

○ l'andamento decrescente dei tassi della lira che ha costantemente mostrato tassi più remunerativi nel breve periodo rispetto sia al medio che al lungo termine.

I proventi di questa sezione ammontano a Lm. 4.469

Il rendimento è stato del 5,26%.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE :

Lm. 62.529

Si tratta del totale dei saldi del c/c bancario di Tesoreria (Lm.47.608) comprensivo degli interessi netti (Lm.2.497), dei saldi dei c/c postali (Lm. 13.685), e dei c/c bancari degli amministratori degli immobili dell'Ente (Lm.1.236).

Il rendimento netto è stato del 4,36%.

TITOLI IMMOBILIZZATI

Lm. 341.330

Fanno parte di questa categoria:

○ Titoli di Stato

Lm. 281.692

○ Altri titoli obbligazionari

Lm. 59.638

Va considerato che la quasi totalità degli investimenti di questo comparto è costituito da titoli a cedola variabile: Ciò costituisce una protezione assoluta dalla volatilità dei tassi d'interesse, e pertanto induce alle seguenti considerazioni:

a) la tipologia di questo settore è coerente con la destinazione affidata (mantenimento della riserva)

b) l'esigua plusvalenza maturata è motivata proprio dal costante adeguamento delle cedole variabili alle oscillazioni dei mercati

I proventi di questa sezione ammontano a Lm. 29.242.

Il rendimento netto è stato pari al 7,37%.

**ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO
IMMOBILIZZAZIONI (ATTIVO CIRCOLANTE)**

Lm. 1.240.753

di cui

○ - portafoglio amministrato

Lm.1.119.906

○ - gestioni patrimoniali

Lm. 120.847

Il portafoglio amministrato ha maturato una plusvalenza notevole a causa della rivalutazione dei corsi legata alla discesa dei tassi di interesse.

Il rendimento globale netto, comprensivo di tali plusvalenze, è stato del 9,93%, pari a Lm.90.578.

Il rendimento delle gestioni patrimoniali è stato del 8,24%, pari a Lm.8.051. I rendimenti in questo comparto dei nuovi investimenti iniziati nella seconda metà del 1996, risentono dell'andamento decrescente dei tassi di interesse.

CREDITI IMMOBILIZZATI :

Lm. 194.046

Si tratta di:

○ crediti per mutui ai dipendenti

Lm. 2.678

○ depositi vincolati a favore dello Stato

Lm. 191.368

I depositi vincolati a favore dello Stato sono remunerati al tasso del 5.50% fino al 31.07.1997 e con Decreto Ministero del Tesoro dall' 11.7.97 del 4,75%.

I depositi vincolati saranno smobilizzati secondo le seguenti scadenze:

1998 Lm. 67.455

1999 Lm. 60.324

2000 Lm. 63.588.

I proventi di questa sezione ammontano a Lm. 7.520.

Il rendimento netto è stato del 3,88%

La tabella che segue evidenzia i proventi realizzati nel corso del 1997.

	B	C	C	D	E	F	G
	Proventi esercizio 1997	Consolidati medii	Plus/ minusvalenza realizzata 1997	Proventi totali realizzati esercizio 1997	Plus/ minusvalenza maturata e non realizzata 1997	Proventi totali esercizio 1997	Proventi totali esercizio 1997
Crediti verso Banche (pct, saldi gestioni patrimoniali)	4.469	85.000	-	4.469		4.469	5,26
Liquidità	2.527	58.000	-	2.527		2.527	4,36
Immobilizzati	28.977	382.891	265	29.242	- 1.012	28.230	7,37
Attivo circolante (titoli)	79.167	1.093.020	11.411	90.578	17.955	108.533	9,93
Attivo circolante (gestioni patrimoniali)	6.333	120.494	1.718	8.051	1.879	9.930	8,24
Crediti verso altri (deposito vincolato, quote capitale di mutui e prestiti a dipendenti)	7.520	194.000	-	7.520		7.520	3,88
Sub/Male	126.998	1.959.405	18.584	142.887	18.822	161.209	8,84
Altri proventi	6.711			6.711		6.711	
TOTALE	136.704	1.985.405	18.584	149.098	18.822	167.920	

*Tutti i proventi indicati sono al netto delle ritenute alla fonte a titolo di imposta.
La redditività totale è calcolata sulla consistenza media dell'anno*

Tabella 19 : Proventi finanziari

La plusvalenza di Lm. 18.822 è la quota maturata e non realizzata nel 1997. Il valore totale della plusvalenza maturata, risultante dalla differenza fra valore di bilancio e valore di mercato alla fine del 1997, ammonta a Lm. 88.909 ed in armonia con le disposizioni del codice civile non è stato iscritto in bilancio; potrà esserlo solamente quando sarà realmente realizzato a seguito di vendita/alienazione. Tenuto conto di quanto sopra il rendimento medio passa dall'8,34% al 12,3%.

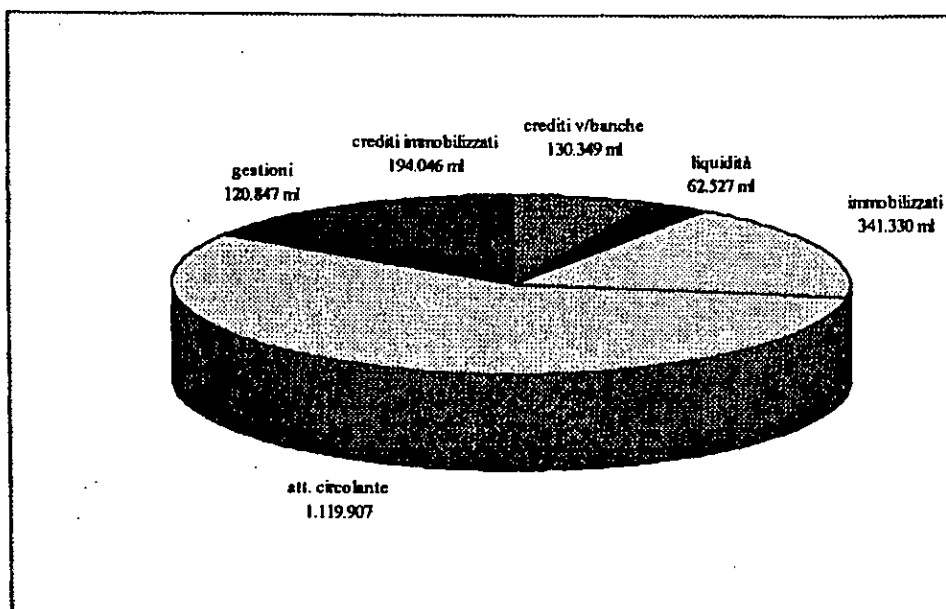


Grafico 6: Composizione del portafoglio al 31.12.1997

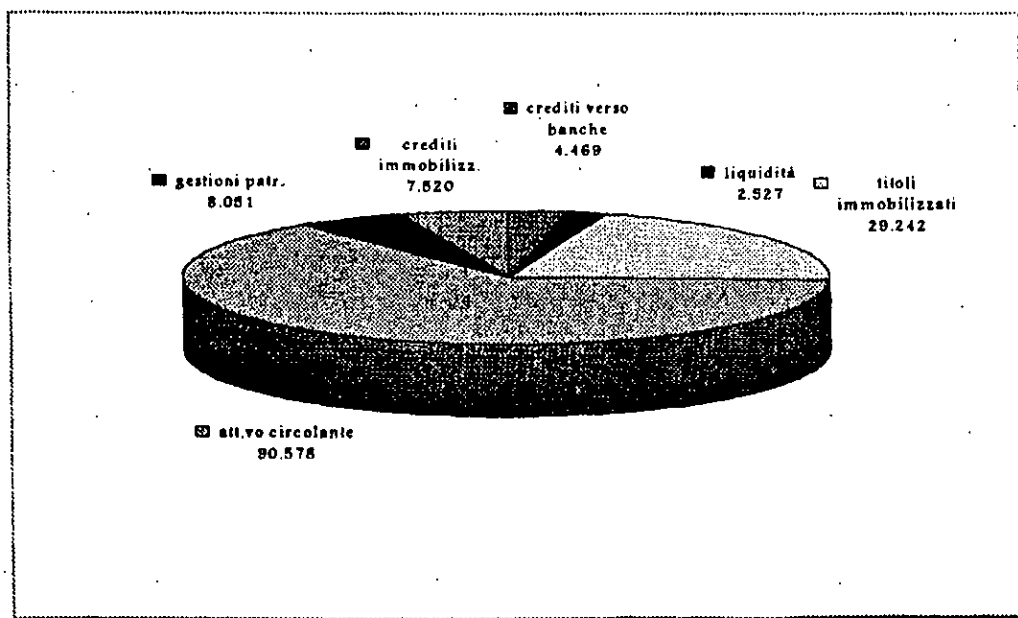


Grafico 7: Rendimento del portafoglio

* *Patrimonio classificato secondo la scadenza*

La classificazione del portafoglio secondo la scadenza temporale degli investimenti è la seguente:

<i>durata</i>	<i>valore in milioni di lire</i>	<i>composizione</i>
12 mesi	445.565	pct, titoli scadenti 1998, liquidità, pct.
1/5 anni	1.240.981	titoli scadenti nel periodo 1999/2003 e gestioni patrimoniali
oltre 5 anni	282.460	titoli scadenti oltre 2003, obbligazioni, crediti da mutui
totale	1.969.006	

Tabella 20 : Classificazione portafoglio per scadenza

* *Patrimonio classificato secondo divisa*

Il portafoglio titoli in senso stretto pari a Lm. 1.582.084 in termini di divisa è così composto:

	Italia	Estero
Gestione diretta	1.161.271	299.966
Gestione esterna	5.605	115.242

Tabella 21: Titoli italiani ed esteri. Titoli a gestione diretta ed esterna

Con l'avvento dell'Euro tutti gli investimenti in divise dell'Unione Monetaria saranno classificati raggruppandoli con quelli italiani (area Euro), mentre quelli in divise extra U.M.E. (al 31.12.1997 pari a Lm. 103.048) saranno classificati come investimenti esteri (area extra-Euro).

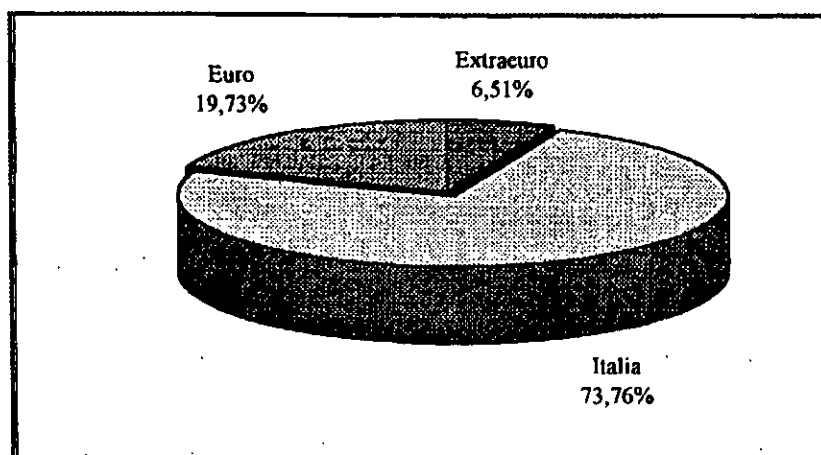


Grafico 8 : Classificazione portafoglio in estero, Euro, Italia.

RISCHI PER PASSIVITÀ LATENTI

Nel bilancio 1996, per far fronte alle passività che potevano derivare da controversie in corso, sono state accantonate Lm. 1.304.

Per il 1997, a seguito del crearsi di nuove controversie e di una più corretta e prudente individuazione di quei fenomeni che potrebbero generare passività a carico dell'Ente, si è reso necessario adeguare il fondo a Lm. 23.245. Tale prudenziale adeguamento è stato inserito nel conto economico dell'esercizio per Lm. 21.941.

Il fondo è stato costituito a copertura dei seguenti rischi:

- | | |
|--|------------|
| - Posizioni in contenzioso verso pensionati, contribuenti, dipendenti ed altri | Lm. 2.880 |
| - Inps per richiesta adeguamento aliquote contributive dopo privatizzazione | Lm. 1.213 |
| - Buoni di scarico concessionari da ricevere | Lm. 3.907 |
| - Debiti/minori crediti verso gli iscritti | Lm. 15.245 |

Per quanto riguarda l'importo di Lm. 15.245, le analisi dei rapporti debitori/creditori con gli iscritti, hanno fatto emergere situazioni di rischio per importi che potrebbero essere restituiti a causa di versamenti superiori al dovuto, o di minori crediti per versamenti non correttamente contabilizzati.

L'AVANZO ECONOMICO

L'avanzo economico dell'esercizio è stato pari a Lm. 188.063, superiore di Lm. 20.646 rispetto al preventivo.

Il risultato è stato ottenuto attraverso rilevanti variazioni dei proventi e dei costi rispetto al preventivo che qui di seguito in sintesi vengono evidenziate e il cui dettaglio è stato commentato nelle pagine precedenti:

		Lm.
Risultato previsione 1997		167.417
Maggiori proventi	+	77.234
Maggiori costi (accantonamenti)	-	(17.108)
Minori proventi finanziari	-	(32.120)
Partite straordinarie ed altri costi	-	(7.360)
Avanzo economico 97		188.063

L'analisi delle variazioni è stata commentata in dettaglio nei capitoli precedenti della relazione.

EVENTI PIU' SIGNIFICATIVI DEL I° TRIMESTRE 1998

Il primo trimestre del 1998 conferma il consolidamento delle iniziative intraprese nel corso del 1997.

Relativamente alla gestione istituzionale si segnala l'andamento degli iscritti, del numero dei pensionati e dei crediti contributivi:

	31.12.97	31.3.98
iscritti	68.359	69.781
pensionati	13.398	13.430
crediti verso contribuenti (Lm.)	151.722	91.966

Tabella 22 : Andamento iscritti/pensionati/crediti verso contribuenti nel primo trimestre 98

Nel corso dei primi mesi del 1998 sono stati effettuati i rogiti per i seguenti immobili in attuazione del piano degli investimenti dell'esercizio 1997:

○ Via Tornabuoni	- Firenze	Lm. 4.270
○ Via Albricci	- Milano	Lm. 54.000
○ Via Genova	- Roma	<u>Lm. 22.750</u>
TOTALE		Lm. 81.020

In base ai primi dati dell'anno si ritiene che gli obiettivi programmati nel bilancio preventivo 1998 possano essere rispettati.

Inar CASSA

BILANCIO al 31 dicembre 1997

		Previsione 1997	Consuntivo 1997	Consuntivo 1996
* STATO PATRIMONIALE *				
* ATTIVO *				
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
B)-I	Immobilizzazioni immateriali			
B)-I-1)	Costi di impianto e di ampliamento			
B)-I-2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			
B)-I-3)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno		5.880.144.528	6.067.917.900
B)-I-4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		15.708.000	-
B)-I-5)	Avviamento		-	-
B)-I-6)	Immobilizzazioni in corso e acconti		680.861.810	1.390.746.389
B)-I-7)	Altre		-	-
	Totale (B-I)		6.576.714.338	7.458.664.289
B)-II	Immobilizzazioni materiali			
B)-II-1)	Terreni e fabbricati	669.961.825.208		635.747.356.447
B)-II-2)	Impianti e macchinario	1.017.452.367		1.379.275.354
B)-II-3)	Attrezzature industriali e commerciali		-	-
B)-II-4)	Altri beni	3.475.085.184		4.481.248.347
B)-II-5)	Immobilizzazioni in corso e acconti		963.068.358	938.279.722
	Totale (B-II)		675.417.441.117	642.546.159.870
B)-III	Immobilizzazioni finanziarie			
B)-III-1)	Partecipazioni in:			
B)-III-1).a)	imprese controllate		-	-
B)-III-1).b)	imprese collegate		-	-
B)-III-1).d)	altre imprese		-	-
B)-III-2)	Crediti:			
B)-III-2).a)	verso imprese controllate		-	-
B)-III-2).b)	verso imprese collegate		-	-
B)-III-2).d)	verso altri	194.046.177.298		193.405.655.655
B)-III-3)	Altri titoli	341.330.290.146		459.054.921.611
B)-III-4)	Azioni proprie		-	-
	Totale (B-III)		535.376.467.444	652.460.577.266
	Totale Immobilizzazioni (B)		1.217.370.622.899	1.302.465.401.425
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
C)-II	Crediti:			
C)-II-1)	Verso contribuenti	151.722.094.678		139.495.752.162
C)-II-2)	Verso imprese controllate		-	-
C)-II-3)	Verso imprese collegate		-	-
C)-II-5)	Verso altri:			
C)-II-5).a)	verso locatari	15.623.217.516		16.501.050.432
C)-II-5).b)	verso beneficiari di prestazioni istituzionali	1.506.797.862		913.639.718
C)-II-5).c)	verso banche	130.348.934.196		134.853.534.440
C)-II-5).d)	verso lo Stato	8.524.592.457		9.861.973.000
C)-II-5).e)	diversi	29.129.454		1.225.097.299
	Totale (C -II)		307.754.586.163	302.851.047.051

Inar CASSA

BILANCIO al 31 dicembre 1997

		Previsione 1997	Consuntivo 1997	Consuntivo 1996
C)-III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
C)-III-1)	Partecipazioni in imprese controllate		-	-
C)-III-2)	Partecipazioni in imprese collegate		-	-
C)-III-4)	Altre partecipazioni		-	-
C)-III-6)	Altri titoli		1.240.753.637.450	975.376.405.298
	Totale (C-III)		1.240.753.637.450	975.376.405.298
C)-IV	Disponibilità liquide		-	-
C)-IV-1)	Depositi bancari e postali		62.528.897.107	38.172.442.589
C)-IV-2)	Assegni		-	-
C)-IV-3)	Danaro e valori in cassa		-	-
	Totale (C-IV)		62.528.897.107	38.172.442.589
	Totale attivo circolante (C)		1.611.037.120.720	1.316.399.894.938
D)	RATEI E RISCONTI			-
D)	Ratei e risconti		38.519.039.613	40.414.521.505
	Totale (D)		38.519.039.613	40.414.521.505
	TOTALE ATTIVO		2.866.926.783.232	2.659.279.817.868
	CONTI D'ORDINE			
	Beni di terzi presso l'Ente		-	-
	Beni dell'Ente presso terzi		-	-
	Impegni		143.522.912.571	42.981.100.495
	Rischi		-	12.395.659.308
	Totale conti d'ordine		143.522.912.571	55.376.759.803

invar CASSA

BILANCIO al 31 dicembre 1997

		Previsione 1997	Consuntivo 1997	Consuntivo 1996
* PASSIVO *				
A)	PATRIMONIO NETTO			-
A-III	Riserve di rivalutazione		-	-
A-IV	Riserva legale		1.089.610.000.000	965.763.227.035
A-VI	Riserve statutarie		-	-
A-VII	Altre riserve		1.526.844.832.920	1.395.287.506.510
A-VIII	Avanzi (disavanzi) dell'esercizio portati a nuovo		-	-
A-IX	Avanzo (disavanzo) dell'esercizio		188.063.194.026	255.404.099.375
	Totale (A)		2.804.518.026.946	2.616.454.832.920
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI			
B)-1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		10.029.142.042	10.108.000.000
B)-2)	Per imposte		599.321.663	2.193.496.000
B)-3)	Altri:			
B)-3).a)	Fondo riserva tecnica		-	-
B)-3).b)	Diversi		23.244.508.432	1.304.731.933
	Totale (B)		33.872.972.137	13.606.227.933
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
C)	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		4.240.113.363	5.343.147.110
	Totale (C)		4.240.113.363	5.343.147.110
D)	DEBITI			
D)-3)	Debiti verso banche		-	-
D)-4)	Debiti verso altri finanziatori		909.754.922	1.219.061.049
D)-5)	Acconti		-	-
D)-6)	Debiti verso fornitori		4.127.289.492	4.284.156.178
D)-7)	Debiti rappresentati da titoli di credito		-	-
D)-8)	Debiti verso imprese controllate		-	-
D)-9)	Debiti verso imprese collegate		-	-
D)-11)	Debiti tributari		8.400.708.680	7.171.459.595
D)-12)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		945.632.092	573.061.512
D)-13)	Altri debiti:			
D)-13).a)	Verso locatari		5.666.333.780	5.484.661.206
D)-13).b)	Verso beneficiari di prestazioni istituzionali		1.638.429.232	2.281.348.427
D)-13).c)	Diversi		2.348.676.748	1.998.456.208
	Totale (D)		24.036.824.946	23.012.204.175
E)	RATEI E RISCONTI			
E)	Ratei e risconti		258.845.840	863.405.730
	Totale (E)		258.845.840	863.405.730
	TOTALE PASSIVO		2.866.926.783.232	2.659.279.817.868
	CONTI D'ORDINE			
	Beni di terzi presso l'Ente		-	-
	Beni dell'Ente presso terzi		-	-
	Impegni		143.522.912.571	42.981.100.495
	Rischi		-	12.395.659.308
	Totale conti d'ordine		143.522.912.571	55.376.759.803

in *AR* CASSA**BILANCIO al 31 dicembre 1997**

		Previsione 1997	Consuntivo 1997	Consuntivo 1996
* CONTO ECONOMICO *				
A)	PROVENTI DEL SERVIZIO			
A)-1)	Contributi:			
A)-1).a)	Contributi soggettivi	167.860.000.000	228.060.130.800	197.100.824.762
A)-1).b)	Contributi integrativi	101.615.000.000	123.300.265.870	115.498.241.766
A)-1).c)	Contributi specifiche gestioni	-	-	-
A)-1).d)	Altri contributi	100.000.000	-	48.389.111
	Totale (A-1)	269.575.000.000	351.360.396.670	312.647.455.639
A)-5)	Proventi accessori:			
A)-5).a)	Canoni di locazione immobili	38.597.000.000	35.528.371.104	33.278.302.029
A)-5).b)	Proventi diversi	5.738.000.000	4.255.828.582	3.938.118.389
	Totale (A-5)	44.335.000.000	39.784.199.686	37.216.420.418
	TOTALE (A)	313.910.000.000	391.144.596.356	349.863.876.057
B)	COSTI DEL SERVIZIO			
B)-6)	Per materiale di consumo	660.000.000	556.823.556	775.939.927
	Totale (B-6)	660.000.000	556.823.556	775.939.927
B)-7)	Per servizi:			
B)-7).a)	Prestazioni istituzionali:			
B)-7).a).1)	prestazioni previdenziali	235.090.000.000	233.229.626.437	202.764.037.717
B)-7).a).2)	prestazioni assistenziali	6.100.000.000	5.723.837.048	4.513.062.256
B)-7).a).3)	rimborsio agli iscritti	9.000.000.000	6.411.007.149	5.938.756.269
B)-7).a).4)	altre prestazioni istituzionali	-	-	-
	Totale (B-7.a)	250.190.000.000	245.364.470.634	213.215.856.242
B)-7).b)	Servizi diversi	21.952.000.000	17.443.727.648	13.467.616.511
	Totale (B-7.b)	21.952.000.000	17.443.727.648	13.467.616.511
B)-8)	Per godimento di beni di terzi	-	-	-
	Totale (B-8)	-	-	-
B)-9)	Per il personale:			
B)-9).a)	Salari e stipendi	11.190.000.000	10.451.326.666	9.667.985.996
B)-9).b)	Oneri sociali	4.200.000.000	3.658.439.343	3.254.565.613
B)-9).c)	Trattamento di fine rapporto	785.000.000	805.804.468	786.684.453
B)-9).d)	Trattamento di quiescenza e obblighi simili	850.000.000	606.480.000	10.583.602.807
B)-9).e)	Altri costi	1.582.000.000	806.353.926	963.644.919
	Totale (B-9)	18.607.000.000	16.328.404.403	25.256.483.788
B)-10)	Ammortamenti e svalutazioni			
B)-10).a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.450.000.000	1.853.236.000	1.516.942.000
B)-10).b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.017.000.000	8.649.684.794	8.428.979.974
B)-10).c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-
B)-10).d)	Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquidite	-	9.610.933.000	10.593.000.000
	Totale (B-10)	12.467.000.000	20.113.823.794	20.538.921.974
B)-12)	Accantonamenti per rischi	-	21.979.000.000	1.090.000.000
	Totale (B-12)	-	21.979.000.000	1.090.000.000
B)-13)	Altri accantonamenti	-	-	-
B)-13).a)	Fondo spese impreviste	749.000.000	-	-
B)-13).b)	Accantonamenti diversi	-	-	2.193.496.000
	Totale (B-13)	749.000.000	-	2.193.496.000
B)-14)	Oneri diversi di gestione	6.577.000.000	6.524.223.261	10.680.896.530
	Totale (B-14)	6.577.000.000	6.524.223.261	10.680.896.530

inar CASSA

BILANCIO al 31 dicembre 1997

	TOTALE (B)	Previsione 1997	Consuntivo 1997	Consuntivo 1996
COSTI DEL SERVIZIO (A - B)		311.202.000.000	328.310.473.296	287.219.210.972
C) DIFFERENZA TRA PROVENTI E		2.708.000.000	62.834.123.060	62.644.665.085
C)-15) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
C)-15) Proventi da partecipazioni:				
C)-15).a) Da imprese controllate		-	-	-
C)-15).b) Da imprese collegate		-	-	-
C)-15).c) Altri proventi da partecipazioni		-	-	-
Totale (C-15)		-	-	-
C)-16) Altri proventi finanziari:				
C)-16).a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		-	10.047.234.773	19.644.016.001
C)-16).b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		-	29.242.385.884	84.151.310.971
C)-16).c) Da titoli dell'attivo circolante che non non costituiscono partecipazioni		-	103.098.391.077	69.549.301.451
C)-16).d) Proventi diversi dai precedenti		-	6.710.778.297	7.711.599.615
Totale (C-16)	180.499.000.000		149.098.790.031	181.056.228.038
C)-17) Interessi ed altri oneri finanziari:				
C)-17).a) Da imprese controllate		-	-	-
C)-17).b) Da imprese collegate		-	-	-
C)-17).c) Altri proventi e oneri		2.500.000.000	4.859.313.599	5.988.453.699
Totale (C-17)	2.500.000.000		4.859.313.599	5.988.453.699
Totale (15+16-17)	177.999.000.000		144.239.476.432	175.067.774.339
D) RETTIFICHE DI VALORE DI				
ATTIVITA' FINANZIARIE				
D)-18) Rivalutazioni:				
D)-18).a) Di partecipazioni		-	-	-
D)-18).b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		-	-	-
D)-18).c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		-	3.895.532.447	-
Totale (D-18)		-	3.895.532.447	-
D)-19) Svalutazioni:				
D)-19).a) Di partecipazione		-	-	-
D)-19).b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		-	-	-
D)-19).c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		-	2.256.292.355	4.589.387.580
Totale (D-19)		-	2.256.292.355	4.589.387.580
Totale delle rettifiche (18-19)		-	1.639.240.092	4.589.387.580
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
E)-20) Proventi:				
E)-20).a) Plusvalenze		10.000.000	-	-
E)-20).b) Sopravvenienze attive		200.000.000	1.907.233.655	56.217.333.606
E)-20).c) Diversi		-	-	-
Totale (E-20)	210.000.000		1.907.233.655	56.217.333.606
E)-21) Oneri:				
E)-21).a) Minusvalenze		-	-	-
E)-21).b) Sopravvenienze passive		-	9.719.137.550	21.442.456.075
E)-21).c) Diversi		-	-	-
Totale (E-21)		-	9.719.137.550	21.442.456.075
Totale partite straordinarie (20-21)	210.000.000		7.811.953.895	34.774.877.531
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	180.917.000.000		200.900.885.689	267.897.929.375
IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	13.500.000.000		12.837.691.663	12.493.830.000
AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO	167.417.000.000		188.063.194.026	255.404.099.375