazione all'ordinario calcolo prospettivo delle riserve matematiche.

Senonchè il metodo applicato nella pratica dell'Istituto per le valutazioni dei primi bilanci tecnici, sebbene prossimo a questo e leggermente più cautelativo, portava a complicazioni di notevole entità, data l'estensione del portafoglio dell'Istituto.

Ammortamento delle
spese di acquisto.

Come è noto, venivano attribuiti ad ammortamento delle spese di acquisto :

a) le quote di margine destinate a tale ammortamento sui premi effettivamente incassati (1) ;

b) gli utili ricavati dalla eliminazione per cause diverse della morte.

E' evidente che la determinazione delle quote di ammortamento corrispondenti ai premi dei vari esercizi richiede un computo di tipo retrospettivo affatto distinto da quello prospettivo che porta alla stima delle riserve, e di poco meno laborioso di questo. Ma assai grave era poi il lavoro che si richiedeva per valutare con relativa esattezza l'utile delle rescissioni, dei riscatti, delle riduzioni, delle limitazioni, la perdita delle rimesse in vigore, ecc. : difficoltà che non era affatto compensata da un reale interesse pratico o scientifico dei risultati ottenuti.

Nè sarebbe ormai possibile ritornare facilmente al metodo puro descritto nell'art. 37 dello Statuto, perchè ciò richiederebbe il rifacimento degli interi schedari e di tutte le registrazioni attuariali.

L'Amministrazione aveva d'altronde in animo di accelerare il più possibile l'ammortamento delle spese di acquisto dei contratti e di valersi in parte dei risultati finanziari della gestione per tendere gradatamente all'ammortamento completo ed immediato delle spese stesse, come già ebbe occasione di avvertire nelle precedenti relazioni ai bilanci tecnici. Il metodo attualmente adottato in via transitoria ha carattere empirico ; e consiste, come abbiamo indicato, nell'estinguere le spese di acquisto entro il primo quinquennio di durata dei contratti con un semplice ammortamento

(1) È da notare a questo riguardo la differenza rispetto al metodo adottato per il portafoglio preconstituito per il quale si destinano ad ammortamento *tutti* i margini dei premi al netto delle quote destinate a spese di incasso e di amministrazione.

finanziario. Le quote di ammortamento si suppongono versate anticipatamente, come i premi di tariffa ; dimodochè in realtà la spesa di ciascun esercizio è completamente ammortizzata al compimento del quarto anniversario della data media di acquisto della corrispondente produzione. Tale metodo è certamente assai più celere dei due sopradescritti, e può farsi rientrare del resto assai facilmente nell'ambito delle nostre istituzioni statutarie, quando si osservi che le disposizioni dei successivi articoli 39 e 40 danno facoltà all'Amministrazione di integrare le riserve matematiche con altri fondi di garanzia, di ammontare indeterminato, tali da provvedere, a giudizio dell'Amministrazione stessa, a possibili scarti sfavorevoli fra l'andamento reale e quello teorico dei fenomeni demografico e finanziario che sono a base dei calcoli delle riserve.

Risulta dal conto allegato n. 15 che sul portafoglio diretto restavano al 31 dicembre 1920 L. 29,436,202 di spese da ammortizzare, di fronte a L. 9,234,253 nel 1917 ; è da notare però che le sole spese di acquisto del 1920 rappresentano la quasi totalità del fondo da ammortizzare, mentre i 9 milioni residui al 31 dicembre 1917 rappresentavano la somma delle spese di acquisto degli esercizi 1917-1916-1915 e di gran parte di quelle del 1914. Se nel 1917 si fosse seguito l'attuale sistema, si sarebbero ammortizzate in più sul portafoglio diretto L. 4,154,989 ; e quindi, anche tenuto conto dello speciale accantonamento di selezione che nel 1917 era stato istituito ad integrazione delle riserve matematiche, la riserva complessiva sarebbe risultata maggiore di L. 985,404 (1).

Se dunque il metodo di ammortamento adottato in precedenza era già più

(1) Riferito alla differenza fra capitali e riserve, l'ammontare delle spese d'acquisto non ammortizzate, che nel 1917 raggiungeva per il portafoglio diretto la percentuale dell'1.96, è ora disceso a quella dell'1.46 circa.

rapido di quanto sarebbe stato strettamente necessario per estinguere le spese di acquisto durante l'intera durata dei contratti, il metodo attuale permette di ritenere costituita una riserva latente che rappresenta per l'Azienda un'ulteriore notevole garanzia in aggiunta alle altre riserve patrimoniali; garanzia di importanza certamente superiore a quella che risulterebbe dall'accantonamento delle riserve di selezione.

Anche per le cessioni legali le spese di acquisto si sono supposte soggette ad un ordinario ammortamento finanziario da svolgersi entro un quinquennio. Risulta dal conto allegato che al 31 dicembre 1920 restavano da ammortizzare sul tale portafoglio L. 3,804,817 di contro a L. 1,458,524 esistenti al 31 dicembre 1917.

Un fondo importante, di lire 900,000, è stato accantonato come « riserva soprapremi per aggravamento rischi ». Infatti negli ultimi esercizi, sia in relazione alle operazioni connesse coi prestiti nazionali, sia per effetto dei criteri di maggiore larghezza nell'accettazione condizionata di talune categorie di rischi che prima venivano rifiutati, sia infine per lo sviluppo generale del portafoglio, i soprapremi professionali, sanitari, ecc. hanno raggiunto cifre cospicue, di cui è necessario tenere ben conto nella valutazione delle riserve. Poichè però molti dei soprapremi indicati, e principalmente i soprapremi-donna, possono ritenersi corrispondenti ad un rischio già corso dall'Istituto, si è ritenuto sufficiente accantonare annualmente una metà dei soprapremi riscossi.

Un'altra riserva speciale, di L. 300,000, si è ritenuto prudente costituire in dipendenza delle polizze industriali e scolastiche connesse col V Prestito nazionale, per provvedere alle numerose rimesse in vigore di contratti che erano stati precedentemente considerati come rescissi per ritardato pagamento nei premi.

* * *

Complessivamente, al netto delle spese di acquisto non ammortizzate, e con l'aggiunta delle riserve spese e della riserva soprapremi, ai tre portafogli dell'Istituto corrispondeva un ammontare di impegni pari a L. 440,015,223 (vedi allegato n. 16).

E poichè l'ammontare delle attività disponibili alla data del 31 dicembre 1920, come appare dal bilancio contabile, era di L. 471,417,152.22 si ha come risultato una rimanenza patrimoniale netta di L. 31,401,929.22 delle quali L. 12,435,747.22 provengono dal 1917.

L'aumento di quasi 19 milioni realizzato in un periodo particolarmente calamitoso per quanto riguarda lo stato della salute pubblica, è veramente notevole, e presenta un indice confortevolissimo sulle condizioni in cui si svolge ormai l'attività dell'Istituto nel suo ramo essenziale.

Il quadro allegato n. 17 presenta il conto profitti e perdite dell'Azienda del triennio 1918-1920 : da esso risulta esattamente un saldo di utile di L. 18,966,182, nel quale debbono considerarsi inclusi gli interessi della rimanenza patrimoniale netta già accertata col precedente bilancio tecnico.

* * *

Utile dell'azienda nel triennio 1918-1920, loro provenienza e loro destinazione.

Vogliamo ora portare più particolarmente la nostra attenzione su questa cifra dell'utile maturato nel triennio, per sceverarne in quanto è possibile la provenienza ; sebbene la singolarità del periodo considerato, gli speciali caratteri della produzione e la mancanza di uniformità nella distribuzione di essa, contribuiscano, con altre cause molteplici, a rendere assai difficile una ricerca accurata delle varie fonti dell'utile industriale.

Già abbiamo veduto come le quote teoriche di margine ^{destinate} a spese di gestione e di incasso abbiano superato rispettivamente di L. 167,444 e di

Del resto, come abbiamo altre volte avvertito, la ricerca di questo genere esalta, ogni carattere di precisione tecnica e la loro ragion d'essere è solo nella convenienza di assicurarsi, attraverso la sistematicità delle varie ipotesi compiute, che lo sviluppo della gestione si compie normalmente anche in un'azienda ben equilibrata e prudente, e che la comunicazione delle disponibilità della gestione stessa con gli o che esse sono destinate a finanziare.



L. 329,873 le corrispondenti uscite effettive; aggiungendo a queste cifre la somma proveniente dalla partecipazione al Consorzio per l'emissione del VI Prestito nazionale in L. 233,581 e la differenza fra le sopravvenienze attive e passive in L. 298, 444, si ha una somma di profitti che potremmo dire accessori ammontante a L. 1,029,342

Rimangono da prendere in considerazione:

a) l'utile di mortalità;

b) l'utile proveniente dall'impiego delle attività patrimoniali al netto delle svalutazioni apportate ai titoli;

c) l'utile proveniente dai margini industriali e dalle eliminazioni per cause diverse dalla morte, al netto delle somme destinate ad ammortamento delle spese di acquisto.

a) *Utile di mortalità.*

Abbiamo veduto come questo utile per il portafoglio preconstituito sia stato pressochè trascurabile, e possa tutt'al più per l'intero triennio ragguagliarsi a circa L. 100,000

Il portafoglio diretto nelle sue varie forme ha dato invece un utile che, riferito al capitale di rischio, può valutarsi approssimativamente nella somma di. » 4,400,000

Un piccolo profitto di circa. » 130,000

è risultato anche dal portafoglio delle cessioni legali; dimodochè complessivamente l'utile di mortalità del triennio, valutato rispetto al costo teorico della tavola M. 1901, può ragguagliarsi a L. 4,630,000

alle quali deve aggiungersi una somma di circa » 850,000

per soprapremi incassati nel triennio, al netto della parte attribuita alla corrispondente riserva.

Si ha così complessivamente una somma di L. 5,480,000

che deve attribuirsi alla differenza fra la mortalità prevista e quella verificata durante il triennio.

b) *Utile della gestione patrimoniale.*

Nel prospetto seguente sono posti a raffronto i redditi netti effettivamente ricavati dalle attività patrimoniali, con le somme che rappresentano gli interessi teorici delle riserve al saggio del 4 $\frac{1}{2}$ % per le forme di assicurazione ordinarie, e del 5.75 e 5.50 % rispettivamente per le due operazioni di Mista-Prestito.

ESERCIZIO	Reddito netto effettivo delle attività patrimoniali 1	Reddito attribuito alle riserve 2	Utile di impiego 1 - 2
1918	14 837 640	11 945 000	2 892 640
1919	18 441 179	14 560 000	3 881 179
1920	23 794 852	19 180 000	4 614 852
		TOTALE . . . L.	11 388 671

A questa cifra di utile fanno riscontro le perdite rappresentate dalle svalutazioni dei titoli patrimoniali; le somme che gravano l'esercizio a questo riguardo sono quelle che figurano nel conto introiti e spese come destinate ad integrazione del fondo oscillazione-valori.

Esse ammontano :

per il 1918 a	L.	378,915
per il 1919 a	»	480,208
per il 1920 a	»	3,855,916
	Totale . . . L.	<u>4,715,039</u>

Come differenza fra l'eccedenza di interesse valutata in . . . L.	11,388,671
e la perdita per svalutazioni di »	4,715,039
si ha l'utile netto proveniente dalla gestione patrimoniale in . . . L.	<u>6,673,632</u>

c) *Utile sui margini e sulle eliminazioni dei contratti.*

Ricordiamo anzitutto che i margini del portafoglio preconstituito, valutati a parte, insieme con i profitti di eliminazione del portafoglio medesimo, sono stati devoluti integralmente sia a spese di gestione o d'incasso, sia ad ammortizzare i compensi liquidati a favore delle Compagnie cedenti, come risulta dall'allegato n. 5.

Per il Portafoglio diretto e per le Cessioni legali, i margini calcolati in base ai rapporti fra i premi puri e i premi di tariffa delle varie forme assicurative, al netto delle quote di gestione e di incasso, ammontano :

per il 1918 a L.	6,101,662
per il 1919 a »	7,354,540
per il 1920 a »	10,642,868
Si aggiungono altre »	1,747,000

che rappresentano il valore della quota teorica d'incasso esistente anche sui premi di primo anno, al netto però della somma di L. 528,588 destinata, come abbiamo veduto, allo speciale accantonamento istituito in rapporto alle operazioni di Mista-Prestito.

Sono complessivamente . . . L. 25,846,070
di margini industriali, alle quali debbono ancora aggiungersi le disponibilità provenienti dalle eliminazioni dei contratti per cause diverse dalla morte.

Dalla somma globale così risultante debbono invece detrarsi gli oneri che provengono dall'ammortamento delle spese di acquisto dei contratti, secondo il procedimento più volte ricordato.

Per quanto riguarda anzitutto le somme che si rendono disponibili in occasione delle eliminazioni dei contratti, osserviamo che esse provengono dalle riserve esistenti sui contratti rescissi, ridotti o riscattati, al netto delle somme liquidate come prezzo di riscatto, o delle nuove riserve che si accendono sulle polizze a capitale ridotto.

Abbiamo già detto della mole di lavoro che presenterebbe un computo rigoroso di tali somme; ma dalle indagini sommarie eseguite si rileva che il loro ammontare è stato per il triennio 1918-1920 certamente non inferiore ai 7 milioni di lire così distribuiti:

Portafoglio diretto ordinario	L. 1,900,000
Mista V Prestito	» 1,400,000
Industriali e Scolastiche	» 2,900,000
Mista VI Prestito	» 200,000
Cessioni legali	» 600,000
	<u>L. 7,000,000</u>

Questa somma non deve però considerarsi come un utile vero e proprio che quei contratti abbiano apportato all'azienda, perchè, a tacere di altro, essa non tiene conto delle spese sostenute per l'acquisto dei contratti medesimi. E' anzi noto che un contratto eliminato dopo breve tempo rappresenta generalmente per l'assicuratore un utile piccolissimo e talora anche nullo, non essendo raro il caso che le spese d'acquisto, il rischio corso e la corrispondente quota delle spese generali raggiungano senz'altro l'ammontare delle rate di premio incassate.

Comunque, aggiungendo a	L. 25,846,070
di margini, l'ammontare delle riserve incamerate per eliminazioni in	» 7,000,000
si ha una disponibilità totale per il triennio di	<u>L. 32,846,070</u>

dalla quale dobbiamo detrarre il valore delle quote destinate nello stesso periodo all'ammortamento delle spese di acquisto della produzione diretta e delle cessioni legali. Si ha così una cifra che può realmente considerarsi come l'utile netto globale proveniente dai margini e dalle eliminazioni, sebbene essa dipenda in modo affatto arbitrario dal metodo usato per l'ammortamento delle spese d'acquisto.

Poichè la quota che ammortizza in 5 anni, al saggio del 4 ½ %, con versamenti anticipati, un dato capitale, è pari al 21.798 % del capitale stesso, il piano di ammortamento adottato ha per effetto di porre a carico di ciascun esercizio il 21.798 % dal cumulo delle spese di acquisto sostenute negli ultimi 5 anni, compreso l'anno in corso.

Occorreva però anzitutto ricondurre a questo piano di ammortamento le somme che si erano lasciate da ammortizzare, con valutazione differente, al 31 dicembre 1917, e che ammontavano per i due portafogli a L. 10,692,777 mentre dovevano ridursi alla cifra di L. 6,028,838. La differenza di L. 4,663,939 è stata colmata per L. 3,559,051 con le riserve di selezione accantonate nel 1917, mentre la rimanente somma di lire 1,104,888 deve esser posta fra gli oneri della gestione nel triennio 1918-1920.

Si rileva facilmente dai bilanci contabili che il suindicato cumulo delle spese di acquisto sostenute negli ultimi 5 anni, ascendeva :

con riferimento	all'esercizio 1918 a	L.	27,522,504
	id. id. 1919 a	»	31,058,741
	id. id. 1920 a	»	54,823,120

Moltiplicando queste cifre per 0.21798, abbiamo come onere dell'ammortamento delle spese d'acquisto per i due portafogli considerati le somme seguenti:



quota del 1918.	L.	5,999,355
id. del 1919.	»	6,770,184
id. del 1920.	»	11,950,344
più per sistemazione del periodo precedente.	»	1,104,888
		<hr/>
Totale per il triennio	L.	25.824.771
		<hr/>

La differenza fra le disponibilità di.	L.	32,846,070
e l'onere di	»	25,824,771
		<hr/>
ci dà nella cifra di.	L.	7,021,299

una valutazione approssimata dell'utile risultante dai margini e dalle eliminazioni, al netto dell'ammortamento delle spese di acquisto.

Abbiamo, riassumendo, le seguenti cifre approssimative di utili nel triennio :

Profitti accessori	L.	1,029,342
Utile di mortalità.	»	5,480,000
Utile della gestione patrimoniale.	»	6,673,632
Utile netto dei margini e delle eliminazioni.	»	7,021,299
		<hr/>
Totale	L.	20,204,273
		<hr/>

Questa somma supera di oltre un milione quella rilevata direttamente in base alle risultanze del conto profitti e perdite. Tale differenza, che potrebbe credersi dovuta ad errori grossolani nella ricerca delle varie fonti di utile, ha invece una causa ben definita e perfettamente spiegabile ; essa proviene in massima parte dal fatto che nelle somme dei premi indicati all'entrata del conto profitti e perdite non figurano alcuni pagamenti effettuati da assicurati, e più

specialmente da Ditte contraenti di assicurazioni collettive, per contratti che avevano effetto dalla fine del 1920, ma per le quali l'annualità di premio non era ancora stata calcolata in modo esatto alla chiusura dell'esercizio contabile. I versamenti provvisori, fatti in attesa di conguaglio, figurano contabilmente nel bilancio 1920 come depositi anzichè come premi. Non è sembrato tuttavia opportuno eccettuare questi contratti dal calcolo delle riserve matematiche; ma ciò naturalmente ha determinato una perdita fittizia, che sarà recuperata contabilmente negli esercizi successivi, e per effetto della quale appunto l'utile riscontrato col bilancio 1920 non supera complessivamente i 19 milioni di lire.

A questa ultima somma, per ritrovare la cifra che rappresenta il patrimonio netto dell'Istituto al 31 dicembre 1920, deve aggiungersi la rimanenza già accertata col precedente bilancio 1917

Sono esattamente	L.	12,435,747.22
provenienti dal periodo precedente, cui devono sommarsi gli		
utili del triennio 1918-1920 in.	»	18,966,182.00
		<hr/>
E ne risulta, come già abbiamo veduto, una rimanenza patrimoniale netta di	L.	31,401,929.22
		<hr/>

In armonia coi criteri già espressi nella relazione sul bilancio tecnico 1917, ed in attesa che i fondi così raccolti permettano da un lato di giungere all'ammortamento completo delle spese di acquisto dei contratti, dall'altro di determinare, in relazione ad una situazione finanziaria più stabile dell'attuale, la costituzione delle riserve statutarie, l'intera rimanenza suindicata viene provvisoriamente portata in bilancio al 31 dicembre 1920 col titolo già adottato di « Fondo patrimoniale straordinario ».



Bilancio tecnico della gestione speciale ex Cassa Mutua Pensioni di Torino.

Per la speciale Gestione dei contratti provenienti dalla ex Cassa Mutua Pensioni di Torino erano stati finora compilati soltanto i bilanci contabili dei successivi esercizi, l'ultimo dei quali, in data 31 dicembre 1920, presentava un ammontare di attività a copertura dei contratti in corso pari a L. 61,914,145.48.

Non era nota la situazione tecnica della gestione, non essendosi mai proceduto ad una stima delle riserve matematiche ; ma se, entro certi limiti, la speciale natura di questi contratti poteva giustificare l'omissione di periodiche ed accurate calcolazioni, non sarebbe stato possibile rimandare ancora una indagine sui risultati di un periodo così lungo come quello trascorso dall'inizio della gestione al 1920, periodo durante il quale si erano avuti spostamenti notevolissimi nella situazione generale finanziaria. Pertanto la Direzione dispose che al bilancio tecnico 1920, già compiuto per l'ordinario portafoglio dell'Istituto, seguisse, sia pure su basi alquanto più sommarie, una valutazione delle riserve relative a questa speciale massa di contratti, valutazione condotta rapidamente e della quale si è in grado di comunicare i risultati.

Come è noto, i contratti provenienti dalla ex Cassa Mutua Pensioni di Torino furono assunti con tariffe speciali nelle forme di Capitale differito con e senza controassicurazione e di Termine fisso con e senza controassicurazione. I contratti sono in parte ridotti, in parte ancora alimentati da versamenti corrispondenti a multipli di quote di lire 1,10 mensili. Alcuni fra questi ultimi hanno una controassicurazione parziale, nel senso che in caso di morte l'Istituto deve rimborsare soltanto il premio unico iniziale, o soltanto i successivi premi mensili : questi contratti sono però in numero ristretto, e la valutazione delle riserve è stata fatta come se anche per essi la controassicurazione fosse completa. Le riserve risultano così leggermente in eccesso. I capitali assicurati, dopo un'accurata rilevazione, sono stati ripartiti secondo le sca-



denze e secondo opportuni gruppi di età. Il valore attuale dell'impegno dell'assicurato si è calcolato in base ad un ammontare netto mensile di ciascuna quota di lire 0.90, lasciando le rimanenti lire 0.20 come margine per spese di gestione di incasso.

Il quadro allegato N. indica lo stato delle assicurazioni in corso al 31 dicembre 1920, con le corrispondenti riserve matematiche; la somma di tali riserve ammonta a L. 56,981,868.

Ad esse debbono aggiungersi le riserve-spese corrispondenti ai contratti assicurati a premio unico, valutate nella cifra di L. 300.000, e le somme da liquidare per scadenze e sinistri avvenuti prima della fine del 1920 ma non ancora compresi nelle corrispondenti voci del bilancio contabile.

Si hanno quindi globalmente le seguenti passività:

Riserve matematiche	L. 56,981,868
Riserve spese	» 300,000
Sinistri e scadenze da liquidare	» 1,055,000
	<hr/>
Totale	L. 58,336,868
	<hr/>

E poichè le disponibilità alla fine del 1920, dopo detratte la riserva oscillazione-valori e le altre riserve contabili, ammontavano a . . . L. 61,914,145.48 si ha come rimanenza la somma di » 3,577,277.48 che rappresenta un fondo a garanzia di ulteriori svalutazioni nei titoli patrimoniali.

Eliminato così ogni dubbio sulla consistenza patrimoniale della gestione in confronto con gli impegni verso gli assicurati, è facile prevedere che la prossima liquidazione di questi contratti giungerà a termine senza alcun aggravio per l'Istituto, come del resto senza utile rilevante; e ciò in armonia col carattere

della gestione stessa, che non rappresentò mai per l'Istituto un affare industriale ma bensì un impegno d'onore volenterosamente assunto in difesa delle sane idee di previdenza popolare.

- Roma, maggio 1922.

BONALDO STRINGHER, *Presidente.*
PIETRO VERARDO, *Vice-Presidente.*
PROSPERO ANACLERIO, *Consigliere.*
UMBERTO CLERICI, *Id.*
FRANCESCO GUERRA, *Id.*
ANGELO MARIOTTI, *Id.*
ORAZIO PARETTI, *Id.*
GIOVANNI ROSMINI, *Id.*
ARISTIDE ZENGARINI, *Id.*

1970

ALLEGATI.

ENTRATA.

Conto Inforti e Spese

per l'esercizio 1920.

I		II		III	
I. Premi di assicurazione di competenza 1920:					
A) Portafoglio presentissimo:					
1.	Prezzi indovinati nell'esercizio	14.679.437,85			
2.	Prezzi in corso di riscossione al 31 dicembre 1920	1.409.327,29			
3.	Quote dei premi incassati o in corso di riscossione corrisposti al Risarcimento	1.358.433,74		14.810.331,40	
B) Portafoglio diretto:					
1.	Prezzi indovinati nell'esercizio:				
a)	premi di 1 ^a annualità e premi unici	28.927.536,58			
b)	premi di annualità successive	54.306.327,42			
c)	premi unici per costituzione di rendite vitalizie	7.623.283,23			
d)	premi incassati con premiati d'ultra-	91.458,62			
		110.679.205,85			
2.	Prezzi in corso di riscossione al 31 dicembre 1920:				
a)	premi di 1 ^a annualità	3.929.620,37			
b)	premi di annualità successive	5.303.200,18			
c)	premi unici per costituzione di rendite vitalizie	25.976,96			
		10.979.697,51		121.891.430,14	
C) Costoni di rischi assunti dalle Imprese Private (autorizzate a norma dell'articolo 29 della legge 4 aprile 1912):					
1.	Prezzi indovinati nell'esercizio				
a.	Prezzi in corso di riscossione al 31 dicembre 1920				
3.	Prezzi unici per costituzione di rendite vitalizie			493.970,65	
4.	Programmi per rischio di guerra indovinati nell'esercizio			12.413.129,88	
				14.907.090,53	
II. Debiti per casazioni di polizza e conto allegati					
Reddito lordo del patrimonio:					
1.	Rendito lordo dei titoli stabili			774.842,25	
2.	Rendito dei titoli			27.229.672,82	
3.	Interessi su annualità dovute dallo Stato			1.664.280,15	
4.	Interessi dei titoli in polizza			211.140,01	
5.	Interessi dei titoli portatori			314.073,65	
6.	Interessi dei premiati vitalizi			3.741,29	
7.	Interessi sopra sovvenzioni ad impiegati dello Stato e ferroviari, ganntiti da contadi di questo dello stipendio			628.800,27	
8.	Interessi su debiti del Comune			113.892,95	
9.	Interessi di banca			173.604,65	
10.	Interessi su crediti diversi			335.918,90	
11.	Chia per anticipata liquidazione di polizza a tornate loro scadenza			6.273,53	
12.	Interessi su partecipazioni di capitale costruttivo di Stati per opere pubbliche			419.999,09	
				57.571.590,47	
IV. Differenze attive per transazioni relative a liquidazioni avvenute al termine dell'esercizio precedente					
V. Proventi di collocamento e quota di partecipazione all'utile del Consorzio Marittimo per l'emissione del VI prestito					
VI. Sovvenzioni attive					
Totale redditi imponibili					
129.679.684,17					

I		II		III	
I. Quoti inerenti ai contratti di assicurazione nella vita:					
A) Portafoglio presentissimo:					
1.	Indennizamento della riserva 1919-1920 per indennizzi presentati in polizza di	6.831.528,13			
2.	Utile a carico del assicuratore	666.422,29			
3.	Quote a carico del assicurato	6.205.113,34			
		13.702.063,76			
4.	Quote di rendite vitalizie maturate nell'esercizio	1.949.015,43			
5.	Quote a carico del Risarcimento	13.200,00			
		17.668.289,19			
B) Portafoglio diretto:					
1.	Indennizamenti per sinistri relativi alla produzione della vita	6.272.592,25			
2.	Utile delle polizze di assicurazione maturate	3.293.265,00			
3.	Quote a carico del assicurato	666.422,29			
4.	Quote di rendite vitalizie maturate nell'esercizio	8.629.500,44			
5.	Rendite di invalidità	13.200,00			
		19.874.980,98			
6.	Costoni di rischi assunti dalle Imprese Private (autorizzate a norma dell'articolo 29 della legge 4 aprile 1912):				
a.	Valori corrisposti per rischi di polizza	947.331,25			
b.	Quote di rendite vitalizie maturate nell'esercizio	89.227,47			
c.	Valori corrisposti per polizze maturate	802.515,07			
		1.839.073,79			
II. Proventi di produzione:					
1.	Proventi di annuamento	4.960,14			
III. Proventi di acquisizione pagate o accreditate comprese in provvidoni relative alla gestione:					
1.	Proventi di acquisto su premi in corso di riscossione	3.229.529,22			
2.	Proventi di incasso da pagare su premi in corso di riscossione	1.271.170,27			
3.	Proventi di incasso da pagare su premi in corso di riscossione	48.628.206,09			
4.	Proventi di incasso da pagare su premi in corso di riscossione	4.696.829,25			
5.	Proventi di incasso da pagare su premi in corso di riscossione	2.208.899,84			
6.	Proventi di incasso da pagare su premi in corso di riscossione	1.152.600,27			
		71.626.635,94			
IV. Proventi di ammortamento:					
1.	Proventi di ammortamento	232.127,09			
2.	Proventi di ammortamento	29.248,53			
3.	Proventi di ammortamento	484.941,60			
4.	Proventi di ammortamento	27.520,23			
5.	Proventi di ammortamento	960.404,35			
6.	Proventi di ammortamento	121.128,82			
		1.903.221,57			
V. Proventi di incasso pagate o accreditate:					
1.	Proventi di incasso pagate o accreditate	341.994,22			
2.	Proventi di incasso pagate o accreditate	341.994,22			
		683.988,44			
VI. Proventi di rimborso:					
1.	Proventi di rimborso	6.331,23			
2.	Proventi di rimborso	341.994,22			
		408.325,45			
VII. Proventi di gestione:					
1.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	91.128,45			
2.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	4.690,14			
3.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	773.877,08			
4.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	121.071,92			
5.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	441.690,14			
6.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	17.110,00			
7.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	410.306,57			
8.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	11.000,00			
9.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	31.278,27			
10.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	6.628.141,71			
11.	Spese ed imposte rimborsate i titoli stabili	48.342,00			
		94.113,06			
VIII. Proventi di ammortamento gravati dall'esercizio:					
1.	Proventi di ammortamento gravati dall'esercizio	110.832,21			
2.	Proventi di ammortamento gravati dall'esercizio	29.692,65			
3.	Proventi di ammortamento gravati dall'esercizio	3.852.205,27			
4.	Proventi di ammortamento gravati dall'esercizio	189.895,45			
		4.192.625,58			
IX. Proventi di gestione:					
1.	Proventi di gestione	79.801.180,43			
2.	Proventi di gestione	101.471.527,24			
		179.272.707,67			
X. Proventi di gestione:					
Totale entrate imponibili per l'esercizio 1920					
129.679.684,17					



1	I Beni stabili: loro valore secondo il prezzo di acquisto (art. 46 Statuto):	8.519.745,04	
2	Titoli di proprietà dell'Istituto: loro valore secondo il prezzo di acquisto (art. 46 Statuto):		
	a) Titoli italiani:		
	1. Titoli di Stato o garantiti dallo Stato: valore al 31 dicembre 1920	500.122.090,82	
	2. Differenze di corso rispetto al prezzo di acquisto	9.935.982,59	
	3. Cartelle emesse da Istituti di Credito Fondario.	4.743.291,00	
	4. Differenze di corso rispetto al prezzo di acquisto	531.980,38	
	5. Obbligazioni di prestiti comunali	298.220,00	
	6. Differenze di corso rispetto al prezzo di acquisto	148.049,49	
	7. Rati di interessi maturati al 31 dicembre 1920 e non riscossi	204.688,52	
	b) Titoli esteri:		
	1. Titoli di Stato o garantiti dallo Stato: valore al 31 dicembre 1920	111.400,00	
	2. Differenze di corso rispetto al prezzo di acquisto	151.177,50	
	3. Obbligazioni ipotecarie	34.640,00	
	4. Differenze di corso rispetto al prezzo di acquisto	284.715,00	
	5. Obbligazioni ferroviarie	197.774,80	
	6. Differenze di corso in più rispetto al prezzo di acquisto	148.333,70	
	7. Rati di interessi maturati al 31 dicembre 1920 e non riscossi	10.961,93	
3	Valore al 31 dicembre 1920 di annuità dovute dallo Stato	921.932,03	316.960.010,69
4	Rati di interessi maturati al 31 dicembre 1920	31.578.385,32	32.201.299,42
5	Contanti presso la Cassa Centrale	622.824,10	71.900,23
6	Depositi in conto corrente presso Istituti di Credito:		
	a) Mutui garantiti da ipoteca su immobili nel Regno	6.102.327,81	6.108.744,06
	b) Mutui ipotecari a Cooperative per case popolari	6.416,25	820.742,72
	c) Sovvenzioni garantite da cessioni quinto stipendio:		
	1. Ad impiegati ferroviari	12.238.933,37	12.768.127,94
	2. Ad impiegati ferroviari	30.304,52	
	d) Mutui sulle polizze di assicurazione	16.129.480,16	
	e) Interessi maturati e non riscossi e rati di interessi maturati al 31 dicembre 1920	8.021,75	16.137.907,91
7	Valore al 31 dicembre 1920 di tante proprietà:		35.996.562,63
8	a) Di titoli		88.996,00
9	b) Partecipazione al capitale costitutivo di Enti per Opere Pubbliche		19.000.000,00
10	c) Depositi costituiti a garanzia di rassicurazioni, altre		109.760,32
11	d) Saldo dei conti per versamenti in corso da parte delle Agenzie generali		3.051.090,08
12	e) Debitori diversi e Conti d'ordine:		
	a) Compagnie cedenti - Saldo dei conti di cessione e gestione provvisoria al 31 dic. 1920	213.140,96	
	b) Compagnie rassicuratrici - Saldo dei conti correnti al 31 dicembre 1920	128.280,46	
	c) Compagnie autorizzate - Saldo dei conti correnti al 31 dicembre 1920	2.661.957,41	
	d) Cassa Depositi e Prestiti - Per interessi di titoli depositati e valore di titoli estratti	7.222.948,27	
	e) Banca d'Italia e Cassa - Per interessi di titoli depositati e non pagati	7.532.288,40	
	f) Mititatori - Valore di mutui scaduti e interessi scaduti e non pagati	230.333,10	
	g) Servizio sovvenzioni contro cessioni quinto - Per operazioni in corso non ancora regulate al 31 dicembre 1920		
	h) Diversi	1.182.237,96	
	i) Crediti dell'esercizio per competenze diverse	3.277.942,95	
	j) Quotazioni in corso di riscossione al 31 dicembre 1920:		
	a) Quotazioni di premio al netto dei provvigioni	218.644,87	
	b) Quotazioni per interessi di mutui su polizze		
	c) Quotazioni di premio al netto dei provvigioni	10.481.525,82	
	d) Quotazioni per interessi di mutui su polizze	111.785,77	
13	Valore al 31 dicembre 1920 di annuità dovute dai Comuni di Pisa e Perugia per riscatto di Rendite vitalizie	2.749.818,90	10.996.311,50
14	Spese di impianto e di avviamento rimaste da ammortizzare negli esercizi venturi	680.798,72	287.017,41
15	Depositi di titoli per cauzioni:		
	a) Cauzioni di Agenti generali	3.272.500,00	4.335.389,19
	b) Cauzioni diverse	1.062.889,19	
16	TOTALE ATTIVITA	658.008.573,38	680.348.982,58

19	I Fondo di oscillazione dei valori (art. 46 Statuto):	6.324.175,43	
20	Per integramento degli esercizi precedenti	3.859.910,17	
21	Per integramento a carico dell'esercizio (vedi Conto Inforti e Specie: Tesista, Cap. IX)	1.093.146,97	
22	Per plusvalenze realizzate nell'esercizio	11.183.228,57	
23	II Riserva a garanzia dell'oscillazione del valore di beni stabili	306.993,73	
24	III Riserva speciale a garanzia di attività varie da liquidare	608.610,16	
25	IV Accumulamento sui redditi dovuti alle Assicurazioni speciali commesse al V Prestito nazionale	2.030.453,14	
26	V Fondi trasferiti da Compagnie per utili da pagare agli assicurati	601.220,26	
27	VI Somme dovute e non ancora pagate al netto delle rassicurazioni:		
	a) Per sinistri	3.899.030,35	
	b) Per polizze di assicurazione maturate	2.616.360,64	
	c) Per polizze pagabili a termine giunte a scadenza	309.990,43	
28	VII Mutui ipotecari passivi	6.632.928,40	6.643.356,70
29	Valore attuale di polizze sinistrate pagabili a termine meno premi ancor dovuti sulle polizze relative	9.571,76	
30	IX Depositi in conto corrente:		
	a) Depositi costituiti presso l'Istituto a garanzia di riserve di rassicurazioni passive	634.521,37	
	b) Depositi su libretti a risparmio	723,11	
	c) Depositi cauzionali in contanti	17.698,56	
	d) Depositi per rinviazione di contratti o per anticipato pagamento di premi	1.817.813,13	
31	Valore al 31 dicembre 1920 della anticipazione passiva per acquisto di titoli del V Prestito Nazionale	133.876.960,75	
32	X Creditori diversi e Conti d'ordine:		
	a) Compagnie cedenti - Saldo al 31 dic. 1920 dei conti di cessione e gestione provvisoria	13.821,25	
	b) Compagnie rassicuratrici - Saldo dei conti correnti al 31 dicembre 1920	1.901.185,84	
	c) Compagnie autorizzate - Saldo dei conti correnti al 31 dicembre 1920		
	d) Saldo del conto corrente colla Gestione Assicurazioni marittime e di guerra in navigazione	10.189.998,92	
	e) Corrispondenti per cessioni di annuità dovute dallo Stato	104.641,15	
	f) Diversi	4.845.017,91	
33	XI Competenze diverse dell'esercizio 1921	10.719.578,07	
34	XII Riscatto premi per garanzia rischi d'impiego	2.639.728,32	
35	XIII Valore attuale delle rendite vitalizie dovute ai pensionati dei Comuni di Pisa e di Perugia	246.000,38	
36	XIV Attività a copertura delle assicurazioni in corso	471.417.152,22	
37	Depositi per cauzioni:		
	a) Agenti dell'Istituto	3.272.500,00	4.335.389,19
	b) Diversi	1.062.889,19	
38	TOTALE PASSIVITA	658.008.573,38	680.348.982,58



Bilancio al 31 dicembre 1920.

ATTIVITA.

Stato patrimoniale Attivo

I	Beni stabili: loro valore secondo il prezzo di acquisto (art. 46 Statuto)	8.519.245,04
II	Titoli di proprietà dell'Istituto: loro valore secondo il prezzo di acquisto (art. 46 Statuto)	316.960.610,69
III	Valore al 31 dicembre 1920 di annuità dovute dallo Stato	32.201.209,42
IV	Contanti presso la Cassa Centrale	71.390,23
V	Depositi in conto corrente presso Istituti di Credito	4.623.360,83
VI	Mutui e anticipazioni	33.966.921,03
VII	Valore al 31 dicembre 1920 di nude proprietà	98.960,00
VIII	Partecipazione al capitale costitutivo di enti per opere pubbliche	19.000.000,00
IX	Depositi costituiti a garanzia di rassicurazioni attive	103.760,32
X	Saldo dei conti per versamenti in corso da parte delle Agenzie generali	3.921.009,08
XI	Debitori diversi	20.197.922,53
XII	Quote in corso di riscossione al 31 dicembre 1920	10.390.311,59
XIII	Valore al 31 dicembre 1920 di annuità dovute dai Comuni di Pisa e di Perugia per riscatto di rendite vitalizie	2.749.818,90
XIV	Mobili, macchine, libri e stampati	287.017,41
XV	Spese di impianto e di avviamento rimaste da ammortizzare negli esercizi venturi	680.798,72
		656.008.573,39

Passivo al 31 dicembre 1920.

ALLEGATO N. 2.65.

PASSIVITA.

I	Fondi trasferiti dalle Compagnie per utili da pagare agli assicurati	601.220,26
II	Somme dovute e non ancora pagate al netto delle rassicurazioni	6.795.413,14
III	Valore attuale di polizze sinistrate pagabili a termine	6.613.356,70
IV	Mutui ipotecari passivi	390.000,00
V	Depositi in conto corrente	2.470.211,47
VI	Valore al 31 dicembre 1920 della anticipazione passiva per acquisto di Titoli del V Prestito Nazionale	133.876.350,75
VII	Crediti diversi	16.719.378,07
VIII	Competenze diverse dell'esercizio 1921	2.630.738,81
IX	Riserve mantenute alla chiusura dell'esercizio (comprese le riserve di selezione e le riserve spese e al netto delle spese d'acquisto non ammortizzate): Portafoglio preconstituito 190.875.171,00 Portafoglio diretto 220.802.864,00 Portafoglio cessioni legali 40 % 21.437.188,00 Riserva soprapremi per aggravamento rischi 900.000,00 Riserve patrimoniali: a) Fondo di oscillazioni dei valori (art. 46 Statuto) 11.183.238,57 b) Riserva a garanzia dell'oscillazione del valore dei beni stabili 366.495,73 c) Riserva speciale a garanzia di attività varie da liquidare 608.616,16 d) Accantonamento sui redditi dovuti alle assicurazioni speciali commesse col V Prestito Nazionale 2.030.425,14 e) Riserva premi per garanzia rischi d'incendio 240.000,38 f) Fondo patrimoniale straordinario, costituito come segue: Disponibilità patrimoniale netta proveniente dalla gestione a tutto il 1917 12.433.747,22 Disponibilità provenienti dalla gestione del triennio 1918-1920 18.966.182,00 31.401.929,22	440.015.223,00
		656.008.573,39

Portafoglio

precostituito.

Movimento del portafoglio nel triennio

1918-1920 (al netto delle riassicurazioni).

Anno di esercizio	Capitali in essere al principio dell'esercizio	Riduzioni verificatesi nel triennio 1918-1920						Integrali verificatesi nel triennio 1918-1920				Capitali in essere alla fine dell'esercizio					
		per riscatto	% c.	per scadenza	% c.	per malito	% c.	per riduzione	% c.	per successive cedevoli rimesse in vigore	da riduzione		Totale Integrali				
1918	472.241.999	5.431.002	1,16	6.388.577	1,35	7.337.874	1,55	6.005.177	1,27	2.430.903	0,52	27.023.033	5,85	3.344.233	2.405.447	5.749.700	450.368.266
1919	450.368.266	4.514.155	1,00	8.731.218	1,94	8.336.609	1,86	4.419.703	0,98	2.961.987	0,66	20.003.692	6,40	(4) 7.588.956	2.092.405	9.680.972	431.045.546
1920	431.045.546	4.633.730	1,08	9.188.485	2,13	6.557.544	1,52	3.663.330	0,85	3.383.069	0,78	27.426.198	6,36	(6) 6.430.276	1.789.802	8.219.078	411.838.426

(6) Di cui L. 2.465.148 per nuove cedevoli.

(9) Id. " 1.372.094 Id. Id.

**Portafoglio preconstituito (Contratti ceduti all'Istituto
Riassunto generale delle riserve stimate sui contratti in vigore alla**

da Compagnie che cessarono di operare nel Regno).
data del 31 dicembre 1920 (al netto delle Riassicurazioni).

CATEGORIA	Numero dei contratti	Capitale assicurato		Rendita assicurata	Freni annuali	Riserve matematiche		Rate di premio pure esistenti nei vers.	Riserve deduttive	Riserve spe- ciali e riserve speciali
		a premio annuo	a premio unico			a premio annuo	a premio unico			
Vita intera a premio vitalizio	8 272	64 211 204	143 060	—	1 144 342	21 333 032	87 004	283 389	21 150 047	1 424
Vita intera a premio temporaneo	2 482	17 065 067	17 351	—	634 638	6 156 676	8 635	62 971	6 102 340	121 322
Mista a premio unico	4 603	—	14 133 995	—	—	—	8 514 462	—	8 514 462	143 430
Mista a premio annuo	26 501	177 310 378	92 940	—	7 254 710	88 152 040	71 688	1 033 521	87 100 216	509
Mista a premio unico	6 790	—	10 164 326	—	—	—	7 200 006	—	7 200 006	69 818
Termine fisso a premio annuo	5 552	34 207 298	20 406	—	1 352 130	19 259 438	10 808	201 910	19 074 426	80
Termine fisso a premio unico	1 574	—	1 903 294	—	203 814	5 431 712	1 392 908	31 445	5 400 863	12 410
Capitale e rendita differita a premio annuo	2 193	9 923 752	894	—	—	—	566	—	1 920 210	10 542
Capitale e rendita differita a premio unico	1 770	—	2 623 400	—	—	—	5 440 633	—	5 440 633	68 699
Rendite vitalizie immediate	1 107	—	—	—	—	—	2 010 358	—	2 010 358	19 270
Tipi misti a premio annuo	5 598	50 740 531	—	—	1 717 817	22 379 342	7 009	400	37 799	31 417
Tipi misti a premio unico	1 482	—	4 562 072	—	—	—	17 940	1 467	84 541	271
Vita intera su due teste	78	255 345	27 752	—	10 932	68 068	30 133	7 397	407 960	416
Rendita vitalizia speciale e su due teste (1)	109	844 291	64 871	—	43 779	305 394	800 330	—	800 330	10 004
Vita intera su due teste	114	—	—	—	—	—	7 009	—	—	—
Dotate senza controassicurazione	27	71 544	15 400	—	3 043	38 199	7 009	400	37 799	2 144
Capitale e rendita di sopravvivenza	94	5 500	—	—	14 133	60 780	1 340	1 340	66 458	500
Rendita temporanea di sopravvivenza	18	—	—	—	1 102	1 296	880	—	2 116	—
Vita intera utili garantiti	65	535 790	—	—	21 491	233 310	—	—	234 106	2 000
Mista utili garantiti	401	5 043 344	—	—	205 080	3 023 860	—	914	3 010 946	197 787
Termine fisso utili garantiti	84	955 900	—	—	44 655	740 559	—	2 157	738 422	—
Forme con utili garantiti di tipo speciale	40	905 000	6 780	—	27 444	205 642	3 426	2 032	207 016	—
Forme finanziarie	28	154 643	13 262	—	5 919	106 795	9 725	—	116 430	200
Categorie con una parte a termine fisso	232	1 392 933	74 955	—	47 996	534 181	42 905	8 813	568 273	793
Categorie con limitazione di premio	205	1 610 999	172 860	—	62 189	713 290	100 782	4 732	809 340	9 138
Forme ad utili garantiti devolute da forme ad utili eventuali	35	313 916	20 739	—	12 024	127 130	15 207	1 545	140 812	230
Vita intera senza visita medica nel periodo di carenza	26	237 500	1 137	—	5 895	49 664	676	686	49 954	—
Mista senza visita medica nel periodo di carenza	147	1 031 700	—	—	31 672	203 932	—	4 944	288 988	—
Vita intera senza visita medica divenuta immediata	149	1 149 000	13 947	—	31 536	418 575	6 771	3 476	421 870	206
Mista senza visita medica divenuta immediata	596	3 694 077	60 361	—	130 223	2 041 005	46 078	20 553	2 069 530	405
Controassicurazioni speciali	—	—	—	—	1 989	12 356	3 543	88	15 811	—
Forme speciali	322	3 080 211	138 678	1 612	151 046	2 103 206	88 185	7 728	2 183 663	1 800
Temporanee di tipo vario	301	807 989	8 940	—	8 500	3 400	395	—	57 044	—
Assicurazioni popolari	4 815	1 118 796	105 709	—	73 695	412 424	138 068	23 448	—	1 310
	75 828	877 382 078	24 478 348	1 017 660	14 022 201	174 200 194	28 087 671	1 950 058	200 437 206	683 009
		411 828 426				202 287 845				

(1) Comprensive rendite vitalizie del Comune di Pisa.

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Portafoglio preconstituito.

Quadro dell'ammortamento delle spese di acquisizione.

Spese di acquisizione rimaste da ammortizzare al 31 dicembre 1917		11 520 859
Interessi 4 ½ %		518 439
Provvigioni di acquisto pagate per cessioni di portafogli al 31 dicembre 1918		74 533
		<hr/>
		12 113 831
Spese di acquisizione ammortizzate nell'esercizio 1918 :		
Profitti per margini industriali sui premi di competenza dell'esercizio e interessi relativi	2 665 615	
Profitti realizzati nell'esercizio per riscatti e riduzioni e interessi relativi	523 292	
	<hr/>	3 188 907
Spese di acquisizione rimaste da ammortizzare al 31 dicembre 1918		8 924 924
Interessi 4 ½ %		401 622
		<hr/>
		9 326 546
Spese di acquisizione ammortizzate nell'esercizio 1919 :		
Profitti per margini industriali sui premi di competenza dell'esercizio e interessi relativi	2 462 004	
Profitti realizzati nell'esercizio per riscatti e riduzioni e interessi relativi	380 017	
	<hr/>	2 842 021
Spese di acquisizione rimaste da ammortizzare al 31 dicembre 1919		6 484 525
Interessi 4 ½ %		291 804
		<hr/>
		6 776 329
Spese di acquisizione ammortizzate nell'esercizio 1920 :		
Profitti per margini industriali sui premi di competenza dell'esercizio e interessi relativi	2 136 259	
Profitti realizzati nell'esercizio per riscatti e riduzioni e interessi relativi	384 936	
	<hr/>	2 521 195
Spese di acquisizione rimaste da ammortizzare al 31 dicembre 1920		4 255 134



Bilancio al 31 dicembre 1920.

ALLEGATO N. 6.

Portafoglio diretto (Polizze assunte dalla organizzazione dell'Istituto)

Produzione del triennio 1918-1920 ripartita per agenzia.

AGENZIA	Numero dei contratti	Capitale assicurato	Capitale medio per contratto	Percentuale della produzione totale	AGENZIA	Numero dei contratti	Capitale assicurato	Capitale medio per contratto	Percentuale della produzione totale
Alessandria	2 976	24 742 967	8 314	1.334	<i>Riporto</i>	162 088	1 156 093 811	282 109	62.330
Ancona	2 389	13 966 608	5 846	0.753	Padova	1 090	10 498 140	9 631	0.566
Aquila	2 209	12 056 168	5 458	0.650	Palermo	3 528	33 330 669	9 447	1.797
Arezzo	830	4 933 755	5 944	0.266	Parma	1 176	9 756 222	8 296	0.526
Ascoli Piceno	1 670	7 011 125	4 198	0.378	Pavia	1 869	18 436 663	9 864	0.994
Avellino	1 680	8 420 770	5 012	0.454	Perugia	2 200	16 748 800	7 613	0.993
Bari	7 308	50 858 484	6 959	2.742	Pesaro e Urbino	1 537	7 530 469	4 899	0.406
Belluno	170	2 392 686	14 075	0.129	Piacenza	1 762	13 910 963	7 895	0.750
Benevento	1 379	7 753 044	5 620	0.418	Pisa	3 244	27 747 735	8 554	1.496
Bergamo	3 420	29 880 749	8 737	1.611	Porto Maurizio	958	10 906 195	11 384	0.588
Bologna	6 688	42 048 207	6 287	2.267	Potenza	2 380	13 985 155	5 854	0.754
Brescia	1 744	17 379 430	9 995	0.937	Ravenna	5 923	24 130 885	4 074	1.301
Cagliari	2 193	13 910 963	6 343	0.750	Reggio Calabria	3 125	17 657 649	5 650	0.952
Caltanissetta	3 823	18 956 006	4 958	1.022	Reggio Emilia	3 554	22 572 857	6 351	1.217
Campobasso	1 946	10 349 757	5 318	0.558	Roma	21 369	134 435 552	6 291	7.248
Caserta	4 690	27 154 200	5 790	1.464	Rovigo	737	5 174 878	7 022	0.270
Catania	5 577	44 737 659	8 022	2.412	Salerno	3 086	23 259 131	7 537	1.254
Catanzaro	2 908	20 532 583	7 061	1.107	Sassari	2 350	15 246 416	6 488	0.822
Chieti	1 932	13 799 676	7 143	0.744	Siena	976	6 139 372	6 290	0.331
Como	4 091	31 846 832	7 785	1.717	Siracusa	2 456	18 195 540	7 409	0.981
Cosenza	1 988	12 352 935	6 214	0.666	Sondrio	697	4 507 152	6 467	0.243
Cremona	1 198	9 848 962	8 221	0.531	Teramo	1 611	11 406 990	7 081	0.615
Cuneo	1 398	9 515 099	6 806	0.513	Torino	8 586	88 065 673	10 257	4.748
Ferrara	2 339	19 512 444	8 342	1.052	Trapani	2 966	20 903 541	7 048	1.127
Firenze	6 333	47 594 044	7 515	2.566	Treviso	481	6 621 619	13 766	0.357
Foggia	4 216	21 905 130	5 196	1.181	Udine	334	4 544 248	13 606	0.245
Forlì	4 229	19 939 048	4 715	1.075	Venezia	1 092	10 794 907	9 885	0.582
Genova	8 534	89 901 921	10 535	4.847	Verona	1 841	18 010 061	9 783	0.971
Girgenti	2 794	17 527 814	6 273	0.945	Vicenza	1 859	19 364 062	10 416	1.044
Grosseto	868	3 728 138	4 295	0.201	Trieste	611	7 178 058	11 748	0.387
Lecce	4 713	29 046 091	6 163	1.566	Trento	593	7 122 413	12 011	0.384
Livorno	1 992	11 277 154	5 661	0.608	Gorizia	69	1 001 589	14 511	0.054
Lucca	1 120	7 048 221	6 293	0.380	Direzione Gener.	5 720	51 711 688	9 041	2.788
Macerata	1 101	5 657 125	5 138	0.305	Tripoli	392	4 358 768	11 119	0.235
Mantova	2 039	10 869 099	5 331	0.586	Asmara	40	945 946	23 649	0.051
Massa-Carrara	1 624	8 049 811	4 957	0.434	Bengasi	69	519 343	7 527	0.028
Messina	4 877	30 307 353	6 214	1.634	Costantinopoli	43	1 520 932	35 371	0.082
Milano	31 186	215 842 513	6 921	11.637	Alessandria d'E- gitto	601	9 493 811	15 647	0.507
Modena	2 981	16 637 512	5 581	0.897	Tunisi	36	741 918	20 609	0.040
Napoli	13 456	117 501 273	8 732	6.335	Estero	16	315 315	19 707	0.017
Novara	3 479	49 300 455	14 171	2.658					
<i>A riportare</i>	162 088	1 156 093 811	282 109	62.330	TOTALE	253 074	1 854 795 136	7 329	100.000

Bilancio al 31 dicembre 1918.

ALLEGATO N. 7.

Portafoglio diretto.

Polizze perfezionate dell'esercizio 1918 ripartite per categorie di assicurazione.

CATEGORIA	Numero dei contratti	Capitale assicurato	Rendita assicurata	Premio annuo di tariffa	Premio unico di tariffa	Capitale medio o rendita media
Vita intera a premi vitalizi . . .	391	6 926 088	—	222 017.63	—	17 714
Vita intera a premi temporanei .	235	5 925 600	—	231 680.63	—	25 215
Vita intera a premio unico . . .	1	90	—	—	44.27	90
Mista a premio annuo	3 982	45 954 015	—	2 155 522.79	—	11 540
Mista a premio unico	16	37 028	—	—	20 922.60	2 314
Termine fisso a premio annuo . .	637	7 323 648	—	313 807.76	—	11 497
Effetti multipli	60	952 000	—	45 546.95	—	15 867
Assicurazione di famiglia	153	3 786 000	—	177 189.20	—	24 745
Doppia mista a premio annuo . .	18	204 000	—	6 991.20	—	11 333
Capitali differiti	482	3 682 412	—	115 830.09	210 747.69	7 640
Rendite differite	28	—	26 166	7 221.32	20 226.61	935
Forme su 2 teste	3	80 000	9 000	4 269.00	35 658.00	26 666
Mista a premi decrescenti tipo <i>A e B</i>	25	1 264 500	—	84 735.05	—	5 058
Termine fisso speciale tipo <i>A e B</i> .	107	2 246 500	—	115 501.88	—	20 995
Dotale	6	58 000	—	2 630.30	—	9 667
Educazione e risparmio	6	126 000	—	6 089.20	—	21 000
Rendite di educazione	1	—	1 000	—	1 411.80	1 000
Temporanee decrescenti	1 612	2 451 753	—	—	82 063.35	1 521
Forme speciali	116	291 289	4 600	7 395.10	31 657.81	2 511
Rendite vitalizie immediate su 1 testa	358	—	419 102	—	3 664 638.78	1 171
Rendite vitalizie immediate su 2 teste	14	—	13 822	—	160 808.19	987
TOTALE . . .	8 251	81 308 923	473 690	3 496 448.10	4 228 179.10	Capitale medio di tutte le categorie a premio annuo 13 304 Id. id. id. unico 1 628 Rendita media di tutte le categorie . . 1 167
Mista V prestito a premio annuo	129 141	541 188 443	—	28 281 577.35	—	4 191
<i>Affini Prestito.</i>						
Forme varie	687	3 227 435	—	174 524.91	—	4 698
Mista a premio unico	1 341	4 799 669	—	—	2 484 837.84	3 579
TOTALE . . .	131 169	549 215 547	—	28 456 102.26	2 484 837.84	
TOTALI . . .	139 420	630 524 470	473 690	31 952 550.36	6 713 016.94	

Bilancio al 31 dicembre 1919.

Segue ALLEGATO N. 8.

Portafoglio diretto.

Polizze perfezionate dell'esercizio 1919 ripartite per categorie di assicurazione.

CATEGORIA	Numero dei contratti	Capitale assicurato	Rendita assicurata	Premio annuo di tariffa	Premio unico di tariffa	Capitale medio o rendita media
Vita intera a premi vitalizi . . .	609	10 992 402	—	374 947.69	—	18 050
Vita intera a premi temporanei .	458	9 654 076	—	421 927.34	—	21 079
Vita intera a premio unico . . .	5	1 240 000	—	—	669 895.00	248 000
Mista a premio annuo	13 304	168 873 452	—	7 783 425.96	—	12 693
Mista a premio unico	211	1 453 342	—	—	792 419.83	6 888
Termine fisso a premio annuo .	2 472	28 587 993	—	1 199 637.55	—	11 565
Effetti multipli	270	4 229 500	—	192 659.10	—	15 665
Assicurazione di famiglia	496	11 804 350	—	550 629.46	—	23 799
Doppia mista a premio annuo .	182	1 500 055	—	54 440.17	—	8 242
Mista capitale raddoppiato . . .	6	76 000	—	4 768.15	—	12 667
Capitali differiti	1 432	13 862 270	—	277 219.77	3 597 644.70	9 680
Rendite differite	52	—	62 503	23 825.85	96 425.60	1 202
Forme su 2 teste	26	1 295 000	—	55 121.10	—	49 808
Mista a premi decrescenti tipo A, B e C	91	2 564 000	—	136 004.10	—	28 176
Termine fisso speciale tipo A e B.	355	8 178 651	—	401 953.53	—	23 038
Dotale	85	957 000	—	37 612.59	—	11 259
Educazione e risparmio	8	170 000	—	8 060.50	—	21 250
Temporanee decrescenti	2 947	5 395 878	—	—	153 681.61	1 831
Forme speciali	258	3 300 973	12 975	94 478.11	546 889.57	12 794
Collettive: Industrie milanesi, ditta Pirelli	7 310	18 143 000	—	733 723.43	—	2 482
Rendite vitalizie immediate su 1 testa	274	—	546 691	—	4 653 087.70	1 995
Rendite vitalizie immediate su 2 teste	17	—	37 020	—	392 098.58	2 178
TOTALE	30 868	292 277 842	659 189	12 350 434.40	10 902 142.59	
						Capitale medio di tutte le categorie a premio annuo 10 401 Id. id. id. unico 2 557 Rendita media di tutte le categorie. . . 1 894
Mista V prestito a premio annuo	70	280 500	—	13 803.57	—	4 007
<i>Affini Prestito.</i>						
Forme varie	58	181 700	—	9 147.32	—	3 133
Mista a premio unico	51	186 000	—	—	95 389.72	3 647
TOTALE	179	648 200	—	22 950.89	95 389.72	
TOTALI	31 047	292 926 142	659 189	12 373 385.29	10 997 532.31	

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Segue ALLEGATO N. 9.

Portafoglio diretto.

Polizze perfezionate dell'esercizio 1920 ripartite per categorie di assicurazione.

CATEGORIA	Numero del contratti	Capitale assicurato	Rendita assicurata	Premio annuo di tariffa	Premio unico di tariffa	Capitale medio o rendita media
Vita intera a premi vitalizi . . .	566	14 204 744	—	477 165.20	—	25 097
Vita intera a premi temporanei.	481	13 093 262	—	504 807.72	—	27 221
Vita intera a premio unico . . .	6	578 346	—	—	308 935.80	96 391
Mista a premio annuo	17 225	287 284 174	—	12 985 181.29	—	16 678
Mista a premio unico	73	474 057	—	—	273 557.63	6 494
Termine fisso a premio annuo . .	1 956	33 046 463	—	1 370 434.46	—	16 895
Effetti multipli	321	6 281 306	—	298 113.93	—	19 568
Assicurazione di famiglia	484	11 036 460	—	512 515.91	—	22 803
Doppia mista a premio annuo . .	302	6 780 489	—	265 456.06	—	22 452
Mista capitale raddoppiato . . .	4	41 000	—	2 455.40	—	10 250
Capitali differiti	1 565	16 478 072	—	565 906.18	689 919.24	10 529
Rendite differite	70	—	140 607	53 943.98	58 289.93	2 009
Forme su 2 teste	12	506 000	—	22 272.50	—	42 167
Mista a premi decrescenti tipo A, B e C	145	4 884 000	—	280 449.55	—	33 683
Termine fisso speciale tipo A e B.	291	11 360 470	—	596 460.86	—	39 039
Dotale	41	620 000	—	26 851.60	—	15 122
Educazione e risparmio	4	200 000	—	8 161.00	—	50 000
Temporanee decrescenti	3 766	13 026 545	—	—	361 497.13	3 459
Forme speciali	829	20 547 448	—	1 075 172.74	698 356.64	24 786
Collettive: Industrie milanesi, ditta Pirelli	9 135	19 045 000	—	864 545.09	10 423.08	2 085
Rendite vitalizie immediate su 1 testa	231	—	648 691	—	5 565 787.30	2 808
Rendite vitalizie immediate su 2 teste	14	—	39 981	—	453 770.76	2 856
TOTALE	37 521	459 487 836	829 279	19 909 893.47	8 420 537.51	
						Capitale medio di tutte le categorie a premio annuo 17 833 Id. id. id. unico 3 662 Rendita media di tutte le categorie . . 2 833
Mista VI prestito	45 086	452 235 100	—	31 683 824.44	—	10 030
TOTALI	82 607	911 722 936	829 279	51 593 717.91	8 420 537.51	



Bilancio al 31 dicembre 1920.

Portafoglio

diretto.

Movimento sui capitali

nel triennio 1918-1920.

ALLEGATO N. 10.

Anno di esercizio	Capitali in vigore al principio dell'esercizio	Partizioni verificatali nel triennio 1918-1920						Ingressi verificatali nel triennio 1918-1920				Totale in esercizi	Capitali in vigore alla fine dell'esercizio							
		per riduzioni	% c.	per rimborsi	% c.	per riacquisti	% c.	per saldi	% c.	per ammortamento e deprezzamento temporaneo	% c.			Valute	% c.	Totale estimali	% c.	Produzione dell'esercizio	Ritiramenti (da riduzioni e valute)	
1918	328 939 000	8 013 000	1,51	9 395 000	1,78	3 080 000	0,58	6 264 000	1,18	295 000	0,06	3 333 000	0,63	30 386 000	5,74	81 309 000	2 855 000	1 467 000	85 631 000	584 184 000
1919	584 184 000	9 212 000	1,58	13 410 000	2,30	4 037 000	0,69	7 206 000	1,25	3 025 000	0,52	1 917 000	0,32	38 897 000	6,66	292 278 000	4 799 000	2 007 000	299 078 000	844 365 000
1920	844 365 000	8 533 000	1,01	22 794 000	2,68	8 243 000	0,98	6 387 000	0,78	5 018 000	0,59	4 388 000	0,52	55 473 000	6,56	439 487 000	10 135 000	2 005 000	471 717 000	1 260 600 000
1918	—	—	—	14 252 000	2,59	—	—	3 245 000	0,59	—	—	38 000	0,01	17 535 000	3,19	349 382 000	25 000	—	549 607 000	532 072 000
1919	532 072 000	—	—	63 255 000	11,89	—	—	5 110 000	0,96	—	—	106 000	0,02	68 480 000	12,87	281 000	1 487 000	—	1 768 000	459 360 000
1920	495 360 000	12 000	—	18 472 000	3,97	20 000	—	3 228 000	0,69	—	—	1 193 000	0,26	22 925 000	4,92	—	8 304 000	—	8 304 000	490 739 000
Mista VI Prestito	—	—	—	10 801 000	2,39	—	—	681 000	0,15	—	—	59 000	0,01	11 541 000	2,58	452 235 000	—	—	432 235 000	440 694 000

(a) Questa somma differisce leggermente da quella indicata nel bilancio 1917, sia per i cambiamenti avvenuti nel modo di registrare il Capitale nominale di

taluni categorie di contratti che presentava differenti opioni, sia per l'accostamento più esatto avvenuto nel frattempo degli stati in vigore al 31 dicembre 1917.

Bilancio al 31 dicembre 1920.

ALLEGATO N. 11.

Portafoglio diretto (Polizze assunte

dalla organizzazione dell'Istituto).

Riassunto generale delle riserve stimate sui con

tratti ordinari in vigore alla data del 31 dicembre 1920.

CATEGORIA	Numero dei contratti	Capitale assicurato		Rendita mensile	Primali annuali	Riserve matematiche		Ravvi di premio puro residenti nel 1921	Riserve dettattive	Riserve spese
		a premio annuo	a premio unico			a premio annuo	a premio unico			
Vita intera a premio vitalizio	5.534	70.318.286	—	—	2.316.908	5.809.071	—	352.688	5.456.383	—
Vita intera a premio temporaneo	4.035	65.478.643	—	—	2.537.237	6.720.827	—	340.625	6.380.202	173.592
Vita intera a premio unico	532	—	2.501.798	—	—	—	1.106.030	—	1.106.030	33.075
Mista a premio annuo	65.043	730.403.308	—	—	32.700.239	70.393.026	—	6.253.831	64.139.195	—
Mista a premio unico	3.279	—	5.281.515	—	—	—	2.844.172	—	2.844.172	55.205
Termine fisso a premio annuo	12.051	133.312.919	—	—	5.407.116	18.101.375	—	905.521	17.225.854	—
Termine fisso a premio unico	459	—	698.981	—	—	—	370.838	—	370.838	7.435
Tipi misti a premio annuo	14.859	113.088.593	—	—	5.120.002	14.111.346	—	626.016	13.484.730	—
Tipi misti a premio unico	241	—	463.382	—	—	—	269.448	—	269.448	5.987
Doppia mista	904	11.549.479	27.729	—	434.421	984.057	13.401	42.624	954.834	400
Mista a capitale raddoppiato	45	402.500	5.000	—	23.613	95.070	3.579	6.224	92.455	2.090
Capitale e rendita differita a premio annuo	4.188	34.302.710	—	370.166	1.452.279	3.975.288	—	251.304	3.723.984	17.756
Capitale e rendita differita a premio unico	1.379	—	8.697.031	52.706	—	—	5.307.449	—	5.307.449	85.957
Categorie varie su 2 teste	66	1.315.080	2.477	4.000	67.771	159.530	41.111	7.314	196.327	1.400
Mista a premio decrescente	395	11.117.650	9.720	—	659.980	1.167.019	5.411	50.688	1.121.742	—
Termine fisso speciale con rendita	1.144	29.544.983	44.625	—	1.901.639	2.305.868	26.349	28.396	2.303.911	600
Dotale	188	2.188.990	4.659	—	92.796	207.643	2.239	15.468	194.414	—
Edificazione e risparmio	26	560.500	—	—	23.708	41.362	—	6.248	35.114	—
Rendita di educazione	5	—	—	5.000	—	—	1.865	—	1.865	200
Temporanea decrescente mensile	11.842	—	17.393.298	—	—	—	257.578	—	257.578	30.702
Forme speciali	1.843	18.403.296	3.372.820	360.327	1.039.711	2.776.265	1.184.577	73.720	3.897.122	57.000
Rendita vitalizia immediata	1.572	—	—	2.310.967	—	—	18.331.928	—	18.331.928	229.149
Rendita vitalizia immediata su 2 teste	66	—	—	108.770	—	—	1.128.824	—	1.128.824	14.111
Comune di Pernigla	68	—	—	50.852	—	—	335.012	—	335.012	4.188
Sinistri di invalidità	—	—	—	—	—	—	78.518	—	78.518	—
	129.774	1.222.046.887	38.568.085	8.287.768	68.347.420	128.827.747	31.311.829	9.021.177	148.227.899	718.867
		1.260.609.422				158.249.076				

Portafoglio diretto (Polizze assunte dalla organizzazione dell'Istituto).

Riassunto generale delle riserve stimate sui contratti del V e VI Prestito in vigore alla data del 31 dicembre 1920.

CATEGORIA	Numero del contratti	Capitale assicurato		Premi annui	Riserva matematica		Rate di premio puro scendenti nel 1921	Riserva definitiva	Riserva spese e Riserve speciali
		a premio annuo	a premio unico		a premio annuo	a premio unico			
Mista V Prestito a premio annuo.	93 276	444 526 927	—	23 329 727	58 910 290	—	2 129 247	56 781 043	—
Mista V Prestito a premio unico	1 378	—	4 922 069	—	—	2 552 023	—	2 552 023	40 820
Forme varie V Prestito	233	1 290 100	—	58 004	170 369	—	2 862	167 507	—
Mista V Prestito industriali, scolastiche e militari	135 057	117 328 900	—	6 010 040	15 183 974	—	—	15 183 974	300 000
Mista VI Prestito a premio annuo	43 414	440 694 200	—	30 885 228	26 079 908	—	813 065	25 266 843	—
	273 358	1 003 840 127	4 922 069	60 282 999	100 344 541	2 552 023	2 945 174	99 951 390	340 820
		1 008 762 196			102 896 564				



Portafoglio diretto.

Riserva stimata sui contratti di Vita intera a premio vitalizio.

ANNO DI NASCITA	Numero dei contratti	Capitale assicurato a premio annuo	Riserva matematica	ANNO DI NASCITA	Numero dei contratti	Capitale assicurato a premio annuo	Riserva matematica
1851-52	5	44 000	12 250	<i>Riporto</i>	3 918	49 212 713	4 938 616
1852-53	8	39 000	8 793	1879-80	152	2 382 500	120 455
1853-54	11	40 530	10 596	1880-81	171	2 382 759	140 608
1854-55	41	271 070	64 241	1881-82	164	2 874 050	144 411
1855-56	45	293 586	70 308	1882-83	170	1 846 975	95 536
1856-57	50	182 500	40 021	1883-84	145	1 979 500	109 120
1857-58	62	413 749	90 228	1884-85	141	1 256 500	60 904
1858-59	83	618 500	115 167	1885-86	136	1 961 600	50 140
1859-60	117	819 478	132 806	1886-87	120	1 098 500	35 812
1860-61	151	1 370 072	181 825	1887-88	115	984 039	27 901
1861-62	141	1 448 200	234 891	1888-89	86	968 700	26 541
1862-63	132	1 385 332	204 457	1889-90	69	463 500	10 152
1863-64	169	1 444 807	203 845	1890-91	42	945 400	22 616
1864-65	166	1 849 099	237 604	1891-92	33	186 550	3 901
1865-66	178	2 823 659	351 327	1892-93	24	472 000	7 739
1866-67	208	2 840 197	323 605	1893-94	23	477 000	8 258
1867-68	176	1 855 805	185 695	1894-95	6	121 000	975
1868-69	168	2 088 888	214 266	1895-96	5	64 000	843
1869-70	219	3 032 120	287 765	1896-97	5	49 000	517
1870-71	178	2 289 073	221 708	1897-98	4	73 000	904
1871-72	202	3 280 500	270 945	1898-99	2	13 000	261
1872-73	214	2 617 084	224 662	1900-01	2	503 000	2 828
1873-74	211	2 877 400	229 095	1901-02	1	3 000	33
1874-75	207	3 160 500	235 487				
1875-76	195	3 206 365	227 978				
1876-77	192	2 494 028	170 792	TOTALI	5 534	70 318 286	5 809 071
1877-78	183	3 303 577	212 153	Rate di premio scadenti oltre il 31 di-			
1878-79	206	3 123 594	176 106	cembre 1920.			352 688
<i>A riportare</i>	3 918	49 212 713	4 938 616				5 456 383

Bilancio al 31 dicembre 1920.

ALLEGATO N. 13.

Portafoglio diretto.

Riserva stimata sui contratti di Mista a premio annuo.

ANNO DI NASCITA	Numero dei contratti	Capitale assicurato a premio annuo	Riserva matematica	ANNO DI NASCITA	Numero dei contratti	Capitale assicurato a premio annuo	Riserva matematica
1921.	2	15 000	14 684	<i>Riporto . . .</i>	51 660	610 343 322	66 825 393
1923.	58	185 055	134 925	1945.	3 962	75 085 465	2 026 085
1924.	31	664 969	289 121	1946.	358	3 948 348	209 442
1925.	36	181 590	93 249	1947.	277	3 731 853	174 242
1926.	45	287 685	131 080	1948.	192	2 678 861	106 268
1927.	93	577 420	221 393	1949.	393	6 310 015	224 491
1928.	636	4 201 518	1 716 194	1950.	504	9 467 120	193 819
1929.	791	6 631 791	2 125 600	1951.	58	732 309	25 831
1930.	593	5 771 604	1 220 491	1952.	59	597 877	18 683
1931.	450	3 540 808	907 514	1953.	47	565 228	15 021
1932.	698	7 761 779	1 269 297	1954.	20	379 850	8 073
1933.	4 211	33 633 940	8 446 069	1955.	59	623 850	13 904
1934.	5 288	42 757 149	7 635 471	1956.	18	209 337	3 911
1935.	4 480	46 935 681	5 149 253	1957.	19	217 792	5 795
1936.	2 148	21 104 535	3 226 285	1958.	11	211 173	6 884
1937.	2 068	23 887 144	3 154 120	1959.	15	137 406	2 262
1938.	4 486	50 765 107	7 496 461	1960.	24	329 394	4 543
1939.	8 110	101 135 179	8 907 382	1961.	5	62 474	830
1940.	9 952	154 151 618	7 245 293	1962.	2	30 758	619
1941.	1 497	19 018 732	1 887 562	1963.	1	3 500	173
1942.	1 509	19 722 946	1 548 271	1964.	1	5 221	300
1943.	1 283	18 770 375	1 552 426	TOTALI . . .	57 685	715 671 153	69 866 569
1944.	3 195	48 641 697	2 453 252	Rate di premio scadenti oltre il 31 dicembre 1920.			6 253 831
<i>A riportare . .</i>	51 660	610 343 322	66 825 393				63 612 738

Cessioni legali 40 % (Quote di rischi ceduti all'Istituto

Riassunto generale delle riserve stimate sul con

CATEGORIA	Numero dei contratti	Capitale assicurato	
		a premio annuo	a premio unico
Vita intera a premio vitalizio	984	6 315 441	—
Vita intera a premio temporaneo	1 110	8 909 666	—
Vita intera a premio unico	83	—	295 597
Mista a premio annuo	11 856	75 761 695	—
Mista a premio unico	407	—	755 912
Termine fisso a premio annuo	3 313	19 872 477	—
Termine fisso a premio unico	115	—	78 041
Tipi misti a premio annuo	7 946	53 312 343	—
Tipi misti a premio unico	140	—	100 194
Mista a capitale raddoppiato	16	43 200	3 272
Capitali e rendite differite a premio annuo	4 749	18 880 636	—
Capitali e rendite differite a premio unico	70	—	127 981
Vita intera e mista su 2 teste	67	716 800	4 000
Mista utili garantiti	—	—	—
Termine fisso utili garantiti	4 133	43 077 797	—
Dotale a premio annuo	519	2 611 200	—
Temporanee decrescenti mensilmente	42	—	20 565
Combinazioni di categorie fondamentali	742	6 557 080	—
Forme speciali	584	2 638 727	80 790
Rendite vitalizie immediate	449	—	—
Rendite vitalizie su 2 teste	27	—	—
Statisti d'invalidità	—	—	—
	37 372	238 897 082	1 475 188
		540 372 214	

a norma dell'art. 29 della legge 4 aprile 1912, n. 305).
tratti in vigore alla data del 31 dicembre 1920.

Rendita matematica	Treni annui	Riserve matematiche		Rate di premio puro sanciti nel 1921	Riserve identitarie	Riserve spec.
		a premio annuo	a premio unico			
—	250 098	511 336	—	34 933	476 403	—
—	385 591	779 255	—	37 468	741 787	23 583
—	—	—	116 066	—	116 066	4 074
—	3 590 736	6 986 728	—	444 497	6 562 231	—
—	—	—	432 992	—	432 992	7 337
—	890 105	2 382 586	—	90 639	2 291 947	—
—	—	—	43 278	—	43 278	790
—	2 635 791	5 723 001	—	248 048	5 474 953	—
—	—	—	64 983	—	64 983	1 438
192 745	2 972	7 777	2 262	1 089	8 990	—
1 340	879 238	2 072 666	—	68 286	2 004 380	3 000
—	—	—	85 942	—	85 942	1 675
—	36 999	49 655	2 336	7 560	44 445	50
—	2 298 590	3 992 604	—	217 119	3 775 485	—
—	122 910	274 440	—	12 015	262 425	—
—	—	—	317	—	317	50
—	287 011	565 962	—	29 499	536 553	—
7 305	140 772	301 742	34 212	11 937	384 017	500
227 127	—	—	—	—	1 719 771	21 497
13 486	—	—	140 431	—	146 431	1 830
—	—	—	2 735	—	2 735	—
442 003	11 489 658	28 707 758	2 651 346	1 182 918	28 178 181	66 824
		28 528 007				

Bilancio al 31 dicembre 1920.

**Valutazione delle spese d'acquisto da ammortizzare al 31 dicembre 1920
sul Portafoglio diretto e sulle Cessioni legali 40 %.**

$i = 0.045$

$x = \text{Spese } 1917 \frac{1}{(1+i)^{\frac{1}{2}} a \overline{5}|} + \text{Spese } 1918 \frac{a \overline{2}|}{(1+i)^{\frac{1}{2}} a \overline{5}|} + \text{Spese } 1919 \frac{a \overline{3}|}{(1+i)^{\frac{1}{2}} a \overline{5}|} + \text{Spese } 1920 \frac{a \overline{4}|}{(1+i)^{\frac{1}{2}} a \overline{5}|}$

$1.02225 a \overline{5}| = 4.68960$

$1 : 4.68960 = 0.213238$

$a \overline{2}| = 1.95694$

$a \overline{3}| = 2.87267$

$a \overline{4}| = 3.74896$

$\frac{1.95694}{4.68960} = 0.417294$

$\frac{2.87267}{4.68960} = 0.612562$

$\frac{3.74896}{4.68960} = 0.799420$

Portafoglio diretto.

Anno	Spese d'acquisto		Spese da ammortizzare
1917	2 390 946.20	× 0.213238 =	509 841
1918	13 757 062.34	× 0.417294 =	5 740 740
1919	6 985 148.22	× 0.612562 =	4 278 836
1920	23 650 628.56	× 0.799420 =	18 906 785
			<u>29 436 202</u>

Cessioni legali 40 %.

1917	471 488.37	× 0.213238 =	100 539
1918	648 791.53	× 0.417294 =	270 737
1919	1 390 537.34	× 0.612562 =	851 790
1920	3 229 530.72	× 0.799420 =	2 581 751
			<u>3 804 817</u>



Bilancio al 31 dicembre 1920.

ALLEGATO N. 16.

Riserve dell'Istituto a garanzia dei contratti in corso e rimanenza patrimoniale.

	Portafoglio preconstituito (1)	Portafoglio diretto (2)	Cessioni legali 40 %
Riserva matematica	202 387 865.00	261 145 640.00	26 359 097.00
(meno) Rate a scadere nell'esercizio successivo	1 950 659.00	11 966 351.00	1 182 916.00
Riserva definitiva (al lordo spese di acquisto non am- mortizzate)	200 437 206.00	249 179 289.00	25 176 181.00
(meno) Spese d'acquisto non ammor- tizzate	4 255 134.00	29 436 202.00	3 804 817.00
Riserva definitiva (al netto spese di acquisto non am- mortizzate)	196 182 072.00	219 743 087.00	21 371 364.00
Riserva spese e riserve spe- ciali	693 099.00	1 059 777.00	65 824.00
	196 875 171.00	220 802 864.00	21 437 188.00
		439 115 223.00	
Riserva soprapremi per aggravamenti rischi		900 000.00	
	TOTALE . . .	440 015 223.00	
Rimanenza patrimoniale netta		31 401 929.22	
		471 417 152.22 (3)	

(1) Compresa le rendite dei Vitaliziati del Comune di Pisa.

(2) Compresa le rendite dei Vitaliziati del Comune di Perugia.

(3) Cifra corrispondente ai titoli XIV e XV del passivo nello Stato patrimoniale al 31 dicembre 1920 (bilancio contabile allegato n. 2).

**Allegati contabili dimostrativi
della situazione patrimoniale dell'Istituto
al 31 dicembre 1920**

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Beni stabili.

Num. d'ordine	LOCALITÀ	DESCRIZIONE	Valore
1	Milano - Via Giulini, n. 6 e Via San Vincenzino, n. 10.	Casa di civile abitazione, segnata nel catasto urbano ai nn. 2557 e 2558 - Valutata al prezzo di acquisto.	I 472 000.00
2	Id. - Via Stella, n. 33-A	Casa di civile abitazione, segnata nel catasto urbano ai mappali 2107 e 385 - Valutata al prezzo di acquisto.	111 500.00
3	Id. - Via Cesare Correnti, n. 24.	Casa di civile abitazione, segnata nel catasto urbano al n. 5277 e nel catasto rustico al n. 5280 - Valutata al prezzo di acquisto. .	208 000.00
4	Id. - Viale Monforte, n. 8	Casa di civile abitazione, segnata in mappa del nuovo catasto fabbricati di Porta Venezia al n. 1585 - Valutata al prezzo di acquisto.	180 000.00
5	Id. - Viale Monforte, n. 10	Casa di civile abitazione, segnata in mappa del catasto fabbricati al n. 1295 - Valutata al prezzo di acquisto	235 507.36
6	Torino - Isolato San Teodosio	Gruppo di case costituente l'intero isolato n. 64 designato nella mappa municipale a parte del n. 89 e 90 nella Sezione 47 ^a della mappa territoriale fronteggiante la Via Belfiore coi civici nn. 31-37-41, la Via Valperga Caluso coi civici nn. 15-17-19, la Via Principe Tommaso coi civici nn. 46-48-50 e Via Pallamiglio coi civici nn. 16-18-20 - Valutata al prezzo di acquisto.	I 445 000.00
7	Roma - Via del Tritone, n. 142	Casa di civile abitazione, segnata nel catasto urbano mappale n. 200 del rione II - Acquistata dalla Società per Imprese Fondiarie .	I 272 429.47
8	Id. Via del Tritone, n. 132	Casa di civile abitazione, segnata nel catasto urbano col mappale n. 204 del rione II - Acquistata dalla Società per Imprese Fondiarie	I 008 818.56
9	Firenze - Via Cavour, n. 2	Palazzo di civile abitazione, proveniente dal consolidamento della nuda proprietà di detto stabile, in seguito alla morte dell'usufruttuaria marchesa Marianna Panciatici - trasferita all'Istituto dalla Compagnia « La Cattolica »	I 000 000.00
10	Trieste - Via San Spiridione, n. 7	Casa di civile abitazione, costituente la realtà numero tavolare 776 - Acquistata dalla Società Immobiliare con sede in Trieste . .	I 585 989.65
		TOTALE	8 519 245.04

TITOLI	Bilancio al 31 dicembre 1919			Valore medio di mercato (Come medio di 31 dicembre 1919 e come diversi titoli operativi durante l'anno)			Valutazione precedente (Come al 31 dicembre 1919 e come diversi titoli operativi durante l'anno)			Differenza tra il valore d'acquisto al 31 dicembre di competenza e operazioni durante l'anno			Valutazione al dicembre 1920 (secondo multiple attribuite dal Consiglio di Amministrazione)			Differenza tra la valutazione precedente al 31 dicembre 1920 e il valore al 31 dicembre 1920			Riduzione dell'anno 1920
	Capitale nominale in valuta estera	Credito Fidej.	Capitale nominale in lire italiane	Cassa	Credito	Valore effettivo	Cassa	Credito	Valore effettivo	In più (10 - 9)	In meno (10 - 11)	Cassa	Credito	Valore effettivo	In più (10 - 11)	In meno (11 - 10)			
<i>Titoli di Stato e garantiti dallo Stato.</i>																			
Rendita Austriaca			100.000	105,00	105,00	90.105,00	84,00	40,00	34.800,00	—	—	10,00	—	9.800,00	—	—	33.000,00	1.400,00	
Id. Portoguese			—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Turca			100.000	100,00	100.000,00	86,90	100,00	86.900,00	70,00	83.400,00	—	1.700,00	14,00	89.600,00	4.200,00	—	39.000,00	1.177,77	
Id. Ungherese			100.000	105,00	105.000,00	84,65	105,00	88.882,90	120,00	48.000,00	—	40.882,90	120,00	12.000,00	—	—	36.000,00	350,00	
<i>Obbligazioni Ipotecarie.</i>																			
Obbligazioni Banca Centrale Cassa Risparmio Teleside			40.000	105,00	42.000,00	91,00	105,00	38.220,00	97,00	13.320,00	—	21.700,00	97,00	3.880,00	—	—	11.440,00	500,00	
Id. Banca Agraria Ungherese			40.000	105,00	42.000,00	85,00	105,00	35.700,00	97,00	13.320,00	—	20.180,00	97,00	3.880,00	—	—	11.440,00	280,00	
Lettere di Pegno della Banca Ipotecaria Austriaca			40.000	105,00	42.000,00	87,75	105,00	36.835,00	113,00	18.400,00	—	18.435,00	110,00	4.400,00	—	—	14.000,00	500,00	
Id. della Stabilimento Austriaco Credito Fondiario			40.000	105,00	42.000,00	88,00	105,00	36.960,00	100,00	16.000,00	—	20.960,00	100,00	4.880,00	—	—	11.120,00	400,00	
Id. della Cassa Risparmio Patristica di Budapest			40.000	105,00	42.000,00	85,50	105,00	35.910,00	119,00	19.040,00	—	16.870,00	119,00	4.750,00	—	—	14.300,00	500,00	
Id. della Cassa Generale Ungherese di Risparmio			40.000	105,00	42.000,00	93,00	105,00	39.000,00	101,00	16.160,00	—	33.740,00	101,00	4.040,00	—	—	12.200,00	700,00	
Id. della Banca Commerciale Ungherese di Pest			40.000	105,00	42.000,00	85,00	105,00	35.700,00	96,00	13.360,00	—	20.340,00	96,00	3.840,00	—	—	11.520,00	700,00	
Id. della Banca Ipotecaria Ungherese			40.000	105,00	42.000,00	95,50	105,00	40.110,00	124,00	19.640,00	—	20.470,00	124,00	4.960,00	—	—	14.880,00	—	
<i>Obbligazioni Finanziarie.</i>																			
Obbligazioni Petrovitch-Sind-Austria (Lombardo-Veneto)			257.000	100,00	257.000,00	245,35	100,00	126.028,90	31,00	20.693,64	—	105.364,86	88,00	69.324,86	42.631,16	—	60.800,00	4.166,66	
Id. Id. Sontine-Cesaba 1894			250.000	100,00	250.000,00	440,00	100,00	220.000,00	350,00	195.800,00	—	24.800,00	195,00	154.400,00	—	—	60.800,00	4.166,66	
TOTALE																			
			1.128.000,00		1.128.000,00	245,35	100,00	810.901,00	31,00	138.810,00	209.637,96	808.637,96	195,00	548.784,86	42.631,16	174.168,84	201.000,00	10.941,88	



Bilancio al 31 dicembre 1920.

Mutui e anticipazioni.

a) Mutui garantiti da ipoteca su immobili nel Regno:

1. Mutuo ipotecario su tutti gli stabili di proprietà della Reale, concessore a parziale copertura del saldo dovuto all'Istituto Nazionale per l'ammontare delle riserve matematiche. Decorrenza del mutuo 1° gennaio 1913	5 457 324.51	
2. Mutuo ipotecario sul caseggiato in Corso Sempione, 16 e Via Melzi, 30-32, scadenza 31 luglio 1921.	300 000.00	
3. Mutuo concesso all'Università Agraria di Mentana	405 003.30	
Ratei di interessi maturati al 31 dicembre 1920	6 416.25	
		6 168 744.06

b) Mutui ipotecari a cooperative per case popolari:

1. Mutuo originario di L. 150,000, valore residuo al 31 dicembre 1920	141 819.59	
2. Mutuo originario di L. 157,000, valore residuo al 31 dicembre 1920	150 771.75	
3. Mutuo ipotecario da estinguere in rate semestrali anticipate, interesse annuo 5.50 %	165 000.00	
4. Mutuo originario di L. 300,000, da estinguere in 120 rate trimestrali posticipate. Valore residuo al 31 dicembre 1920	294 358.81	
5. Mutuo originario di L. 70,000, da estinguersi in 68 trimestralità posticipate. Valore residuo al 31 dicembre 1920	68 792.57	
		820 742.72

c) Sovvenzioni garantite da cessioni quinto stipendio:

1. Sovvenzioni ad impiegati governativi	12 738 033.37	
2. Sovvenzioni ad impiegati ferroviari	30 394.57	
		12 768 427.94

d) Mutui sulle polizze di assicurazione:

	Capitale	Ratei Interessi	
Istituto	2 031 425.18	—	
Alleanza	703 183.52	—	
Ancora	642 820.00	—	
Atlas	8 536.21	—	
Bavarese	83 904.00	—	
Basilea	236 457.17	119.46	
Berlinese	34 155.00	—	
Consolidated	1 141.00	—	
Cassa Paterna	154 628.00	1 681.16	
Cattolica	279 932.77	—	
Concordia	39 733.06	—	
Fenice Spagnola	1 200.00	—	
Fenice di Vienna	509 446.21	—	
Fondiarria	2 951 602.11	—	
Italiana	68 993.69	—	
A riportare	7 747 157.92	1 800.62	19 757 914.72

	Capitale	Rate Interest	
<i>Riparto</i>	7 747 157.92	1 800.62	19 757 914.72
Industriale	3 365.00	—	
Lipsia	7 012.17	—	
Mondo	40 375.00	—	
Mutua Italiana	231 611.72	—	
Norwich	655 270.90	1 516.47	
New-York	1 688 874.60	2 094.59	
Popolare	1 579 759.56	—	
Prima Ungherese	124 124.61	—	
Prussiana	446 411.51	—	
Reale	2 085 742.06	—	
Roma	13 935.00	—	
Urbaine	329 603.00	2 610.07	
United	5 290.00	—	
Ausonia	3 246.61	—	
Iniziativa	34 173.29	—	
Provvidenza	4 632.45	—	
Prestiti d'ufficio	1 128 900.76	—	
	<u>16 129 486.16</u>	<u>8 021.75</u>	<u>16 137 507.91</u>

c *Prestiti vitalizi:*

	Capitale	
1. Prestito vitalizio di lire accordato con contratto 14 ottobre 1911, contro cessione della rendita di due certificati d'usufrutto n. 348927 e 350942 e dell'annua rendita complessiva di lire 420, garantito inoltre con polizza n. 115362 di lire 2,000 della Società di Basilea.	2 000.00	
2. Prestito vitalizio di lire garantito dalla polizza n. 9474 della Popolare e da cessione della rendita del certificato 3.50 %, n. 333569 del capitale nominale di lire 5,800.	2 140.00	
3. Prestito vitalizio di lire garantito dalla polizza n. 8915 della Popolare e da cessione della rendita di due certificati 3.50 % n. 331892 e 331,893 per complessive lire 15,300 di capitale nominale.	6 000.00	
4. Prestito vitalizio di lire garantito dalla polizza n. 5472 della Popolare e da cessione della rendita del certificato d'usufrutto 3.50 %, n. 274,826 per lire 12,000 di capitale nominale.	5 000.00	
5. Prestito vitalizio di lire garantito dalla polizza n. 7596 della Popolare e da cessione della rendita del certificato 3.50 %, n. 438968 del capitale nominale di L. 20,500.	9 000.00	
6. Prestito vitalizio di lire garantito dalla polizza n. 9732 della Popolare e da cessione della rendita dei certificati 3.50 %, n. 260236 e 260237 del capitale nominale di lire 120,000.	47 000.00	
	<u>71 140.00</u>	
TOTALE		<u>35 966 562.63</u>

ALLEGATO N. 22.

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Nude proprietà.

Valore al 31 dicembre 1920 della nuda proprietà della cartella nominativa di Rendita Italiana n. 269971 per l'annua rendita di L. 549.50 (valore nominale della piena proprietà L. 15,700)	9 344.00
Valore al 31 dicembre 1920 della nuda proprietà della cartella nominativa di Rendita Italiana n. 334235 per l'annua rendita di L. 1,074.50 (valore nominale della piena proprietà L. 30,700)	17 769.00
Valore al 31 dicembre 1920 della nuda proprietà della cartella nominativa di Rendita Italiana n. 542775 per l'annua rendita di L. 420 (valore nominale della piena proprietà L. 12,000)	3 179.00
Valore al 31 dicembre 1920 della nuda proprietà della cartella nominativa di Rendita Italiana n. 435550 per l'annua rendita di L. 1,050 (valore nominale della piena proprietà L. 30,000)	7 248.00
Valore al 31 dicembre 1920 della nuda proprietà della cartella nominativa di Rendita Italiana n. 448503 per l'annua rendita di L. 458.50 (valore nominale della piena proprietà L. 13,100)	5 839.00
Valore al 31 dicembre 1920 della nuda proprietà della cartella nominativa di Rendita Italiana n. 705644 per l'annua rendita di L. 399 (valore nominale della piena proprietà L. 11,400)	6 400.00
Valore al 31 dicembre 1920 della nuda proprietà della cartella nominativa di Rendita Italiana 3.50 % n. 705643 (già 664653) per l'annua rendita di L. 399 (valore nominale della piena proprietà L. 11,400)	6 072.00
Valore al 31 dicembre 1920 della nuda proprietà della cartella nominativa di Rendita Italiana 3.50 % n. 702232 per l'annua rendita di L. 56 (valore nominale della piena proprietà L. 1,600)	884.00
Valore al 31 dicembre 1920 della nuda proprietà della cartella nominativa di Rendita Italiana 3.50 % n. 716332 per l'annua rendita di L. 3,216.50 (valore nominale della piena proprietà L. 91,900)	41 861.00
TOTALE . . .	<u>98 596.00</u>

ALLEGATO N. 23.

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Valore di annualità dovute dallo Stato.

Valore al 1° luglio 1920 di 6 annualità posticipate di L. 1,352.14 ciascuna, scadenti il 1° luglio di ogni anno, ancora dovute dallo Stato al sig. Ercole Strada e cedute alla « Popolare » come da atto del dott. Moretti 29 giugno 1897 e dalla « Popolare » all'Istituto Nazionale, secondo il contratto di cessione (saggio d'interesse 5 %) - Scadenza della prossima annualità: 1° luglio 1921	6 863.05
Valore al 9 maggio 1920 di 44 annualità posticipate di L. 18,497.35 ciascuna, assegnate dallo Stato alla Società Anonima per la trazione del Valdarno Superiore di Montevarchi per la costruzione della Tranvia Elettrica S. Giovanni Valdarno-Montevarchi-Levane e dalla stessa Società cedute all'Istituto Nazionale con atto del notaio Buttaoni in data 4 giugno 1914 (saggio d'interesse 5.25 %) - Scadenza della prossima annualità: 9 maggio 1921	315 246.64
Valore al 12 luglio 1920 di 45 annualità posticipate di L. 118,122 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società Italiana per le Strade Ferrate del Mediterraneo quale sovvenzione per la Ferrovia Umbertide-Ponte S. Giovanni-Todi-Terni (1ª quota) e dalla Società predetta cedute all'Istituto Nazionale, in forza del contratto stipulato il 18 ottobre 1915 a rogito Buttaoni. Registrato in Roma il 22 ottobre 1915 al n. 2295 del Reg. 366 atti pubblici (tasso d'interesse 5.50 %) - Scadenza della prossima annualità 12 luglio 1921	1 954 670.38
Valore al 12 luglio 1920 di 45 annualità posticipate di L. 118,604.60 ciascuna, dovute dallo Stato allo Società Italiana Strade Ferrate del Mediterraneo quale sovvenzione per la Ferrovia Umbertide-S. Giovanni-Todi-Terni (2ª quota) e dalla Società predetta cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto stipulato l'11 gennaio 1917 a rogito Buttaoni. Registrato in Roma il 19 gennaio 1917 al n. 3985 del Reg. 377 atti pubblici. - (Tasso d'interesse 5.50 %)	1 962 636.51
A riportare . . .	<u>4 239 416.58</u>

	<i>Riporto . . .</i>	4 239 416.58
Valore al 20 dicembre 1920 di 93 semestralità posticipate di L. 197,063 ciascuna assegnate dallo Stato alla Società Italiana per le Strade Ferrate del Mediterraneo per la ferrovia Umbertide-Terni (3 ^a quota) e da questa cedute all'Istituto Nazionale con atto Buttaoni il 10 agosto 1914, saggio d'interesse annuo 5.25 % frazionato in rate semestrali. - Scadenza della prima semestralità 20 giugno 1921.		6 815 036.68
Valore al 12 luglio 1920 di 45 annualità posticipate di L. 119,660 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società Italiana Strade Ferrate del Mediterraneo quale sovvenzione chilometrica per la Ferrovia Umbertide-S. Giovanni-Todi-Terni (4 ^a quota) e dalla Società predetta cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto stipulato il 3 settembre 1918 a rogito Buttaoni. Registrato in Roma il 13 settembre 1918 al n. 1777 del Reg. 392 atti pubblici. - (Tasso d'interesse 5.50 %).		1 980 148.70
Valore al 12 luglio 1920 di 45 annualità posticipate di L. 120,243.50 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società Italiana Strade Ferrate del Mediterraneo quale sovvenzione chilometrica per la Ferrovia Umbertide-S. Giovanni-Todi-Terni (5 ^a quota) e dalla Società predetta cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto stipulato il 4 dicembre 1919 a rogito Buttaoni. - (Tasso d'interesse 5.50 %). - Scadenza della prossima annualità posticipata 12 luglio 1921		1 989 756.50
Valore al 12 luglio 1920 di 45 annualità posticipate di L. 120,862.60 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società Italiana Strade Ferrate del Mediterraneo quale sovvenzione chilometrica per la Ferrovia Umbertide S. Giovanni-Todi-Terni (6 ^a quota) e dalla Società predetta cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto stipulato il 28 ottobre 1920 a rogito Buttaoni. - (Tasso d'interesse 5.50 %). - Scadenza della prossima annualità posticipata 12 luglio 1921		2 000 000.00
Valore al 15 luglio 1920 di 45 annualità posticipate di L. 53,771.48 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società Varesina per le Imprese Elettriche quale sovvenzione chilometrica relativa a m. 9210.60 nella costruzione della Ferrovia Ghirla Pontetresa e dalla Società predetta cedute all'Istituto Nazionale con atto a rogito Buttaoni, in data 28 dicembre 1915, al n. 3684 del Registro 367 atti pubblici. - (Tasso d'interesse 5.50 %)		889 795.52
Valore al 30 luglio 1920 di una annualità posticipata di L. 51,662.50 ciascuna, dovuta dallo Stato ai Comuni di Taglio Po e Porto Tolle per la costruzione di un ponte sul Po e dai detti Comuni cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto 8 giugno 1916 a rogito Buttaoni e registrato a Roma. - (Tasso d'interesse 5.50 %). - Scadenza della prossima annualità posticipata: 30 luglio 1921		48 874.40
Valore al 19 giugno 1920 di 46 annualità posticipate di L. 44,981.36 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società anonima Ferrovie Vicinali per la costruzione della Ferrovia Roma-Anticoli-Frosinone (1 ^o tronco) e da questa cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto 5 ottobre 1916 a rogito Buttaoni. - (Tasso d'interesse 5.50 %). - Scadenza della prossima annualità posticipata: 19 giugno 1921 :		
1 ^o acquisto		775 381.74
2 ^o acquisto		3 982 930.30
Valore al 7 maggio 1920 di 46 annualità posticipate di L. 131,281.15 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società anonima Ferrovie Vicinali per sovvenzione Ferrovia Roma-Anticoli-Frosinone (2 ^o tronco) e dalla Società stessa cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto stipulato il 20 aprile 1918 a rogito Buttaoni. - (Tasso d'interesse 5.25 %)		2 264 465.46
Valore al 2 dicembre 1920 di 46 annualità posticipate di L. 179,008.61 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società anonima Ferrovie Vicinali per la costruzione della Ferrovia Roma-Anticoli-Frosinone (3 ^o tronco) e da questa cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto 2 dicembre 1919 a rogito Buttaoni. - (Tasso d'interesse 5.25 %). - Scadenza della prossima annualità: 15 luglio 1921		3 085 723.02
Valore al 21 giugno 1920 di 46 annualità posticipate di L. 55,471.59 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società Ferrovie e Tramvie Padane per la costruzione della Ferrovia Rimini-Mercatino (1 ^o tronco) e da questa cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto 17 marzo 1917 a rogito Guidi. - (Tasso d'interesse 5.25 %). - Scadenza della prossima annualità: 21 giugno 1921		956 210.82
Valore al 13 novembre 1920 di 46 annualità posticipate di L. 86,665.35 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società Italiana Ferrovie, Costruzioni ed Esercizi per la costruzione della Ferrovia Massa Lombarda-Imola-Castel del Rio (1 ^o tronco) e da questa cedute all'Istituto Nazionale in forza del contratto 26 febbraio 1917 a rogito Guidi. - (Tasso d'interesse 5.25 %). - Scadenza della prossima annualità: 13 novembre 1921 :		
1 ^o acquisto		1 493 924.21
2 ^o acquisto		474 174.80
	<i>A riportare . . .</i>	30 995 838.73

	Riporto	30 995 838.73
Valore al 20 dicembre 1920 di 93 semestralità posticipate di L. 14,626.60 ciascuna, dovute dallo Stato alla Società Italiana Strade Ferrate della Sicilia per prezzo di linee ferroviarie in forza della convenzione 21 giugno 1888, approvata con legge del successivo 20 luglio n. 5550 con atto 10 novembre 1917 a rogito Buttaoni. - (Tasso d'interesse 5 %) - Scadenza della semestralità posticipata: 20 giugno 1921		524 723.40
Valore al 31 dicembre 1920 di 37 semestralità posticipate di L. 1,690.41 ciascuna, dovute dallo Stato al signor Landi Rotelli Tommaso per contributo diretto per la ricostruzione di immobili danneggiati dal terremoto del 28 dicembre 1908 in territorio di Faro Superiore (Messina), ai sensi del decreto del Ministro del Tesoro in data 18 febbraio 1919. Registrato in Roma alla Corte dei Conti il 28 stesso mese al Reg. n. 2, Tesoro FN. 10. Cessione fatta all'Istituto con atto 29 marzo 1919 rogito Buttaoni. - (Tasso d'interesse 6 %)		37 722.50
Valore al 31 dicembre 1920 di 38 semestralità posticipate di L. 887.60 ciascuna, dovute dallo Stato al signor Landi Rotella Tommaso per contributo diretto per la ricostruzione di immobili danneggiati dal terremoto del 28 dicembre 1908 in territorio di Faro Superiore (Messina), ai sensi del decreto del Ministro del Tesoro del 27 dicembre 1919. Registrato alla Corte dei Conti il 10 gennaio 1920. Cessione fatta all'Istituto con atto 19 gennaio 1920, rogito Buttaoni - (Tasso d'interesse 6 %)		20 100.60
		<hr/>
		31 578 385.32
Ratei di interessi di competenza al 31 dicembre 1920 su dette annualità		622 824.10
	TOTALE	<u>32 201 209.42</u>

ALLEGATO N. 24.

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Partecipazione al capitale costitutivo di enti per opere pubbliche.

Consorzio di Credito per le Opere Pubbliche	12 000 000.00
Istituto di Credito per la Cooperazione: Sezione Autonoma per l'Esercizio del Credito Edilizio	7 000 000.00
	<hr/>
TOTALE	<u>19 000 000.00</u>

ALLEGATO N. 25.

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Debitori diversi.

a) Compagnie cedenti — Saldo dei c/c	213 346.96
b) Compagnie riassicuratrici — Saldo dei c/c	158 290.46
c) Compagnie autorizzate — Saldo dei c/c	2 661 957.41
d) Cassa Depositi e Prestiti — Per interessi su titoli depositati e valori di titoli estratti	2 722 948.27
e) Banca d'Italia e Cassa — Per interessi di titoli depositati	7 532 288.46
f) Mutuatari — Valori di mutui e interessi scaduti e non pagati	230 335.19
g) Servizio Sovvenzioni contro Cessioni V ^o — Operazioni in corso non ancora regolate	1 182 237.96
h) Diversi	5 277 942.95
i) Crediti dell'esercizio per competenze diverse	218 644.87
	<hr/>
TOTALE	<u>20 197 992.53</u>



Bilancio al 31 dicembre 1920.

**Valore al 31 dicembre 1920 di polizze sinistrate pagabili a termine
al netto delle riassicurazioni.**

Scadenza	Valore attuale	Scadenza	Valore attuale
1921	401 432.45		<i>Riporto</i> 5 738 950.33
1922	495 376.62	1939	278 641.81
1923	259 221.59	1940	104 497.72
1924	407 358.11	1941	27 244.63
1925	204 451.73	1942	23 796.02
1926	263 163.15	1943	16 142.66
1927	192 573.35	1944	30 123.24
1928	276 824.95	1946	3 743.93
1929	321 315.66	1948	1 941.67
1930	222 208.92		<hr/>
1931	159 500.52		6 225 082.01
1932	133 777.97	Valore al 31 dicembre 1920 di Ren- dite Temporanee certe	427 846.39
1933	863 512.93		<hr/>
1934	531 276.56		6 652 928.40
1935	312 807.72	Meno premi arretrati al 31 dicem- bre 1920 su polizze Termine fisso sinistrate prima della cessione delle Compagnie e non ancora scadute.	9 571.70
1936	255 775.11		<hr/>
1937	134 988.69		TOTALE 6 643 356.70
1938	243 384.30		<hr/>
	<hr/>		
<i>A riportare</i>	5 738 950.33		

ALLEGATO N. 27.

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Depositi in conto corrente.

a) Depositi costituiti presso l'Istituto a garanzia di riassicurazioni passive.	634 521.37
b) Depositi su libretti a risparmio.	723.11
c) Depositi cauzionali in contanti	17 658.56
d) Depositi per riattivazione di contratti e per anticipato pagamento di premi.	1 817 818.13
	<hr/>
TOTALE	2 470 721 17

ALLEGATO N. 28.

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Creditori diversi.

a) Compagnie cedenti - Saldo c/c	18 851.25
b) Compagnie riassicuratrici - Saldo c/c	1 561 185.84
c) Gestione Rischi Navigazione - Saldo c/c	9 989 788.44
d) Ministero del Tesoro - Ramo Danni - Saldo c/c	200 210.48
e) Società Subalpina per Imprese Ferroviarie	104 494.15
f) Diversi.	4 845 047.91
	<hr/>
TOTALE	16 719 578.07

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Mutui ipotecari passivi.

Mutui gravanti lo stabile acquistato dall'Istituto Nazionale il 24 febbraio 1920 dalla Società Immobiliare di Trieste con atto del 4 marzo 1920 a rogito notaio Candellari Emilio di Trieste, stabile sito in Via S. Spiridione 7 in Trieste:

per mutuo costituito con atto 26 ottobre 1912 a rogito notaio Quarantotto Giuseppe di Trieste, tra la Società Immobiliare e l'Istituto Pensioni degli addetti alla Società di Navigazione del Lloyd Triestino, fruttifero dell'annuo interesse del 5% da pagarsi a rate semestrali posticipate il 1° marzo ed il 1° settembre di ogni anno; mutuo che dovrà essere estinto dall'Istituto Nazionale il 26 ottobre 1921 (Mutuo di corone 460.000, al cambio di L. 60).

276 000.00

per mutuo costituito con atto 21 agosto 1911 a rogito notaio Vessel di Trieste (scstituto del notaio Quarantotto Giuseppe), tra la Società Immobiliare e la Compagnia di Assicurazioni Generali di Trieste; fruttifero dell'annuo interesse del 5% da pagarsi a rate semestrali posticipate il 1° marzo ed il 1° settembre di ogni anno; mutuo che dovrà essere estinto dall'Istituto Nazionale il 18 settembre 1921. (Mutuo di Corone 190.000, al cambio di L. 60)

114 000.00

TOTALE 390 000.00

Bilancio al 31 dicembre 1920.

Competenze diverse dell'Esercizio 1921.

Rateo interessi 5,50% dal 1° gennaio al 24 febbraio 1921 pagate anticipatamente s/ Mutuo di L. 165 000, accordato alla 2ª Cooperativa Luzzatti.	1 361.25
Rateo interessi di competenza 1921 s/ Buoni Ordinari 5,50% in deposito presso la Banca d'Italia.	52 402.76
Rateo interessi di competenza 1921 s/ Buoni Ordinari 6,0% in deposito presso la Banca d'Italia.	2 112 960.07
Rate di affitto di competenza 1921 e incassate nel 1920.	101 536.93
Premi anticipati.	1 127.37
Rateo interessi di competenza 1921 e riscossi anticipatamente nel 1920 relativi a mutui su polizze	390 294.19
Deposito per pagamento interessi s/ mutuo ipotecario Gadola del 1° gennaio 1921 al 31 dicembre 1921 in ragione di 0,05%.	76.25
TOTALE	<u>2 659 758.82</u>

75

80

Gestione speciale
ex-Cassa Mutua Pensioni di Torino



Bilancio al 31 dicembre 1920.

ENTRATA.

GESTIONE SPECIALE EX-CASSA MUTUA PENSIONI

		Mil. L.
I	Premi di assicurazione introitati	2 712 775,10
II	Dritti per emissione di allegati e di quietanza	1 897,00
III	Reddito lordo del patrimonio:	
A)	Reddito lordo dei Beni Stabili	405 015,40
B)	Reddito dei Titoli	2 039 934,97
C)	Interessi sulle annuità dovute dallo Stato	—
D)	Interessi sui mutui ipotecari a Cooperative per la costruzione di case popolari	730 203,86
E)	Interessi di mora	52 087,79
F)	Interessi sul Conto Corrente coll'Istituto Nazionale ed interessi su crediti diversi	53 778,77
IV	Titoli per anticipate liquidazioni di polizze a termine fissa sinistrate	1 809,04
V	Sopravvenienze attive	5 233,69
	TOTALE DEGLI INTROITI	6 002 457,68

6 002 457,68

ALLEGATO N. 31.

DI TORINO. — Conto Introiti e Spese per l'esercizio 1920.

USCITA.

		Mil. L.
I	Oneri inerenti ai contratti di assicurazione sulla vita:	
A)	Indennizzi per sinistri	539 019,45
B)	Anticipate liquidazioni di polizze	421,70
C)	Riscatti (anticipate liquidazioni di contratti)	314 176,30
D)	Polizze maturate	508 206,43
II	Provvigioni d'incasso	1 301 823,88
III	Spese generali di amministrazione	111 448,68
IV	Oneri inerenti al patrimonio e interessi passivi:	609 040,61
1. Spese riflettenti i Titoli:		
a)	Dritti di custodia valori	3 761,06
b)	Spese d'incasso e varie	18 144,32
c)	Spese ed imposte riflettenti i Beni Stabili:	21 905,38
a)	Spese di gestione e di ordinaria manutenzione	86 139,44
b)	Spese per straordinaria riparazioni	—
c)	Imposte	109 402,09
d)	Interessi su polizze sinistrate pagabili a termine	195 561,53
2.	Interessi su polizze sinistrate pagabili a termine	42 774,76
3.	Imposte e tasse (tassa di assicurazione e di registrazione)	260 181,67
V	Integramento del Fondo Oscillazione valori a paraggio svalutazioni sui valori mobiliari, durante l'esercizio	36 932,37
VI	Sopravvenienze passive	122 398,95
VII	TOTALE DELLE SPESSE	41 206,64
	Saldo costituente l'incremento patrimoniale dell'esercizio	2 543 032,80
		3 459 424,88
		6 002 457,68

6 002 457,68



Bilancio al 31 dicembre 1920.

ALLEGATO N. 33.

GESTIONE EX-CASSA MUTUA PENSIONI DI TORINO

Stato dei Capitali e delle Riserve al 31 dicembre 1920.

CATEGORIA	Numero dei contratti	Capitale		Numero delle quote di premi (a L. 13.20 annue)	Riserva
		a premio annuo	a premio unico		
Termine fisso con controassicurazione	68 097	15 874 800	17 281 000	105 124	25 646 238
Termine fisso senza controassicurazione	6 420	1 999 400	1 919 800	11 708	2 854 500
Capitale differito con controassicurazione	57 872	13 842 600	17 898 900	80 350	24 467 108
Capitale differito senza controassicurazione	6 628	2 682 900	2 793 100	14 511	4 014 016
	189 017	34 399 700	39 892 800	211 683	56 981 868
		74 292 500			
				<i>Riserva spese . . .</i>	<i>300 000</i>

Bilancio al 31 dicembre 1920.

ALLEGATO N. 34.

GESTIONE EX-CASSA MUTUA PENSIONI DI TORINO

Riserve a garanzia dei contratti in corso stimate al 31 dicembre 1920.

Riserve matematiche	56 981 868.00
Riserve spesa	300 000.00
Scadenze e sinistri in corso di liquidazione	1 055 000.00
Fondo patrimoniale a garanzia di eventuali svalutazioni dei valori.	3 577 277.48
TOTALE . . . (a)	<u>61 914 145.48</u>

(a) Somma corrispondente al titolo X del Passivo nello stato Patrimoniale (allegato 34).

Bilancio al 31 dicembre 1920.

ALLEGATO N. 36.

GESTIONE EX CASSA MUTUA PENSIONI DI TORINO

Beni stabili.

1. Casa di civile abitazione posta in Torino, Via Principi di Acaja, n. 20	323 000.00
2. Casa di civile abitazione posta in Torino, Via Sacchi, n. 40 e 42	673 000.00
3. Casa di civile abitazione posta in Torino, Via Pietro Micca, n. 15.	580 000.00
4. Casa di civile abitazione posta in Torino, Via Lagrange e Via Andrea Doria, n. 5.	485 000.00
5. Gruppo di case popolari poste in Torino, Via Marco Polo, nn. 27 e 29 e Via Colli, nn. 60-62-64-66	517 500.00
6. Casa di civile abitazione posta in Torino, Via S. Tommaso, n. 12 e Via Monte di Pietà, nn. 16 e 18	361 000.00
7. Due case riunite poste in Milano, via Giulini, n. 1	890 000.00
8. Casamento posto in Milano, Via S. Vincenzino, n. 16	1 000 000.00
TOTALE	<u>4 829 500.00</u>

GESTIONE EX-CASSA MUTUA PENSIONI DI TORINO.

TITOLI.

ALLEGATO N. 34

Titoli di Stato e garantiti dallo Stato.	Quantità	Credito nominale	Valore al 31 dicembre 1929		Valore relativo	Riduzione del valore nominale		Valore al 31 dicembre 1929		Riduzione del valore nominale	Riduzione del valore nominale	Riduzione del valore nominale
			Conto	Valore relativo		Conto	Valore relativo					
Buoni del Tesoro ordinari 4-25 % ann.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Id. 5 %	—	27.300.000,00	100,00	27.300.000,00	100,00	—	—	27.300.000,00	—	—	—	—
Id. Id. 6 %	—	117.900,00	96,90	117.147,90	96,70	—	—	117.147,90	—	—	—	—
Id. Id. quinquennali 5 %	—	3.092.000,00	99,35	3.080.110,00	99,45	—	—	3.080.110,00	—	—	—	—
Id. Id. trentali 5 %	—	1.440.900,00	86,90	1.251.327,50	86,80	—	—	1.251.327,50	—	—	—	—
Prestito Consolidato (Emissione 1918) 5 %	27.477	13.713.900,00	41,00	11.561.697,00	86,00	—	—	11.561.697,00	—	—	—	—
Obbligazioni Delitto Penitenziale 3 %	410	410.000,00	97,00	397.700,00	80,00	—	—	397.700,00	—	—	—	—
Cartelle di Credito Comitale e Provinciale Milano-Genova 3-25 %	—	46.628.800,00	—	42.817.277,00	—	—	—	42.817.277,00	—	—	—	—
<i>Cartelle emesse da Titoli di Credito Fondario.</i>												
Cartelle Istituto Italiano di Credito Fondario 3 1/2 %	385	202.900,00	400,00	260.120,00	431,00	—	—	260.120,00	—	—	—	—
Id. Credito Fondario ex Banca Nazionale 3-25 %	596	1.480.000,00	485,00	1.440.680,00	480,00	—	—	1.440.680,00	—	—	—	—
Id. Id. Id. Cassa di Risparmio di Milano 3 1/2 %	1.155	227.900,00	474,00	347.270,00	470,00	—	—	347.270,00	—	—	—	—
Id. Id. Id. Id. di Verona 3-25 %	1.119	650.900,00	400,00	440.310,00	400,00	—	—	440.310,00	—	—	—	—
Id. Id. Id. Monte dei Paschi di Siena 3 1/2 %	1.800	913.000,00	430,00	412.707,50	450,00	—	—	412.707,50	—	—	—	—
Id. Id. Id. Id. 5 %	2.071	1.003.900,00	493,00	969.917,07	490,00	—	—	969.917,07	—	—	—	—
Id. Istituto Statale di Credito Fondario 4 1/2 %	285	142.900,00	393,00	143.903,00	390,00	—	—	143.903,00	—	—	—	—
TOTALE	—	82.786.000,00	—	87.528.828,28	—	—	—	87.528.828,28	—	—	—	—
<i>Saldo differenziale</i>												
				1.771.908,78				1.771.908,78				
<i>Saldo differenziale</i>												
				1.006.822,67				1.006.822,67				