



**ISTITUTO NAZIONALE  
DELLE ASSICURAZIONI**

# **RELAZIONI**

del

## **CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE**

**e del Collegio dei Sindaci**

sul

### **BILANCIO 1928**

:: :: ROMA 1929 :: ::

TIPOGRAFIA CENTENARI

:: :: SOCIETÀ ANONIMA :: ::



Corporate Heritage  
& Historical Archive



Corporate Heritage  
& Historical Archive



**ISTITUTO NAZIONALE  
DELLE ASSICURAZIONI**

# **RELAZIONI**

**del**

## **CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE**

**e del Collegio dei Sindaci**

**sul**

### **BILANCIO 1928**

**:: :: ROMA 1929 :: ::**

**TIPOGRAFIA CENTENARI**

**:: SOCIETÀ ANONIMA ::**



**Corporate Heritage  
& Historical Archive**

# ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI

---

## CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

### PRESIDENTE

GATTI Cav. di Gr. Cr. Avv. SALVATORE, Senatore del Regno.

### CONSIGLIERI

AMOROSO Prof. LUIGI.

CIPPICO Prof. ANTONIO, Senatore del Regno.

CONTARINI Cav. di Gr. Cr. SALVATORE, Ministro di Stato, Senatore del Regno.

FERRARI PALLAVICINO Gr. Uff. Dott. FELICE.

GARBASSO Cav. di Gr. Cr. Prof. ANTONIO, Senatore del Regno.

MASTROMATTEI Comm. GIUSEPPE.

PETRETTI Gr. Uff. Avv. ARNALDO.

ROSMINI Comm. Avv. GIOVANNI.

ROSSONI Comm. EDMONDO, Ministro di Stato, Deputato al Parlamento.

SCODNIK Gr. Uff. ENRICO.

## COLLEGIO DEI SINDACI

CERESA Gr. Uff. ALESSANDRO, *sindaco effettivo*

MARINELLI Comm. Dott. MARINO       »       »

ROSSI Gr. Uff. Dott. FRANCESCO       »       »

CREMONESE Cav. Uff. FRANCESCO, *sindaco supplente*

GRA Cav. Uff. Dott. CARLO           »       »

ODDONE Gr. Uff. Dott. TANCREDI       »       »

## DIRETTORE GENERALE

SCODNIK Gr. Uff. ENRICO

## VICE DIRETTORI GENERALI

VICINELLI Comm. Avv. ALBERTO

AMBRON Comm. Ing. LEONE

---



## INDICE

---

Relazione del Consiglio di Amministrazione . . .	<i>Pag.</i> 5
Relazione dei Sindaci . . . . .	» 15
Conto Profitti e Perdite e Stato Patrimoniale . . .	» 25
Allegati . . . . .	» 31



RELAZIONE  
DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
SUL BILANCIO 1928

---





---

L'esercizio 1928, pure attraverso difficoltà persistenti nella pubblica economia e nel mercato assicurativo, si è chiuso con risultati che si appalesano sotto ogni punto di vista soddisfacenti.

Infatti la produzione di nuovi affari è stata di lire L. 46.196.388 di capitali assicurati e di L. 5.058.946 di rendite. Queste cifre, che non tengono conto delle quote ricevute in cessione legale dalle Imprese private, rappresentano una efficienza produttiva assai notevole, sia che si consideri nel senso assoluto, sia che si esamini in confronto con la produzione delle Compagnie operanti in Italia ed in confronto altresì con la produzione raggiunta dall'Istituto negli anni precedenti.

L'esercizio 1928 non ha potuto giovare di una operazione straordinaria quale quella abbinata al Prestito del Littorio, attuata nel 1927, che, nelle forme ordinarie di assicurazione e in quelle di tipo popolare, aveva dato origine ad una raccolta di affari per oltre 300 milioni, e tuttavia la cifra dei capitali perfezionati nel 1928 non differisce notevolmente da quella del precedente esercizio, mentre si consegue un forte aumento nella cifra delle rendite.

Il numero dei nuovi contratti assunti è stato di 92.829, dei quali N. 62.613 nelle forme ordinarie e N. 30.216 nelle forme popolari di assicurazione.

La nuova produzione, distinta secondo le varie forme di assicurazione, risulta dall'allegato N. 1 alla presente relazione.

Le quote di cessione legale sono state 48.897, per un capitale assicurato di L. 446.203.976 e per L. 78.762 di rendite.

Favorevole è stato anche nel 1928 l'andamento della mortalità degli assicurati; il coefficiente medio per questo esercizio risulta tuttavia alquanto superiore a quello riscontrato nel 1927, come si rileva chiaramente dai dati riportati nell'allegato N. 2.

Il portafoglio globale dell'Istituto ha realizzato nel 1928 un accrescimento netto di quasi un miliardo, passando nell'esercizio da L. 9.071.330.931 a L. 10.044.261.828 di capitale assicurato e da L. 10.119.925 a L. 15.212.022 di rendite vitalizie. Tale risultato è tanto più importante in quanto si è ottenuto nonostante l'alta cifra delle decadenze, — fenomeno questo determinato soprattutto dalle condizioni del mercato monetario e dalla elevatezza del saggio medio d'interesse, ma anche dai ben noti fattori di perturbamento del mercato assicurativo. Su tale fenomeno — che deve del resto ritenersi transitorio — è ristretto solamente al mercato italiano — si mantiene viva l'attenzione dell'Amministrazione, la quale adopera ogni migliore accorgimento ed ogni sforzo per controbattere almeno quelle cause di decadenza che hanno la loro origine specifica nel campo assicurativo; e lo stesso On. Ministero dell'Economia Nazionale ha mostrato di rendersi conto della opportunità di un suo diretto intervento onde rafforzare le più sane tendenze in quest'opera di necessaria reazione.

In relazione allo sviluppo del portafoglio, il Conto Profitti e Perdite segnala un nuovo incremento notevolissimo negli incassi per premi, che da L. 403.916.446,77 nel 1927, sono passati quest'anno a L. 477.785.816,25. Si tratta di una cifra pressochè doppia di quella corrispondente dell'esercizio 1924, e che costituisce senza dubbio una frazione assai rilevante del complessivo risparmio nazionale.

Altro risultato favorevole della gestione è l'aumento delle entrate nette patrimoniali, che da L. 90.282.482,26 del precedente esercizio sono passate nel 1928 a L. 105.420.967,53. Il rendimento medio delle attività si ragguaglia al 5.66 %, mantenendosi quasi uguale a quello riscontrato nei precedenti esercizi.

A favore degli assicurati sono state liquidate nel 1928 L. 159.958.120,68, al netto delle quote a carico dei riassicuratori, di contro a L. 120.679.537,03 dell'esercizio precedente. Detta somma risulta così ripartita :

Per sinistri . . . . .	L.	60.915.036,42
» scadenze . . . . .	»	39.801.742,62
» riscatti . . . . .	»	49.310.485,33
» rendite . . . . .	»	9.930.856,31
Totale. . . L.		<u>159.958.120,68</u>

Da notare l'aumento della cifra relativa alle scadenze, dovute soprattutto al portafoglio preconstituito, ma anche al gruppo delle polizze emesse dall'Istituto nel 1913 con durata 15 anni; il primo importante gruppo di liquidazioni per scadenza cui abbia dato luogo finora il portafoglio diretto.

Continuando nell'esame delle principali voci del Conto Profitti e Perdite, e passando a considerare quelle che hanno più diretta attinenza con l'indirizzo amministrativo della gestione, è importante rilevare che le provvigioni e spese di produzione sono passate da L. 66.402.204,45 a L. 60.541.783,32, con una sensibile diminuzione rispetto all'esercizio precedente.

Le provvigioni d'incasso sono salite da L. 9.215.898,32 a L. 11.451.509,80, e ciò in dipendenza sia dell'aumento globale del portafoglio, sia delle provvidenze adottate per garantire una migliore conservazione del portafoglio stesso.

Le spese generali di amministrazione da L. 21.718.001,53 sono passate a L. 22.758.821,70. Ancora notevolmente diminuito è pertanto l'ammontare di queste ultime spese riferite alla massa dei premi; dalla percentuale del 5,38 rilevata nel 1927 si scende nel 1928 al 4,77 per cento; risultato che dimostra il crescente successo degli sforzi intrapresi dall'Amministrazione per ridurre il ritmo delle spese.

Gli ammortamenti a carico del bilancio 1928 sono stati eseguiti con larghezza anche maggiore della consueta.

Per quanto riguarda le spese di acquisto, esse ormai, come è noto, si ammortizzano in 4 anni, salvo a prevedere a breve scadenza un'ulteriore abbreviazione di tale periodo. La somma di L. 91.311.800 che viene portata a questo titolo in diminuzione delle riserve matematiche a fine 1928 rappresenta appena l' 1,13% della differenza globale fra capitale e riserve, percentuale che costituisce una frazione molto esigua del valore attuale delle quote di margine esistenti a questo scopo sui premi di tariffa.

Si sono previsti inoltre i seguenti ammortamenti: L. 2.827.310,48 sulle spese della nuova Sede della Direzione Generale (che è così segnata in bilancio per L. 25.000.000); L. 1.000.000 sul valore degli altri immobili di proprietà dell'Istituto, e L. 11.741.421,05 sulle partecipazioni assunte dall'Istituto in imprese assicurative (compreso l'onere della svalutazione delle azioni delle « Assicurazioni d'Italia » per riduzione di capitale); e così in totale l'onere per ammortamenti — all'infuori di quello che riguarda le spese di acquisto dei contratti — è salito a L. 15.568.731,53.

Il complesso delle attività dell'Istituto, quale risulta dallo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 1928, ammonta a L. 2.398.119.284,64, con un aumento di oltre 380 milioni sulla cifra corrispondente dell'esercizio anteriore. Eseguendo il consueto raggruppamento secondo la varia natura degli investimenti, si ottengono i risultati seguenti:

Beni Stabili (comprese le azioni dell'Istituto Nazionale Immobiliare)	L. 210.044.979,80	8.76
Titoli	» 993.224.443,01	41.42
Annualità dovute dallo Stato o da Enti diversi	» 335.523.775,34	13.99
Mutui ipotecari o con garanzie diverse	» 356.976.572,54	14.88
Mutui su polizze e cessioni quinto	» 153.184.275,41	6.39
Partecipazione al capitale costitutivo di Enti per opere pubbliche	» 27.000.000 —	1.13
Capitale versato per azioni sottoscritte	» 69.469.735 —	2.90
Debitori diversi e conti d'ordine	» 252.695.503,54	10.53
	<u>L. 2.398.119.284,64</u>	<u>100.00</u>

Sono aumentati in misura più notevole gli investimenti in immobili e quelli in annualità di Stato e di Enti diversi — anche in dipendenza delle accennate operazioni di riscatto pensioni —, nonché i mutui per opere di interesse pubblico.

Come sempre, infatti, nella determinazione dei nuovi impieghi, si è mirato soprattutto alla maggiore semplicità e sicurezza delle operazioni ed alle finalità di carattere nazionale delle imprese da finanziare.

Fra i maggiori finanziamenti concessi nel 1928 sono quelli a favore dei Comuni di Napoli, di Spezia e di Forlì, dell'Opera Nazionale Balilla, dell'Ente per le esperienze di Architettura Navale, di varie Società concessionarie di lavori ferroviari nel Mezzogiorno; inoltre 440 milioni circa sono stati impegnati a favore di Consorzi di bonifica, in relazione al vasto piano di lavori promosso dal Governo Nazionale.

Le partecipazioni industriali non superano complessivamente il 2.90 % della somma delle attività ed hanno a riscontro un fondo di ammortamento di L. 16.131.428,03.

La riserva a garanzia delle oscillazioni di valore dei beni mobili ed immobili è salita nell'esercizio da L. 15.292.961,22 a L. 27.331.015,77, in dipendenza specialmente della migliore quotazione di molti dei titoli posseduti.

Secondo il consueto, si riassumono nel quadro seguente i risultati degli allegati N. 3, 4 e 6, che presentano lo stato dei capitali assicurati e delle corrispondenti riserve tecniche in vigore al 31 dicembre 1928:

### Stato dei capitali e delle riserve al 31 Dicembre 1928

	Numero de' contratti	Capitali assicurati	Rendite assicurate	Riserve matematiche	Riserve spese e varie
Portafoglio diretto e precostituito . . . . .	518.391	7.581.563.717	14.902.279	1.320.722.741	3.497.681
Miste V e VI Prestito e Littorio . . . . .	223.359	828.764.407	—	448.825.519	95.861
Cessioni legali . . . . .	191.530	1.633.933.704	309.743	208.133.987	243.672
	<b>933.280</b>	<b>10.044.261.828</b>	<b>15.212.022</b>	<b>1.977.682.247</b>	<b>3.837.214</b>
					<b>11.600.000</b> Riserva soprapremi
				<b>1.993.119.461</b>	

Totale riserve a garanzia dei contratti in corso al 31 Dicembre 1928 . . . . .	L.	1.993.119.461 --
(meno) Spese di acquisto da ammortizzare . . . . .	»	91.311.800 —
Riserve nette al 31 Dicembre 1928 . . . . .	»	1.901.807.661 —
Riserve nette al 31 Dicembre 1927 . . . . .	»	1.620.940.201 —
Aumento riserve nel 1928 . . . . .	L.	<b>280.867.460 —</b>
Accrescimento patrimoniale e nuovi apporti riserve nel 1928 . . . . .	L.	319.218.220,78
Aumento riserve nel 1928 . . . . .	»	280.867.460 —
Utile netto dell'esercizio . . . . .	L.	<b>38.350.760,78</b>

L'utile netto supera di L. 3.658.196,02 la cifra corrispondente dell'esercizio 1927, nonostante la maggiore altezza delle quote impiegate per ammortamenti.

Detto utile, in base alle vigenti disposizioni di legge ed ai criteri adottati dall'Amministrazione, dovrà essere così ripartito:

Somma da ripartire . . . . .	L.	38.350.760,78
A riserva ordinaria 10 %	L.	3.835.076,03
A riserva statutaria il 4 % dell'aumento delle riserve mate- matiche, escluse quelle delle Miste Prestito e della ex Cassa Pensioni »		9.631.773,76
	»	<u>13.466.849,84</u>
Rimanenza . . . . .	L.	24.883.910,94

Di tale rimanenza il 5 %, e cioè L. 1.244.195,55 è da ripartire:

per 1/4 al Consiglio di Amministrazione	L.	311.048,88
per 3/4 al personale . . . . .	»	933.146,67
	L.	<u>1.244.195,55</u>

Residua una somma netta di L. 23.639.715,39 da devolversi ad incremento del fondo di spettanza dello Stato costituito per scopi di pubblica utilità da determinarsi dal Governo.

Con tali assegnazioni, le riserve patrimoniali di proprietà dell'Istituto ed il fondo sopraindicato vengono ad assumere l'ammontare seguente:

Riserva ordinaria . . . . .	L.	25.522.877,86
Riserva statutaria . . . . .	»	61.144.219,72
Fondo oscillazione valori . . . . .	»	27.331.015,77
Fondo di ammortamento titoli azionari . . . . .	»	16.131.428,03
	L.	<u>130.129.041,38</u>
Fondo straordinario di garanzia di proprietà dello Stato . . . . .	»	173.671.850,38
Totale al 1° gennaio 1929 . . . . .	L.	<u>303.800.891,76</u>

somma che rappresenta il 16% circa della massa delle riserve matematiche costituite alla stessa data.

Passati così in rassegna i principali risultati della gestione industriale ed amministrativa nell'esercizio 1928, è lecito concludere che tale esercizio segna un'altra tappa molto notevole nello sviluppo e nel progressivo rafforzamento finanziario dell'Istituto. L'Ente assicurativo di Stato ha oggi, con un portafoglio di oltre 10 miliardi di capitali assicurati, ripartito su quasi un milione di contratti, una massa di riserve di più che 2.200 milioni ed un incasso per premi ed interessi che supera un milione e mezzo al giorno; — queste cifre, che manifestano l'importanza del suo sviluppo attuale, hanno avuto il più decisivo incremento durante il ciclo dell'Amministrazione che si chiude alla data del presente bilancio.

Il Consiglio è lieto di tale constatazione e ne trae i migliori auspici per l'ulteriore immancabile affermazione dell'Istituto, al cui avvenire sono così strettamente legate le sorti della previdenza assicurativa nel nostro Paese e la cui attività ha fin d'ora ripercussioni importantissime, dirette o indirette, su quasi tutte le manifestazioni più notevoli della vita economica nazionale.

**Il Consiglio d'Amministrazione**

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

---



La produzione degli affari nel 1928 ha ancora superato nelle forme ordinarie quella del 1927, che aveva avuto, per la speciale assicurazione abbinata col Prestito del Littorio, un particolare incremento. Le assicurazioni popolari, che anch'esse erano cresciute nel 1927 per la causa preaccennata, segnano invece una diminuzione.

L'ammontare dei capitali assicurati nell'anno è stato in complesso di L. 1.646.196.388, contro L. 1.727.305.892 nel 1927, mentre le rendite sono salite da L. 560.319 a L. 5.058.946 annue, come si rileva dal seguente prospetto:

CATEGORIE DI CONTRATTI	1927			1928		
	N. dei contratti	Capitali assicurati	Rendita assicurata	N. dei contratti	Capitali assicurati	Rendita assicurata
Forme ordinarie . . . . .	54.226	1.308.212.887	461.562	59.643	1.488.805.965	4.958.993
Mista Littorio . . . . .	42.066	209.427.800	—	372	1.438.000	—
Assicurazioni popolari . .	86.489	135.733.129	—	30.216	79.741.453	—
Cessioni della Compagnia di Milano . . . . .	2.530	73.932.076	98.757	2.598	76.210.970	99.953
Totale . . .	185.311	1.727.305.892	560.319	92.829	1.646.196.388	5.058.946

Il portafoglio complessivo dell'Istituto al 31 dicembre 1928 segna un ulteriore incremento di quasi un miliardo, in confronto di quello alla fine del 1927, come è dimostrato dai seguenti dati:

	Capitali assicurati al 31 dicembre		Differenze
	1927	1928	
Portafoglio ordinario . . . . .	6.833.000.907	7.581.563.717	+ 748.562.810
Miste V, VI Prestito e Prestito del Littorio. . . . .	884.654.532	828.764.407	— 55.890.125
Cessioni legali. . . . .	1.353.675.492	1.633.933.704	+ 280.258.212
	9.071.330.931	10.044.261.828	+ 972.930.897

Alla nuova produzione si contrappongono le diminuzioni subite dal portafoglio per varie cause e che ammontano alle cifre indicate nel seguente prospetto, che non comprende le assicurazioni popolari :

CATEGORIA CONTRATTI	Totale estinzioni	
	1927	1928
Forme ordinarie. . . . .	766.673.000	813.388.000
Miste V e VI Prestito. . . . .	39.983.000	34.238.000
» Littorio . . . . .	12.805.000	30.358.000
	819.461.000	877.984.000

Il Collegio sindacale constata con compiacimento che il Consiglio di Amministrazione e gli organi direttivi dell' Istituto, avvertita la importanza della tendenza, nei limiti delle possibilità ad essi offerte ne contrastino i dannosi effetti.

L'esercizio 1928 ha dato un gettito di premi superiore di 74 milioni a quello del 1927, essendone l'importo salito a L. 477.785.816,25 contro L. 403.916.446,77 nell'anno precedente.

Per il portafoglio diretto e preconstituito, i premi sono saliti da L. 343.923.397,32 a L. 409.678.508,48, con un aumento di L. 65.755.111,16. I premi derivanti dalle cessioni di affari delle private imprese da L. 59.993.049,45 sono saliti a L. 68.107.307,77, con un incremento di L. 8.114.258,32.

Il reddito netto del patrimonio nell'ultimo quadriennio, dimostrato dal seguente prospetto, segna cifre notevolmente crescenti da un anno all'altro; la sua percentuale si mantiene pressochè immutata, salvo qualche flessione nei due ultimi esercizi e segnatamente in quello di cui si dà conto:

	Reddito netto	Reddito medio
	—	—
1925 . . .	68.257.008,82	5.70
1926 . . .	78.593.353,89	5.75
1927 . . .	90.282.482,26	5.72
1928 . . .	105.420.967,53	5.66

Gli oneri relativi ai contratti di assicurazione per pagamenti di sinistri, scadenze, riscatti e rendite sono ascisi nel 1928, a L. 159.958.120,68 con un aumento assai notevole su quelli di L. 120.679.537,03 sostenuti nel 1927; il Consiglio di Amministrazione rileva a questo proposito che si sono iniziate nel 1928 le scadenze dei contratti del portafoglio diretto, con durata 15 anni.

Le spese per provvigioni d'acquisto hanno subito, per il portafoglio diretto, una sensibile riduzione, mentre un lieve aumento si è riscontrato in quelle derivanti dalle cessioni delle compagnie private. Le provvigioni d'incasso hanno per tutte e due le voci subito aumento.

I risultati sono riassunti di seguito:

	1927	1928
	—	—
<i>Spese di produzione:</i>		
a) sul portafoglio diretto . . . .	56.382.763,67	49.603.096,22
b) sulle cessioni legali . . . .	10.019.440,78	10.938.687,10
<i>Spese d'incasso:</i>		
a) sul portafoglio diretto . . . .	7.052.649,37	8.955.263,82
b) sulle cessioni legali . . . .	2.163.248,95	2.496.245,98

Le spese di amministrazione, aumentate in cifra assoluta, hanno segnato una notevole diminuzione in rapporto all'ammontare complessivo dei premi e le loro percentuali sono le più basse degli ultimi otto anni, come risulta dal seguente prospetto:

		% sui premi
1921 . . .	L. 9.298.930 —	5,24
1922 . . .	» 10.104.649,21	5,20
1923 . . .	» 11.295.330,23	5,25
1924 . . .	» 13.168.075,06	5,27
1925 . . .	» 16.655.075,31	5,54
1926 . . .	» 19.110.565,74	5,65
1927 . . .	» 21.718.001,53	5,38
1928 . . .	» 22.758.821,70	4,77

Il risultato è certamente lusinghiero e dimostra il vigilante interessamento del Consiglio di Amministrazione e della Direzione Generale per un sempre più parsimonioso indirizzo amministrativo dell'Istituto.

L'intendimento di ridurre ulteriormente il periodo di ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti potrà essere così più facilmente e più sollecitamente attuato.

Nell'esercizio 1928 sono stati eseguiti ammortamenti in misura ancora più rilevante che negli esercizi precedenti nelle spese per l'edificio sede dell'Istituto e per gli altri immobili di proprietà e nelle partecipazioni al capitale costitutivo di imprese private di assicurazione. Essi hanno importato un onere di L. 15.568.751,53 in confronto a quello di L. 8.582.271,37 per il 1927 e a quello di L. 5.241.040,23 per il 1926.

Le riserve matematiche, le riserve spese e speciali, nonchè la riserva spese per aggravamento rischi, sono state stimate alla fine dell'esercizio 1928 nelle somme appresso indicate:

	al 31 dic. 1927	al 31 dic. 1928	Differenze
Riserve matematiche	1.701.070.912	1.977.682.247	+ 276.611 335
» spese e varie.	3.091.731	3.837.214	+ 745.483
» soprapremi .	9.300.000	11.600.000	+ 2.300.000
	<hr/>	<hr/>	
Totale. . .	1.713.462.643	1.993.119.461	+ 279.656.818
Meno:			
Spese di acquisizione rimaste da ammor- tizzare . . . . .	92.522.442	91.311.800	- 1.210.642
	<hr/>	<hr/>	
Riserve al netto.	1.620.940.201	1.901.807.661	+ 280.867.460

Altre riserve di rilevante importo risultano dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 1928, come è dimostrato dal prospetto seguente, i cui risultati sono confrontati con l'analoga situazione alla fine dell'esercizio precedente:

	Al 31-12-1927	Al 31-12-1928	Differenze in più
Riserva ordinaria . .	18.218.045,30	21.687.301,78	3.469.256,48
» statutaria . . . .	43.995.783,56	51.512.445,96	7.516.662,40
» oscillazione va- lori, beni mobili e immobili. . . . .	15.292.961,22	27.331.015,77	12 038.054,55
Fondo di ammortamen- to delle partecipazioni al capitale azionario di enti privati . . .	12.948.506,98	16.131.428,03	3.182.921,05
Riserve speciali a ga- ranzia di attività va- rie . . . . .	2.383.909,56	2.454.744,76	70.835,20
	<hr/>	<hr/>	
Totale riserve patrimo- niali e diverse . . .	93.839.206,62	119.116.936,30	26.277.729,68

L'ammontare complessivo delle riserve era quindi al 31 dicembre 1928 di L. 1.901.807.661,00 per le riserve matematiche  
 » » 119.116.936,30 per le altre, oltre  
 a » 150.032.134,99 costituenti il fondo di garanzia di  
 proprietà dello Stato

---

in tutto L. 2.170.956.732,29

---

Lo stato patrimoniale alla stessa data indica come siano investite le riserve anzidette e le disponibilità finanziarie dell'Istituto.

Nel prospetto che segue, sono esposte le cifre dei principali impieghi, messi a confronto con quelle al 31 dicembre 1927 :

Specie delle attività	Al 31 dicembre		Differenza in più al 31 dic. 1928
	1927	1928	
Beni immobili . . .	133.290.981,16	166.164.979,80	32.873.998,64
Azioni dell' Istituto Nazionale Immobiliare . . . . .	43.880.000,00	43.880.000,00	—
Titoli di proprietà . . . . .	956.245.988,62	993.224.443,01	36.978.454,39
Valore di annualità dovute dallo Stato . . . . .	211.112.351,32	275.758.748,30	64.646.396,98
Id. id. da altri enti e da privati . . . . .	10.437.484,61	59.765.027,04	49.327.542,43
Mutui e anticipazioni . . . . .	403.598.585,74	510.160.847,95	106.562.262,21
Partecipazioni al capitale costitutivo di enti pubblici e privati (capitale versato) . . . . .	92.889.735,90	96.469.735,00	3.579.999,10
Depositi in conto corrente presso Istituti di credito . . . . .	22.489.326,75	115.788.460,45	93.299.133,70

Gli utili netti dell'esercizio ammontano a L. 38.350.760,78, segnando un aumento di L. 3.658.196,02 rispetto a quelli dell'esercizio anteriore. Il Consiglio di Amministrazione ne propone la ripartizione come appresso :

alla riserva ordinaria . . .	L. 3.835.076,08
» » statutaria . . .	» 9.631.773,76
al Consiglio di Amministrazione »	311.048,88
al personale . . . . .	» 933.146,67
	<hr/>
	L. 14.711.045,39

ad aumento del fondo di garanzia  
di proprietà dello Stato . L. 23.639.715,39

---

I risultati dell'esercizio sono soddisfacenti e tanto più appaiono tali se si tien conto delle condizioni del mercato assicurativo, sempre strettamente connesse a quelle della pubblica economia.

L'incremento del portafoglio, se non ha raggiunto quello dei passati esercizi, ha segnato però un notevole sbalzo in avanti, che induce a lieti auspici.

L'esercizio 1928 ha anche chiuso un ciclo amministrativo, durante il quale l'Istituto ha consolidato il suo prestigio, contribuendo, con sempre più largo impulso, alla diffusione della previdenza.

Con un portafoglio che supera i 10 miliardi, con riserve tecniche che ammontano complessivamente a oltre 1 miliardo e 900 milioni, alle quali si aggiungono, colla devoluzione delle quote di ripartizione degli utili netti del 1928, altri 133 milioni di riserve patrimoniali e speciali, oltre il fondo di garanzia di 174 milioni, la situazione dell'Istituto alla fine dello scorso esercizio appare forte e salda.

I sindaci hanno regolarmente assistito alle adunanze del Consiglio di Amministrazione ed hanno proceduto agli accertamenti richiesti dall'art. 13 del regolamento approvato con Regio Decreto 4 gennaio 1925, n. 63.

Le visite all'Ufficio attuariale hanno consentito al Collegio sindacale di apprezzare il buon andamento di quell'importante Ufficio, egregiamente diretto, fornito di valenti funzionari e dotato di mezzi tecnici più perfezionati, che sono indispensabili ausili della moderna pratica attuariale.

Continua a funzionare con regolarità e precisione l'Ufficio di contabilità, l'opera del quale i sindaci ebbero già occasione di segnalare.

Le verifiche saltuarie, improvvise hanno confermato il favorevole giudizio del Collegio dei sindaci sul servizio di cassa, egregiamente disimpegnato.

E' grato infine al Collegio sindacale di segnalare l'encomiabile iniziativa dell'Istituto di promuovere, sotto la direzione dell'illustre Prof. Guido Castelnuovo, conferenze sugli argomenti che interessano maggiormente le assicurazioni. Le dotte conferenze che si sono finora succedute hanno avuto il più alto plauso delle autorità ehe vi hanno assistito ed il più largo concorso degli studiosi e dei funzionari dell'Istituto, ai quali sono particolarmente dedicate.

Roma, 26 Giugno 1929 - VII.

ALESSANDRO CERESA  
FRANCESCO ROSSI  
MARINO MARINELLI

CONTO PROFITTI E PERDITE  
E STATO PATRIMONIALE

---



I	Oneri inerenti ai contratti d'assicurazione al netto delle quote rias- surate :		
	Portafoglio diretto e preconstituito :		
	Sinistri . . . . .	54.167.997,33	
	Scadenze . . . . .	39.481.447,94	
	Riscatti . . . . .	43.452.587,18	
	Rendite vitalizie . . . . .	9.811.996,35	
		<hr/>	146.914.028,80
	Cessione di rischi assunti da Imprese autorizzate :		
	Sinistri . . . . .	6.747.039,09	
	Scadenze . . . . .	320.294,68	
	Riscatti . . . . .	5.857.898,15	
	Rendite vitalizie . . . . .	118.859,96	
		<hr/>	13.044.091,88
			159.978.120,68
II	Provvigioni e spese di produzione al netto di quelle corrisposte dai riassicuratori :		
	Portafoglio diretto e preconstituito . . . . .	49.603.096,22	
	Cessione di rischi assunti da Imprese autorizzate . . . . .	10.938.687,10	
		<hr/>	60.541.783,32
III	Provvigioni d'incasso al netto di quelle corrisposte dai riassicuratori.		
	Portafoglio diretto e preconstituito . . . . .	8.955.263,82	
	Cessione di rischi assunti da Imprese autorizzate . . . . .	2.496.245,98	
		<hr/>	11.451.509,80
IV	Spese generali d'amministrazione . . . . .		22.758.821,70
V	Imposte e tasse . . . . .		1.306.600,87
VI	Quote d'ammortamento gravanti l'Esercizio . . . . .		15.568.731,53
VII	Riserve matematiche e diverse relative ai contratti in corso al 31 Di- cembre 1928 al netto delle spese d'acquisto non ammortizzate .		1.901.807.661 —
			2.173.393.228,90
	UTILE netto dell' Esercizio . . . . .		38.350.760,78
			<hr/>
			2.211.743.989,68

## ATTIVITA'

## Stato patrimoniale Attivo e

I	Beni immobili . . . . .		166.164.979,80
II	Azioni dell'Istituto Nazionale Immobiliare . . . . .		43.880.000 —
III	Titoli di Credito . . . . .		993.224.443,01
IV	Annualità dovute dallo Stato . . . . .		275.758.748,30
V	Annualità dovute da Comuni e diversi per riscatto di Rendite Vitalizie . . . . .		59.765.027,04
VI	Mutui ed Anticipazioni :		
	a) Mutui garantiti da ipoteca o da Enti pubblici . . . . .	355.596.206,46	
	b) Sovvenzioni ad impiegati dello Stato garantite da cessione del quinto dello stipendio . . . . .	42.288.165,20	
	c) Mutui su polizze d'assicurazione . . . . .	110.896.110,21	
	d) Diversi . . . . .	1.380.366,08	
			510.160.847,95
VII	Valore di nude proprietà di Titoli . . . . .		124.741,20
VIII	Partecipazioni :		
	a) al Capitale costitutivo di Enti pubblici . . . . .	27.000.000 —	
	b) al Capitale azionario di Enti privati . . . . .	69.469.735 —	
			96.469.735 —
IX	Contanti presso la Cassa Centrale . . . . .		407.237,04
X	Depositi in conto corrente presso Istituti di Credito . . . . .		115.788.460,65
XI	Depositi costituiti presso terzi per riserve di riassicurazioni attive e diversi . . . . .		2.091.913,40
XII	Saldi dei conti per versamenti in corso da parte di Agenzie Generali . . . . .		27.152.716,84
XIII	Debitori diversi . . . . .		66.089.529,81
XIV	Quietanze in corso di riscossione al 31 Dicembre 1928-VII . . . . .		40.416.635,28
XV	Spese d'impianto di Agenzie . . . . .		624.268,32
XVI	Mobili, macchine, libri e stampati . . . . .		1 —
			2.398.119.284,64

**Passivo al 31 Dicembre 1928-VII**

**PASSIVITA'**

I	Fondi trasferiti da Compagnie per utili da pagare agli assicurati . . . . .		362.326,14
II	Somme dovute e non pagate al netto delle riassicurazioni . . . . .		36 208.739,75
III	Valore al 31 Dicembre 1928 di polizze sinistrate pagabili a termine . . . . .		22.637 384,86
IV	Depositi per premi e diversi . . . . .		3 240.118,76
V	Depositi costituiti presso l'Istituto a garanzia di riserve di riassicurazioni passive . . . . .		1.657.199,07
VI	Valore al 31 Dicembre 1928 della anticipazione passiva verso la gestione Rischi di Guerra in Navigazione per acquisto di Titoli del Prestito Nazionale . . . . .		36.867.765,71
VII	Creditori diversi . . . . .		84.719.417,26
VIII	Competenze diverse dell'esercizio 1929 . . . . .		3.118.840,02
IX	Riserve patrimoniali :		
	a) Riserva a garanzia oscillazione valore beni mobili ed immobili . . . . .	27.331.015,77	
	b) Riserva speciale a garanzia di attività varie . . . . .	2.454.744,76	
	c) Fondo per ammortamento di partecipazioni al Capitale Azionario di Enti privati . . . . .	16 131.428,03	
	d) Riserva Ordinaria . . . . .	21.687.301,78	
	e) Riserva Statutaria . . . . .	51.512 445,96	
	f) Fondo straordinario di garanzia (art. 15 del R. D. L. 29 Aprile 1923) . . . . .	150.032.134,99	
			269 149 071,29
X	Riserve matematiche e diverse :		
	a) Portafoglio diretto e precostituito . . . . .	1.773.141.802 —	
	b) Portafoglio cessioni legali . . . . .	208.377.659 —	
	c) Riserva soprapremi per aggravamento rischi . . . . .	11.600 000 —	
		1 993.119.461 —	
	d) Dedotte le spese di acquisto da ammortizzare . . . . .	91 311.800 —	
			1.901.807.661 —
			2 359.768.523,86
	UTILE netto dell'Esercizio . . . . .		38 350.760,78
			2.398.119.284,64



ALLEGATI

---





## Polizze perfezionate dell'esercizio 1928 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 premio vitalizio	1189	71.849.152	—	2.493.011	—	60.428
Vita intera a premio temporaneo . . . . .	752	40.322.006	—	1.806.191	—	53.620
Vita intera a premio unico.	9	9.411	—	—	8.530	1.046
Mista a premio annuo . . .	35931	845.157.467	—	35.823.793	4.923	23.522
Mista a premio unico . . .	877	1.501.055	—	—	670.798	1.712
Termine fisso a premio annuo	5639	147.581.778	—	5.806.871	—	26.172
Termine fisso a premio unico	6	335.900	—	—	253.622	55.983
Effetti multipli . . . . .	759	10.533.587	—	531.855	—	13.878
Assicurazione di famiglia .	518	19.159.472	—	945.993	—	36.987
Doppia mista a premio annuo	419	11.265.604	—	330.722	—	26.887
Doppia mista a premio unico	28	70.377	—	—	21.545	2.513
Mista a capitale raddoppiato	32	511.579	—	29.396	—	15.987
Tipi misti speciali a premio annuo . . . . .	1830	60.982.010	—	2.638.361	—	33.324
Capitale differito . . . . .	3253	46.528.835	—	1.521.636	128.466	14.303
Rendita differita . . . . .	21	—	69.818	18.624	41.577	3.325
Forme su due teste. . . . .	366	12.023.732	—	630.694	—	32.852
Mista a premi decrescenti tipo A. B. C. D. . . . .	1102	33.168.215	—	1.867.113	—	30.098
Termine fisso speciale tipo A e B. . . . .	130	7.313.536	—	359.556	—	56.258
Dotale . . . . .	1072	21.038.815	—	902.150	—	19.626
Temporanea decrescente mensile . . . . .	1832	11.285.094	—	—	458.773	6.160
Forme speciali . . . . .	3721	148.168.340	—	3.972.649	9.246.414	39.819
Rendite vitalizie immediate su una testa . . . . .	150	—	4.791.098	—	46.671.556	31.941
Rendite vitalizie immediate speciali e su più teste. .	7	—	98.077	—	1.178.868	14.011
Mista abbinata al Prestito Littorio . . . . .	372	1.438.000	—	112.285	—	3.866
	<b>60.015</b>	<b>1.490.243.965</b>	<b>4.958.998</b>	<b>59.790.900</b>	<b>58.685.072</b>	Capitale medio di tutte le categorie a premio annuo e unico . . . . . 24.905
Assicurazioni popolari . . .	30216	79.741.453	—	355.705	—	Capitale medio . 2.639
Polizze cedute all'Istituto dalla Compagnia «Milano»	2598	76.210.970	99.953	3.372.768	503.213	Capitale medio . 29.574
	<b>92829</b>	<b>1.646.196.388</b>	<b>5.058.946</b>	<b>63.519.373</b>	<b>59.188.285</b>	

Bilancio al 31 Dicembre 1928 - VII

PORTAFOGLIO  
(MOVIMENTO DEI CAPITALI)

	Anno di esercizio	CAPITALI in vigore al principio dell'esercizio c	ESTINZIONI VERIFICATE SI							
			per riduzioni	% c	per rescissioni	% c	per riscatti	% c	per sinistri	% c
Forme ordinarie (1) . . .	1921	2.762.943.000	47.577.000	1.73	159.429.000	5.77	49.214.000	1.78	19.067.000	0.69
	1925	3.517.792.000	61.012.000	1.73	204.066.000	5.80	52.508.000	1.49	22.724.000	0.65
	1926	4.566.812.000	82.230.000	1.80	320.559.000	7.02	76.888.000	1.68	30.721.000	0.67
	1927	5.596.712.000	118.591.900	2.12	427.710.000	7.64	88.274.000	1.58	34.056.000	0.60
	1928	6.242.023.000	139.370.090	2.23	354.912.000	5.69	198.807.000	3.18	44.973.000	0.72
Mista V Prestito e affini (escluse industriali e sco- lastiche).	1924	384.594.000	10.102.000	2.63	9.000	—	8.271.000	2.15	3.311.000	0.86
	1925	365.288.000	6.540.000	1.79	23.000	—	6.809.000	1.86	2.544.000	0.70
	1926	353.891.000	6.127.000	1.73	—	—	7.581.000	2.14	3.666.000	1.04
	1927	340.926.000	7.424.000	2.18	—	—	8.285.000	2.43	3.391.000	0.99
	1928	327.516.000	4.708.000	1.44	1.000	—	7.795.000	2.38	3.547.000	1.08
Mista VI Prestito . . . .	1924	358.245.000	10.950.000	3.06	341.000	0.09	12.168.000	3.40	3.002.000	0.84
	1925	330.748.000	6.012.000	1.82	135.000	0.04	9.211.000	2.78	2.272.000	0.69
	1926	316.593.000	4.975.000	1.57	—	—	8.955.000	2.83	2.754.000	0.87
	1927	303.542.000	6.642.000	2.19	—	—	9.918.000	3.26	2.546.000	0.83
	1928	289.176.000	4.637.000	1.60	—	—	8.619.000	2.99	2.759.000	0.95
Mista abbinata . . . .	1927	—	—	—	12.258.000	—	—	—	213.000	—
al Prestito Littorio . . .	1928	196.623.000	—	—	17.121.000	0.87	104.000	—	1.011.000	0.06

(1) Non comprese le assicurazioni popolari.



# DIRETTO

NEL QUINQUENNIO 1924-1928)

ALLEGATO N. 2

NEL QUINQUENNIO 1924-1928						INGRESSI VERIFICATISI NEL QUINQUENNIO 1924-28				CAPITALI in vigore alla fine dell'esercizio
Per scadenze comprese decrescenze delle temporanee	% c	VARIE	% c	TOTALE estinzioni	% c	Produzione perfezionata dell'esercizio (al netto delle riassicurazioni passive)	Riattivazioni	Derivate (da riduzioni e varie)	TOTALE ingressi	
16 704.000	0.59	42.543.000	1.54	334 534.000	12.10	1.058.280 000	19.998 000	11.105.000	1.089.383 000	3.517.792.000
18.782.000	0.53	54.971.000	1.57	414.063.000	11.77	1.395.616.000	22.629.000	44.838.000	1.463.083.000	4 566.812.000
19.058.000	0.42	36.057.000	0.79	565 513.000	12.38	1.541.509 000	31.464.000	22.320.000	1.595.293.000	5.596.712.000
16.845.000	0.30	81.197.000	1.45	766.673.000	13.69	1.345.924.000	35.936.000	30.124.000	1.411.984.000	6.242.023.000
21.599.000	0.35	53.727.000	0.86	813.388.000	13.03	1.509.824.000	44.759.000	45.992.000	1.600.575.000	7 029.210.000
—	—	4.736 000	1.23	26.429.000	6.87	—	3.301.000	3.822.000	7.123.000	365.288.000
—	—	1.934.000	0.53	17.850.000	4.88	—	3.453.000	3.000.000	6.453.000	353 891 000
89.000	0.02	937.000	0.26	18.400.000	5.19	—	2 208.000	3.229.000	5.437.000	340.926.000
—	—	1.069.000	0.31	20.169.000	5.91	—	2.290.000	4.469.000	6.759.000	327.516.000
262.000	0.08	1.150.000	0.35	17 463.000	5.33	—	1.949.000	3.076.000	5.025.000	315.078.000
—	—	5.918.000	1.65	32.379.000	9.04	—	2.590.000	2.292.000	4.882.000	330.748.000
—	—	1.343.000	0.41	18.973.000	5.74	—	2.278.000	2.540.000	4.818.000	316.593.000
—	—	655.000	0.21	17.374.000	5.48	—	1.843.000	2.480.000	4.323.000	303.542.000
—	—	708.000	0.23	19.814.000	6.51	—	1.607.000	3.841.000	5.448.000	289.176.000
—	—	760.000	0.26	16.775.000	5.80	—	1.518.000	3.035.000	4.553.000	276.954.000
—	—	334.000	—	12.805.000	—	209.428.000	—	—	209.428.000	196.623 000
—	—	12.622.000	0.64	30.858.000	1.57	1.438.000	231.000	255.000	1.924.000	167.689.000

Bilancio al 31 dicembre 1928 - VII.

PORTAFOGLIO ORDINARIO ISTI

(Riassunto generale delle riserve stimate sui contratti)

C A T E G O R I A	Numero dei contratti	Capitale assicurato	
		a premio annuo	a premio unico
Vita intera a premi vitalizi . . . . .	15 034	312.752.737	—
Vita intera a premi temporanei . . . . .	8.112	230 716.201	—
Vita intera a premio unico . . . . .	7.154	—	31.478.771
Mista a premio annuo . . . . .	224 014	4 534.326 153	—
Mista a premio unico . . . . .	16.734	—	51.765.888
Termine fisso e dotale a premio annuo . . . . .	43.678	856.865.659	—
Termine fisso a premio unico . . . . .	2.667	—	9.040.276
Tipi misti a premio annuo . . . . .	25.064	564.073.212	—
Tipi misti a premio unico . . . . .	2.029	—	7.084.504
Mista capitale raddoppiato . . . . .	160	3 745.325	139.319
Capitali e rendite differite a premio annuo . . . . .	11 877	173.871 699	—
Capitali e rendite differite a premio unico . . . . .	3.099	—	13.934.702
Categorie varie su due teste . . . . .	1.024	27 139.258	247.822
Mista a premio decrescente . . . . .	4.121	134.260.338	—
Termine fisso speciale . . . . .	1.853	66.354 203	1.112 095
Temporanea decrescente mensile . . . . .	8.928	—	25.196.498
Forme speciali . . . . .	9.776	296.392 645	12 645.540
Rendita vitalizia immediata . . . . .	4.144	—	—
Rendita vitalizia immediata e su più teste . . . . .	135	—	—
Sinistri e rendite di invalidità . . . . .	—	—	—
Categorie con una parte a T. F. . . . .	571	5.942.300	355.774
Assicurazioni popolari . . . . .	120.465	201.915.015	444.069
Riserva utili per diminuzione di premio . . . . .	—	—	—
Ex Cassa Pensioni di Torino . . . . .	6.908	2.894 614	2.151.814
Miste prestito trasformate . . . . .	844	14.717.286	—
	<b>518.391</b>	<b>7.425.966.645</b>	<b>155.597.072</b>
		<b>7.581.563.717</b>	



## TUTO (DIRETTO E PRECOSTITUITO)

ordinari in vigore alla data del 31 dicembre 1928)

Rendita assicurata	Premi annui	Riserva matematica		Rate di premio puro scadenti nel 1929	Riserva definitiva	Riserva spese
		a premio annuo	a premio unico			
—	10.982.227	50.580.870	—	1.937.782	48.643.088	—
—	9.634.849	34.649.732	—	1.437.887	33.211.845	637.976
—	—	—	19.383.979	—	19.383.979	274.794
—	194.048.040	722.293.437	—	35.762.548	686.530.889	—
—	—	—	32.738.967	—	32.738.967	434.047
—	34.672.796	149.620.869	—	7.374.383	142.246.486	—
—	—	—	5.929.520	—	5.929.520	70.677
186.415	25.273.538	114.663.904	—	4.251.447	110.412.457	10.827
9.345	—	—	4.532.776	—	4.532.776	61.348
—	232.330	788.569	111.786	34.963	865.392	3.082
1.514.144	6.671.485	29.459.534	—	1.356.290	28.103.244	11.000
183.365	—	—	10.382.938	—	10.382.938	137.389
—	1.448.962	2.727.685	161.131	333.994	2.554.822	1.966
—	7.016.139	22.188.428	—	1.267.427	20.921.001	206.087
—	3.405.113	14.237.371	738.808	461.877	14.514.302	11.598
—	—	—	444.568	—	444.568	90.000
935.519	8.770.583	22.112.881	8.424.833	1.544.556	28.993.158	294.688
11.596.656	—	—	92.165.113	—	92.165.113	1.139.570
476.835	—	—	4.481.519	—	4.481.519	56.019
—	—	—	804.947	—	804.947	—
—	199.576	2.977.505	227.902	32.240	3.173.167	2.905
—	14.359.790	22.101.000	376.499	1.855.505	20.621.994	3.528
—	—	—	29.708	—	29.708	—
—	118.984	2.069.312	1.873.276	—	3.942.588	50.000
—	530.081	5.109.428	—	15.155	5.094.273	—
<b>14.902.279</b>	<b>317.364.493</b>	<b>1.195.580.525</b>	<b>182.808.270</b>	<b>57.666.054</b>	<b>1.320.722.741</b>	<b>3.497.681</b>
		<b>1.378.388.795</b>				



**Bilancio al 31 Dicembre 1928 - VII.**

ALLEGATO N. 4.

PORTAFOGLIO DIRETTO (POLIZZE ASSUNTE DALLA ORGANIZZAZIONE DELL'ISTITUTO)

Riassunto generale delle riserve stimate sui contratti di forme abbinate con i Prestiti Nazionali in vigore alla data del 31 Dicembre 1928

CATEGORIA	Numero dei contratti	CAPITALE ASSICURATO		Premi annui	RISERVA MATEMATICA		Rate di premio puro scadenti nel 1929	Riserva definitiva	Riserva spese
		a premio annuo	a premio unico		a premio annuo	a premio unico			
Mista V Prestito a premio annuo.	61.098	299.101.581	—	15 667 592	185.706.524	—	1.077 400	184.629.124	—
Forme varie V Prestito . . . . .	8.433	955.800	15 021.090	44 385	607.984	11.777.434	1 834	12.383 584	58.002
Industriali e scolastiche . . . . .	92 019	64.697.600	4 344 567	3.148.872	40.636.677	3.252.966	24.333	43.865.310	12.000
Mista VI Prestito a premio annuo.	25.899	267.881.808	—	18 838.453	178.639.843	—	403.959	178.235.884	—
Mista VI Prestito a premio unico .	1.947	—	9.072.665	—	—	7.625 605	—	7.625 605	25.859
Mista abbinata al Prestito Littorio	33.963	167.689.296	—	12.996.027	22 628.699	—	542.687	22.086.012	—
	<b>223.359</b>	<b>800.326 085</b>	<b>28.438 322</b>	<b>50.695.329</b>	<b>428.219.727</b>	<b>22.656.005</b>	<b>2.050.213</b>	<b>448.825.519</b>	<b>95.861</b>
		<b>828.764.407</b>				<b>450 875.732</b>			

**Bilancio al 31 Dicembre 1928 - VII.**

**Cessioni**

**Movimento dei capitali**

Anno di esercizio	Capitale in vigore al principio dell'esercizio C	Estinzioni verificatesi nel quin									
		per riduzioni	% C	per rescissioni	% C	per riscatti	% C	per sinistri	% C	per scadenze	% C
1924	471.935.651	9.613.222	2,04	24.928.430	5,28	10.719.474	2,26	3.161.715	0,67	120.080	0,03
1925	633.789.364	10.306.719	1,63	31.412.232	4,96	11.751.970	1,85	4.019.011	0,63	183.273	0,03
1926	855.945.247	12.141.218	1,42	56.330.977	6,58	14.523.718	1,70	4.539.207	0,53	121.633	0,01
1927	1.103.682.202	15.957.393	1,45	83.455.753	7,56	24.209.507	2,19	6.726.937	0,61	228.927	0,02
1928	1.353.675.492	25.897.658	1,91	104.745.975	7,74	33.309.705	2,46	7.719.387	0,57	324.343	0,02

## Legali

nel quinquennio 1924-1928

quinquennio 1924-1928					Ingressi verificatisi nel quinquennio 1924-1928					Capitale in vigore alla fine dell'esercizio
Varie	% C	TOTALE estinzioni	% C	Passaggio di Portafoglio	TOTALE uscite	Produzione dell'esercizio	Riattiva- zioni	Derivate	TOTALE ingressi	
1.018.524	0,22	49.561.445	10,50	767.093	50.328.538	208.585.524	1.662.480	1.934.247	212.182.251	633.789.364
633.862	0,10	58.307.067	9,20	—	58.307.067	276.737.385	1.761.802	1.962.763	280.461.950	855.945.247
2.625.247	0,31	90.282.000	10,55	—	90.282.000	333.881.121	1.578.320	2.559.514	338.018.955	1.103.682.202
2.820.142	0,26	133.398.659	12,09	—	133.398.659	376.263.384	3.564.313	3.564.252	383.391.949	1.353.675.492
3.183.143	0,24	175.180.211	12,94	—	175.180.211	446.203.976	3.819.931	5.414.516	455.438.423	1.633.933.704

RIASSUNTO GENERALE DELLE RISERVE STIMATE SUI

CATEGORIE	Numero dei contratti	Capitale assicurato	
		a premio annuo	a premio unico
Vita intera a premio vitalizio . . . . .	3.402	49.311.818	—
Vita intera a premio temporaneo . . . . .	2.320	36.612.974	—
Vita intera a premio unico . . . . .	317	—	618.597
Mista a premio annuo . . . . .	63.734	521.166.978	—
Mista a premio unico. . . . .	3.138	—	5.434.513
Termine fisso e dotale a premio annuo . . . . .	25.457	171.033.084	—
Termine fisso a premio unico . . . . .	605	—	1.017.226
Tipi misti a premio annuo . . . . .	50.745	499.754.173	—
Tipi misti a premio unico . . . . .	1.631	—	2.668.497
Mista a capitale raddoppiato e combinazioni di categorie fondamentali . . . . .	3.055	30.835.583	493.795
Capitali e rendite differite a premio annuo . . . . .	10.535	58.415.733	—
Capitali e rendite differite a premio unico . . . . .	577	—	1.343.873
Vita intera e mista su due teste . . . . .	720	6.378.660	32.938
Mista e termine fisso utili garantiti . . . . .	19.480	203.874.050	—
Temporanee varie . . . . .	1.830	5.268.987	—
Forme speciali . . . . .	3.490	38.233.916	93.109
Rendite vitalizie immediate . . . . .	195	—	—
Rendite vitalizie immediate su due teste . . . . .	7	—	—
Prestito del Littorio . . . . .	292	1.345.200	—
Sinistri d'invalidità e rendite invalidità. . . . .	—	—	—
	<b>191.530</b>	<b>1.622.231.156</b>	<b>11.702.548</b>
		<b>1.633.933.704</b>	

## LEGALI

contratti in vigore al 31 Dicembre 1928.

Rendita assicurata	Premi annui	Riserva matematica		Rate di premio puro scadenti nel 1929	Riserva definitiva	Riserva spese
		a premio annuo	a premio unico			
—	1.921.939	3.469.473	—	79.341	3.390.132	—
—	1.560.564	3.566.477	—	64.752	3.501.725	110.000
—	—	—	294.588	—	294.588	7.361
—	23.600.839	55.422.514	—	1.565.666	53.856.848	—
—	—	—	3.357.209	—	3.357.209	47.196
—	7.353.810	20.299.885	—	498.178	19.801.707	—
—	—	—	646.503	—	646.503	8.427
—	22.855.053	63.992.034	—	1.556.965	62.435.069	—
—	—	—	1.882.261	—	1.882.261	33.714
—	1.385.629	4.731.039	295.800	152.617	4.874.222	—
164.286	2.427.645	10.654.828	—	236.593	10.418.235	10.000
5.167	—	—	821.240	—	821.240	13.000
—	333.362	656.950	20.337	19.811	657.476	250
—	10.779.356	37.696.307	—	1.018.704	36.677.603	—
—	40.008	62.000	—	—	62.000	—
—	1.638.825	4.257.919	59.232	86.086	4.231.065	1.000
134.100	—	—	966.672	—	966.672	12.083
6.190	—	—	51.300	—	51.300	641
—	77.799	118.317	—	—	118.317	—
—	—	—	89.815	—	89.815	—
<b>309.743</b>	<b>73.974.829</b>	<b>204.927.743</b>	<b>8.484.957</b>	<b>5.278.713</b>	<b>208.133.987</b>	<b>243.672</b>
		<b>213.412.700</b>				

**Bilancio al 31 Dicembre 1928 - VII.**

Valutazione delle spese d'acquisto da ammortizzare al 31 Dicembre 1928 sul Portafoglio diretto e sulle Cessioni legali.

**Portafoglio diretto**

Anno	Spese d'acquisto		Residuo da ammortizzare					
1926	L.	49.243.297,40	×	L.	0.260.934 =	L.	12.849.251	
1927	»	56.382.763,67	×	»	0.510.633 =	»	28.790.900	
1928	»	49.603.096,22	×	»	0.749.578 =	»	37.181.390	
		<u>155.229.157,29</u>					<u>78.821.541</u>	L.

**Cessioni legali**

1926	L.	8.333.920,36	×	L.	0.260.934 =	L.	2.174.603	
1927	»	10.019.440,78	×	»	0.510.633 =	»	5.116.257	
1928	»	10.938.687,10	×	»	0.749.578 =	»	8.199.399	
		<u>29.292.048,24</u>					<u>15.490.259</u>	»
							<u>94.311.800</u>	L.
(meno) Fondo per accelerare l'ammortamento delle spese d'acquisto							<u>3.000.000</u>	»
							<u>91.311.800</u>	L.

# TITOLI ITALIANI

TITOLI	Esistenza al 31 dicembre 1928-VII						DIFFERENZE		RATEI d'interessi di competenza dell'anno 1928
	Quantità unitarie	Capitale nominale	Valutazione precedente (Corso al 31 dicembre 1927 e corsi diversi delle operazioni dell'anno 1928)		Valutazione 31 dicembre 1928 corso al 31 dicembre 1928		tra la valutazione al 31 dicembre 1927 ed il valore secondo la valutazione al 31 dicembre 1928		
			Corso	Valore effettivo	Corso	Valore effettivo	in più 7-5	in meno 6-7	
<b>Titoli di Stato o garantiti dallo Stato.</b>									
Rendita Italiana 3,50 % (1906)		17.870.500	70	12.509.350	70	12.509.350			
Id. id. (1902)		8.234.900	65	5.352.295	65,25	5.372.880,75	20.585,75		
Id. 3 % lordo		1.953.600	39,43	770.304,48	44,43	867.984,48	97.680		11.721,60
Id. id. (1848-49)		2.529.883,82	39,43	997.533,19	44,43	1.124.027,38	126.494,19		
Id. id. (Modenese)		26.666,66	39,43	10.514,67	44,43	11.848	1.333,33		252,45
Buoni del Tesoro novennali 5 %		10.000	88	8.800	95	9.500	700		62,50
Prestito Nazionale 4,50 % (Em. 1915)		1.500.000	73,50	1.102.500	81	1.215.000	112.500		
Id. 5 % (Em. 1916)		1.130.000	79	892.700	82,50	932.250	39.550		
Prestito Consolidato 5 % (Em. 1918)		396.001.600	86,50	316.591.384	86,50	316.591.384			
Id. 5 % (Em. 1920)		333.469.000	87,50	291.785.375	87,50	291.785.375			
Prestito del Littorio 5 % (Em. 1926)		129.046.600	87,50	112.915.775	87,50	112.915.775			
Debito Redimibile 4,75 % netto		355	391	138.805	400	142.000	3.195		2.107,82
Id. 3,50 % netto		695	332	230.740	335	232.825	2.085		3.040,63
Id. 3 % netto		2.942	310	912.020	315	926.730	14.710		11.032,50
Id. 3 % netto		39.397	310	12.213.070	315	12.410.055	196.985		147.738,75
Certificati ferroviari 3,65 % netto		10	100	1.839.961,80	100	1.839.961,80			
Obbligazioni Ferrovie Italiane 3 % lordo (Adr. Mediter. e Sic.)		42.829	260	11.135.540	252	10.792.908		342.632	
Id. Ferrovie Livornesi 3 % lordo		153	264,52	40.471,56	200	45.900	5.428,44		
Id. Strade Ferrate del Tirreno 5 % lordo		1.924	274,52	528.176,48	290	557.960	29.783,52		
Id. Ferrovia Maremmana 5 % lordo		2.437	425	1.035.725	470	1.145.390	109.665		
Id. Ferrovia Centrale Toscana 5 % lordo		2.138	420,50	899.029	435	930.030	31.001		
Id. Ferrovia comuni Romane 3 % lordo		513	555,89	285.171,57	570	292.410	7.238,43		
Id. della Società Italiana Strade ferrate Meridionali 3 % lordo		795	254,50	202.327,50	280	222.600	20.272,50		
Id. della Società Italiana Strade ferrate Meridionali 3 % lordo		184	257,20	47.324,80	271,125	49.887	2.562,00		528,07
Id. della Soc. Ital. Str. ferr. del Mediterr. 4 % netto		11.629	257,20	2.990.978,80	271,125	3.152.912,62	161.933,82		35.701,03
Id. della Compagnia Reale delle ferrovie Sarde 3 % lordo (Serie A)		1.386	350	485.100	386	534.996	49.896		
Id. della Compagnia Reale delle ferrovie Sarde 3 % lordo (Serie B)		9	297,25	2.675,25	299,285	2.693,56	18,31		25,65
Id. della Compagnia Reale delle ferrovie Sarde 3 % lordo (Serie 1879-82)		593	297,25	176.269,25	299,285	177.476	1.206,75		1.808,65
Id. della Soc. It. Ferr. second. della Sardegna 4 %		1	297,25	297,25	302	302	4,75		
Id. Ferrovia Udine-Pontebba 5 % lordo		405	297,25	120.286,25	302	122.310	1.923,75		
Id. Società Subalpina Impr. ferroviarie 6 %		224	217,25	48.664	260,225	60.306,40	11.642,40		642,88
Cartelle di Credito Comun. e Prov. Roma 3 % netto		5.267	217,25	1.144.255,75	269,225	1.418.008,07	273.752,32		16.013,75
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		913	350	319.550	385	352.418	32.868		
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		1.636	340,65	557.303,40	350	572.600	15.296,60		
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		19.479	435	8.473.365	445	8.668.155	194.790		97.395
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		3.009	335	1.209.015	362	1.306.458	97.443		16.917,19
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		879	665	584.535	726	638.154	53.619		
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		800	665	532.000	726	580.800	48.800		
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		1.368	415	567.720	425	581.400	13.680		5.985
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		23.247	55,19	1.283.001,93	66	1.534.302	251.300,07		
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		30.229,4	70	21.160.580	75	22.672.050	1.511.470		
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		55.600	482	26.799.200	500	27.800.000	1.000.800		150.583,33
Id. di Credito Fondiario del Banco di Napoli 3 % netto		3.790	432,80	1.640.312	432,80	1.640.312			
Obbligazioni Consorzio per la concessione dei Mutui ai danneggiati dal terremoto 4 % netto		2.635	400	1.050.000	410	1.076.250	26.250		13.125
<b>Cartelle emesse da Istituti di Credito Fondiario</b>		<b>999.293.212,28</b>		<b>841.590.102,93</b>		<b>845.815.935,06</b>	<b>4.568.464,13</b>	<b>342.632</b>	<b>514.681,80</b>
Cartelle Istituto Italiano di Cred. Fondiario 3 % netto		1.250	340	425.000	388	485.000	60.000		5.468,75
Id. id. id. 4 % netto		3.577	360	1.287.720	410	1.466.370	178.650		17.885
Id. id. id. 5 % »		12.860	400	5.144.000	436	5.606.960	462.960		80.375
Id. Cred. Fond. ex Banca Nazionale 3 % netto		741	450	333.450	450	333.450			3.473,44
Id. id. Cassa di Risparmio di Milano 3,50 % netto		915	380	347.700	400	366.000	18.300		4.003,12
Id. id. id. 4 % netto		8	407	3.256	440	3.520	264		40
Id. Ist. Cr. Fond. delle Venezia (ex Cass. Risparmio Verona) 3,75 %		1.916	375	718.500	420	804.720	86.220		8.981,25
Id. id. id. 5 %		18.284	390	7.130.760	435	7.953.540	822.780		114.275
Id. id. id. 6 %		10.517	435	4.574.895	475	4.995.575	420.680		78.877,50
Id. Cassa di Risparmio della Tripolitania 5 %		300	500	150.000	500	150.000			
Id. Cred. Fond. Monte dei Paschi di Siena 3 % netto		2.334	370	863.580	400	933.600	70.020		10.211,25
Id. id. id. 5 % lordo		1.659	380	630.420	422	700.098	69.678		8.751,23
Id. Istituto Sardo di Credito Fondiario 4,50 %		338	350	118.300	410	138.580	20.280		1.901,25
Id. Istituto di Credito Fondiario dell'Istria 5 % netto		4.900	80	392.000	85	416.500	24.500		
Id. di Cred. Fond. e Com. della Venezia Tridentina 5 %		9.475	80	758.000	85	803.375	47.375		
Id. Istituto di Credito Fondiario di Gorizia 5 %		19.250	92	1.771.000	90	1.732.500		38.500	
Azioni Ist. Naz. di Credito p. il Lavoro Italiano all'Estero 4 %		100.000	50	5.000.000	50	5.000.000			
Obblig. di Cred. Fond. della Banca Naz. del Lavoro 5 % netto		28.345	390	11.054.550	410	11.621.450	566.900		177.156,25
Id. id. id. 5,50 %		28.323	400	11.329.200	435	12.320.505	991.305		194.720,63
Id. Istituto Nazionale di Credito Edilizio 6 %		5.809	330	1.916.970	410	2.381.690	464.720		43.667,50
Id. Consorzio di Credito per le Opere Pubbliche 5 % netto		112.880	412,3423	46.545.200	425	47.974.000	1.428.800		
Id. Consorzio di Credito per le Opere Pubbliche - Serie Speciale « Città di Palermo » 6 %		53.680	477	25.605.360	477	25.605.360			
Id. Ist. di Cred. per Imprese di Pubblica Utilità 6 %		11.835	452,82	5.359.125	476	5.633.460	274.335		
<b>Obbligazioni di Prestiti Comunali</b>		<b>156.148.000</b>		<b>131.458.986</b>		<b>137.428.453</b>	<b>6.007.967</b>	<b>38.500</b>	<b>749.687,17</b>
Prestito della Città di Genova 5 % netto		4.619	760	3.510.440	840	3.879.960	369.520		
Prestito Unificato Città di Milano 4 % netto		3.993	68	271.524	71	283.503	11.979		
				<b>3.781.964</b>		<b>4.163.463</b>	<b>381.499</b>		
<b>TOTALI</b>		<b>1.160.459.512,28</b>		<b>976.831.052,93</b>		<b>987.407.851,06</b>	<b>10.957.930,13</b>	<b>381.132</b>	<b>1.264.368,97</b>
						<i>Saldo differenze</i>	<b>10.576.798,13</b>		



# TITOLI ESTERI

TITOLI	Esistenza al 31 Dicembre 1928											DIFFERENZE		RATEI d'interessi di competenza dell'anno 1928
	2	3	4	5	Valutazione precedente Corso al 31 dicembre 1927 e corsi diversi delle operazioni dell'anno 1928			Valutazione 31 dicembre 1928			tra la valutazione precedente ed il valore al 31 dicembre 1928			
					6	7	8	9	10	11	12	13		
1	Capitale nominale in valuta estera	Capitale nominale in lire ital.	Camb. o fissa	Capitale nominale in lire ital.	Corso	Cambi	Valore effettivo	Corso	Cambi	Valore effettivo	in più (11-8)	in meno (8-11)		
<b>Titoli di Stato o garantiti dallo Stato</b>														
Prestito Forzoso Greco 1922 . . . . .	Dracone	4.431.000	100	4.431.000	92,100767	25,24024	1.030.154,43	94	24,80	1.032.954,72	2.800,29	...	53.570,79	
Buoni del Tesoro Francese 1924/34 . . . . .	Franchi	500.000	100	500.000	628	74,50	467.860	671	74,50	499.895	32.035	...	3.362,85	
Buoni del Tesoro Ungherese . . . . .	Lire it.	7.600	100	7.600	100	100	7.600	100	100	7.600	...	...	...	
Rendita Turca . . . . .	Franchi	100.000	100	100.000	118,20	74,50	88.059	106,70	74,50	79.491,50	...	8.567,50	1.177,77	
Rendita Ungherese . . . . .	Corone	100.000	105	105.000	2400	0,03%	720	2400	0,03%	207	...	...	0,10	
Obbligazioni della Repubblica d'Austria . . . . .	Lire it.	960.000	100	960.000	100	100	960.000	100	100	960.000	...	...	4.000	
Deuda Amortizable 1927 . . . . .	Pesetas	560.000	100	560.000	94,425	318,35473	1.683.396,18	94,425	311,60	1.647.678,48	...	35.717,70	4.362,40	
<b>Obbligazioni Ferroviarie</b>														
Obbligazioni Strade Ferrate Danubio-Sava-Adriatico . . . . .	Frs. oro	30.780	400	123.120	60,7886	365,20	113.886	60,60	365,20	113.533,64	...	353,36	...	
id. Ferrovie Smirne-Cassaba 1894 . . . . .	Franchi	247.000	100	247.000	261	74,50	96.055,83	270	74,50	99.368,10	3.312,27	...	3.066,91	
id. id. id. 1921 . . . . .	Franchi	61.750	100	61.750	88	74,50	32.386,64	110	74,50	40.481,30	8.096,66	...	958,42	
<b>TOTALI . . . . .</b>														
											4.228.339,70	44.285,29	66.478,91	
											4.481.723,74	46.244,22	70.499,24	
											Saldo differenze . . . . .			1.605,66



Corporate Heritage  
& Historical Archive



Corporate Heritage  
& Historical Archive



Corporate Heritage  
& Historical Archive





Corporate Heritage  
& Historical Archive