***Diversificazione rischio investimenti mobiliari***

*(in milioni di lire)*

| | 1997 | % | 1998 | % | 1999 | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Titoli di Stato | 615.801 | 75,00 | 529.948 | 74,18 | 454.923 | 74,13 |
| Obbligazioni diverse | 30.309 | 3,69 | 22.317 | 3,12 | 13.227 | 2,16 |
| Cartelle fondiarie | 174.982 | 21,31 | 162.111 | 22,70 | 145.502 | 23,71 |
| **Investimenti diretti** | **821.092** | 100,00 | **714.376** | 100,00 | **613.652** | 100,00 |
| **Composizione gestioni patrimoniali mobiliari** | | | | | | |
| Titoli di stato | | | 67.766 | 72,31 | 108.429 | 68,84 |
| Obbligazioni e fondi obbligazionari | | | 17.547 | 18,72 | 26.003 | 16,51 |
| Azioni e fondi azionari | | | 8.295 | 8,85 | 23.077 | 14,65 |
| Divise estere e valori diversi | | | 115 | 0,12 | 0 | |
| **Totale valori mobiliari** | | | **93.723** | 100,00 | **157.509** | 100,00 |
| Liquidità e ratei attivi interessi | | | 183 | | 545 | |
| Debiti per imposte e altri oneri in corso | | | 631 | | 541 | |
| **Attivo di gestione** | | | **93.275** | | **157.513** | |
| **TOTALE INVESTIMENTI MOBILIARI** | **821.092** | | **807.651** | | **771.165** | |

***Gestione mobiliare - Redditività***

*(in milioni di lire)*

| TIPOLOGIA DI IMPIEGO PER ESERCIZIO | Consistenza al 31.12 (a) | Cap medio Investito (b) | Redditi netti (c) | Saggi medi di rendimento (c/b) |
|---|---|---|---|---|
| **Esercizio 1997** | | | | |
| - Titoli di stato e diversi in portafoglio | 821.092 | 843.082 | 62.055 | 7,36 |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari | 0 | 0 | 0 | |
| - Impieghi mobiliari a breve termine | 0 | 80.753 | 4.774 | 5,91 |
| **Esercizio 1998** | | | | |
| - Titoli di stato e diversi in portafoglio | 714.376 | 777.880 | 50.577 | 6,50 |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari | 93.275 | 45.000 | 3.275 | 7,28 |
| - Impieghi mobiliari a breve termine | 249.856 | 57.153 | 2.932 | 5,13 |
| **Esercizio 1999** | | | | |
| - Titoli di stato e diversi in portafoglio | 613.652 | 654.951 | 36.596 | 5,59 |
| - Gestioni patrimoniali mobiliari | 157.513 | 133.275 | 4.238 | 3,18 |
| - Impieghi mobiliari a breve termine | 470.501 | 340.966 | 8.924 | 2,62 |

L'obiettivo del contenimento del rischio delle nuove e più evolute tipologie di investimento è stato perseguito attraverso la diversificazione dello stesso, ottenuta mediante il ricorso ad investimenti diretti ed a gestioni patrimoniali mobiliari tramite intermediari specializzati. L'incidenza percentuale, sugli investimenti complessivi,

dei titoli acquistati direttamente è infatti progressivamente diminuita (+ 49,8% nel 1997; + 43,6% nel 1998; + 40,1% nel 1999).

Sempre nell'ottica del contemperamento del rischio con la redditività, per il ricorso ad intermediari è stata prevista la garanzia della restituzione del capitale affidato a partire dal 4° anno, e l'impegno delle banche a liquidare il portafoglio entro 15 giorni dal ricevimento dell'eventuale disdetta. A fini prudenziali, sono stati autorizzati esclusivamente investimenti in obbligazioni od azioni di società aventi sede nei Paesi del G7 od in Svizzera, le azioni delle quali fossero quotate da almeno tre anni e purchè il valore dell'investimento non superasse il 5% del capitale della società emittente.

Nel 1998, le GPM hanno fatto registrare un rendimento netto del 7,3%; gli impieghi sono stati indirizzati, per il 72% circa, verso titoli di Stato, per il 9% circa, in azioni e, per il 19% circa, in obbligazioni. Nel 1999, il saggio medio di rendimento è sceso al 3,2% circa, avendo la gestione risentito degli effetti sfavorevoli di mercato che hanno riguardato, nei particolare, i titoli a reddito fisso.

Ciò ha indotto a preferire impieghi a breve, in attesa di una riconsiderazione del piano di investimenti. Si sta, infatti, valutando la possibilità di diversificare ulteriormente il rischio tramite il ricorso a gestioni patrimoniali di fondi di investimento (GPF) e di ampliare la componente azionaria. Allo scopo di contenere il maggior rischio connesso con l'aumento degli investimenti azionari, si opererà utilizzando gestori specializzati che sono in grado di agire con maggiore professionalità e di più agevolmente diversificare i mercati ed effettuando impieghi azionari a lungo termine, essendo stato verificato che, nel lungo periodo, anche i titoli come le azioni, caratterizzati da maggiore volatilità nel breve, assicurano livelli di redditività più elevati.

Nel prospetto generale allegato più sopra ed in quello di dettaglio che segue è riportato l'andamento della gestione degli impieghi mobiliari e finanziari. Al riguardo va precisato che i redditi mobiliari e quelli su depositi conseguiti nel 1998 sono iscritti in bilancio, a differenza di quanto effettuato nel 1997, al netto delle ritenute fiscali(62).

---

*(62) – La Cassa non è infatti più tenuta ad evidenziare e conguagliare le ritenute in sede di denuncia dei redditi. Tali ritenute, operate dalle banche, sono effettuate a titolo definitivo e versate all'Erario dalle stesse banche. Ai fini del confronto, anche i redditi del 1997 indicati nel prospetto sono stati depurati delle ritenute.*

*Gestione degli impieghi mobiliari e finanziari*

*(in milioni di lire)*

| | 1997 | 1998 | Differenze (1998-1997) | 1999 | Differenze (1999-1998) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Redditi da impieghi mobiliari** | **69.497** | **59.528** | **- 9.969** | **52.086** | **- 7.441** |
| *- Interessi e proventi su titoli di Stato e diversi in portafoglio* | *64.723* | *53.321* | *-11.402* | *38.924* | *-14.396* |
| *- Utili gestioni patrimoniali mobiliari* | *0* | *3.275* | *3.275* | *4.237* | *962* |
| *- Proventi da impieghi mobiliari a breve termine* | *4.774* | *2.931* | *- 1.842* | *8.924* | *5.992* |
| **Interessi e proventi su impieghi finanziari diversi** | **12.470** | **4.615** | **- 7.855** | **2.472** | **- 2.142** |
| *- Interessi e proventi su mutui ipotecari* | *870* | *674* | *- 195* | *393* | *- 280* |
| *- Interessi su prestiti al personale dipendente* | *35* | *44* | *9* | *33* | *- 10* |
| *- Interessi sul deposito presso la Tesoreria Centrale dello Stato* | *11.564* | *3.896* | *- 7.668* | *2.044* | *- 1.851* |
| Utili da partecipazioni societarie | 1.000 | 0 | - 1.000 | 0 | 0 |
| **Totale redditi e proventi su valori mobiliari e crediti finanziari** | **82.968** | **64.143** | **- 18.825** | **54.559** | **- 9.584** |
| Oneri diversi | 0 | 0 | 0 | 16 | 16 |
| Svalutazione titoli Gestioni mobiliari | 0 | 1.800 | 1.800 | 1.804 | 3 |
| Quota di disaggi su titoli imputata all'esercizio | 2.668 | 2.743 | 75 | 2.298 | - 445 |
| **Totale costi diretti impieghi mobiliari e finanziari** | **2.668** | **4.544** | **1.875** | **4.199** | **- 425** |
| Risultato gestione degli impieghi mobiliari e finanziari | 80.300 | 59.599 | - 20.701 | 50.440 | - 9.159 |

Come mostra il prospetto, il risultato del 1998, di 59,6 miliardi(63), è di 20,7 miliardi inferiore a quello ottenuto nel 1997 (esercizio nel quale la gestione mobiliare era pervenuta a risultati analoghi, in termini di valori, a quelli ottenuti nel 1996). Ciò in quanto(64) gli interessi ed i proventi sui titoli in portafoglio sono diminuiti di 11,4 miliardi per effetto sia dei rimborsi dell'anno (106,7 milioni), sia, soprattutto, della riduzione, già cennata, dei tassi medi di renumerazione dei capitali; riduzione, che ha causato la diminuzione (per 1,8 miliardi) anche dei proventi delle operazioni pronto contro termine. Gli utili delle gestioni patrimoniali immobiliari(65) sono ammontati a 3,3 miliardi. La flessione complessiva, nel 1998 (-7.9 miliardi), degli interessi su impieghi finanziari diversi è connessa, per la massima parte, alla riduzione (per 7,7 miliardi) degli interessi sul deposito vincolato presso la Tesoreria Centrale dello Stato(66). L'ammontare complessivo (4,5 miliardi) dei costi di gestione è composto per 1,8 miliardi alla svalutazione dei titoli in gestione e, per 2,7 miliardi alla quota di disaggi di pertinenza del 1998, relativa ai titoli in portafoglio a suo tempo acquistati sopra la pari.

---

*(63) – Determinati da redditi per 64,1 miliardi e costi diretti per 4,5 miliardi.*

*(64) – Come precisato nella nota esplicativa al consuntivo 1998.*

*(65) – Iniziate dal 1° luglio 1998.*

*(66) – Va tenuto anche presente che il dato del 1997 ricomprende anche l'importo di 6,4 miliardi relativo alla competenza 1996.*

L'ulteriore flessione che si riscontra, nel 1999 dei redditi da impieghi mobiliari è da riconnettersi, come mostra il prospetto di dettaglio, a componenti di segno opposto: alla diminuzione (per 14,4 miliardi) degli interessi e proventi sui titoli in portafoglio (connessa sia ai rimborsi dell'anno, 98,8 miliardi, sia alla riduzione dei tassi medi di renumerazione dei capitali); all'incremento (per circa 1 miliardo) degli utili delle gestioni patrimoniali mobiliari (verificatosi, malgrado la diminuzione dei rendimenti percentuali, per effetto della piena utilizzazione dei conferimenti dell'anno precedente, corrisposti alla metà del 1998, sia degli ulteriori conferimenti per 60 miliardi nel 1999); all'incremento (di 6 miliardi) dei proventi delle operazioni pronti contro termine, che si è ottenuto pur in presenza della riduzione del tasso medio annuo di rendimento dal 5,13% al 2,62%. La flessione complessiva, rispetto al 1998 (- 2,1 miliardi), degli interessi e proventi su impieghi finanziari diversi è relativa, per la massima parte (1,8 miliardi), alla riduzione degli interessi sul deposito vincolato presso la Tesoreria di Stato. L'ammontare dei costi di gestione 4,1 miliardi) concerne la svalutazione dei titoli in gestione (per 1,8 miliardi) e la quota di disaggi di pertinenza dell'esercizio (2,3 miliardi) relativa ai titoli in portafoglio a suo tempo acquistati sopra la pari.

Quanto ai ***costi di amministrazione*** evidenziati nei conti economici del triennio considerato, può osservarsi che, come mostrano il prospetto generale allegato più sopra e quelli analitici che seguono, le spese di funzionamento (spese per gli organi, per il personale e per l'acquisto di beni di consumo) che, nel biennio 1997-1998, erano rimaste, sostanzialmente, stabili, sono diminuite (di circa 3 miliardi) nel 1999. Tale riduzione è prevalentemente connessa all'acquisizione del ramo di azienda Groma, che ha determinato il venir meno di alcune spese locative per la Cassa. Ciò, mentre il totale generale dei costi in discorso è considerevolmente aumentato nel 1998(+32,4%) ed è rimasto ad un elevato livello nel 1999 (pur facendo riscontrare una flessione rispetto al 1998: -7,9%).

Lievitazione, determinata, come evidenziano gli elaborati, dalla macroscopica crescita della posta degli ammortamenti e degli accantonamenti. L'analisi di dettaglio di tale voce, pure riportata in un prospetto analitico, mostra come tale incremento sia da riferirsi, per la massima parte, all'adeguamento del fondo svalutazione crediti contributivi (disposto al fine di adeguare il fondo svalutazione crediti contributivi alla presunta realizzabilità dei crediti verso iscritti conseguiti alle domande di rimborso presentate dai concessionari).

Quanto alle più significative delle poste ricomprese nella voce "costi di amministrazione", può segnalarsi(67), che l'incremento, nel 1998, (del 25,6%) della spesa per gli organi è riconnesso, oltre che all'aumento della attività degli stessi, alla liquidazione in tale esercizio di spese di quello precedente; l'importo complessivo di £ 3.470 milioni è relativo, per 3.139 milioni, ai compensi ed ai rimborsi spese per gli organi di amministrazione, e, per 323 milioni, ai compensi ed ai rimborsi al Collegio sindacale; i restanti 8 milioni afferiscono a premi di assicurazione. Nel 1999, l'importo complessivo di 2.956 milioni è relativo, per 2.635 milioni, agli emolumenti degli amministratori; per 309 milioni, a quelli al Collegio sindacale e, per 12 milioni, a premi di assicurazione.

Quanto alle spese per il personale, dalla specifica contenuta nei rispettivi consuntivi risulta che l'incremento di spesa del 1997 rispetto al 1996 è da riconnettersi, prevalentemente, all'applicazione del contratto integrativo e che, nel 1998, la spesa per le retribuzioni si è incrementata di 141 milioni, per effetto dell'aumento del 3,3% delle stesse convenuto con l'accordo del 7 maggio 1998 con i sindacati di categoria(68). Nel 1999 tale spesa è aumentata di 261 milioni in conseguenza delle assunzioni disposte nel periodo dicembre 1998 - gennaio 1999.

Riguardo alle spese di ***acquisto di beni di consumo e servizi***, si evidenzia che gli oneri per la riscossione di contributi concernono, principalmente, le somme di spettanza del Consorzio nazionale dei concessionari.

Le spese per la sede riguardano, principalmente, i canoni di locazione corrisposti alla società Groma, proprietaria dello stabile; nel 1999, l'importo di 1,3 miliardi ricomprende anche i canoni dei primi tre mesi dell'anno pagati alla detta società prima della (già segnalata) acquisizione del ramo di azienda della stessa.

Le spese per incarichi e consulenze afferiscono, prevalentemente, agli onorari dovuti a professionisti di cui la Cassa si è avvalsa in materia fiscale e legale.

Gli oneri amministrativi diversi concernono, per la gran parte, tasse ed imposte. Quanto all'andamento delle singole voci delle spese per il funzionamento degli uffici, dall'importo in diminuzione nel triennio, si rinvia al dettaglio evidenziato nel relativo prospetto.

---

*(67) – Sulla base anche di quanto riportato nelle "note esplicative" allegate ai consuntivi.*

*(68) – Si è già avuto modo di segnalare che la riduzione, rispetto al 1997, degli oneri previdenziali (per 626 milioni) è principalmente imputabile al venir meno del contributo per il SSN, sostituito dall'IRAP.*

## *Costi di amministrazione*

*(in milioni di lire)*

| | 1997 | 1998 | Differenze (1998-1997) | 1999 | Differenze (1999-1998) |
|---|---|---|---|---|---|
| Spese per gli organi dell'Ente | 2.762 | 3.470 | 25,6% | 2.956 | - 14,8% |
| Costi del personale | 10.852 | 10.498 | - 3,3% | 10.916 | 4,0% |
| Acquisto di beni e servizi diversi | 15.481 | 15.181 | - 1,9% | 12.357 | - 18,6% |
| **Totale** | **29.095** | **29.149** | **- 0,2%** | **26.229** | **- 10,0%** |
| Ammortamento beni strumentali, svalutazioni e accantonamenti diversi | 4.131 | 14.835 | 259,1% | 14.270 | - 3,8% |
| **Totale complessivo** | **33.226** | **43.984** | **32,4%** | **40.499** | **- 7,9%** |

## *Acquisto beni di consumo, servizi e oneri diversi*

*(in milioni di lire)*

| | 1997 | 1998 | 1999 |
|---|---|---|---|
| Oneri per la riscossione dei contributi e l'erogazione delle prestazioni | 4.424 | 4.779 | 5.095 |
| Spese per la Sede (locazione, pulizia, manutenzione e adattamento locali) | 2.936 | 3.251 | 1.365 |
| Spese per incarichi, perizie e consulenze | 1.628 | 1.057 | 577 |
| Spese per liti, arbitraggi, risarcimenti ed accessori | 883 | 1.473 | 1.281 |
| Oneri amministrativi diversi | 809 | 1.254 | 1.277 |
| Spese diverse per il funzionamento degli uffici | 4.801 | 3.367 | 2.762 |
| *- Spese per i servizi automatizzati* | *2.011* | *836* | *560* |
| *- Locazione mobili, impianti, macchinari e relativi servizi di manutenzione* | *1.076* | *880* | *220* |
| *- Manutenzione e riparazione macchine, mobili e attrezzature d'ufficio* | *56* | *45* | *78* |
| *- Spese postali, telegrafiche e telefoniche* | *829* | *791* | *956* |
| *- Acqua illuminazione, forza motrice e riscaldamento* | *238* | *198* | *206* |
| *- Cancelleria, stampati e materiali vari di consumo* | *237* | *262* | *299* |
| *- Altre spese per il funzionamento degli uffici* | *354* | *355* | *443* |
| **Totale spese di acquisto beni di consumo, servizi e oneri diversi** | **15.481** | **15.181** | **12.357** |

## *Ammortamenti beni strumentali, svalutazioni e accantonamenti diversi*

*(in milioni di lire)*

| | 1997 | 1998 | 1999 |
|---|---|---|---|
| Ammortamento immobile Sede | 0 | 0 | 588 |
| Ammortamento impianti, attrezzature e macchinari | 117 | 117 | 401 |
| Ammortamento automezzi | 12 | 15 | 15 |
| Ammortamento mobili, arredi e macchine d'ufficio | 11 | 10 | 127 |
| Ammortamento prodotti programma (software) | 178 | 192 | 284 |
| Svalutazione crediti | 3.813 | 14.275 | 12.855 |
| Accantonamento al fondo indennità maternità professioniste | 0 | 226 | 0 |
| **Totale ammortamenti beni strumentali, svalutazioni e accantonamenti diversi** | **4.131** | **14.835** | **14.270** |

In ordine alle restanti poste dei conti economici, può dirsi, relativamente a quella dei ***proventi ed oneri finanziari***, che i proventi - come mostra il prospetto - concernono gli interessi attivi sui depositi di conto corrente e gli oneri afferiscono ad interessi passivi diversi e spese e commissioni bancarie. La consistente flessione, nel 1999, degli interessi dei conti correnti (-5,4 miliardi) è riconnessa alla circostanza, già evidenziata, che l'entità dei tassi di renumerazione applicati sino al 1998 dall'istituto tesoriere rendeva all'epoca più conveniente mantenere tali disponibilità nel conto corrente di tesoreria.

Il consistente importo delle ***rettifiche di valori di attività finanziarie*** iscritto nel conto economico del 1999 sotto la voce rivalutazioni concerne la rivalutazione della società Groma, secondo il criterio del patrimonio netto, così come prescritto dall'articolo 19, punto 5 del Regolamento di amministrazione e contabilità.

I ***proventi ed oneri straordinari*** concernono partite di natura diversa che determinano variazioni patrimoniali straordinarie, prevalentemente originate da eventi precedenti. La principale posta delle entrate è costituita da riaccertamenti di residui attivi contributivi, connessi, prevalentemente, con richieste di rimborso presentate dai concessionari, e, in particolare per il 1998, da saldi attivi di imposta determinati in sede di denuncia 1997 (6,5 miliardi) e dall'eliminazione di residui passivi diversi (per 3,3 miliardi)**(69)**.

Le spese concernono, principalmente, riaccertamenti di residui passivi per rimborsi contributivi ai concessionari ed eliminazioni di residui attivi per rettifiche delle posizioni; per accertata irrealizzabilità dei crediti; per credito d'imposta (a seguito della definitiva contabilizzazione della relativa partita) e, in specie per il 1998, per nettizzazione delle ritenute fiscali su interessi per depositi e valori mobiliari.

L'ammontare delle ***imposte*** iscritto nei conti economici concerne le imposte di pertinenza dell'esercizio. Al riguardo va comunque precisato che, in applicazione del criterio della competenza economica, il dato del 1996 è comprensivo del saldo dell'imposta che è stato regolarizzato nel 1997 (circa 1,6 miliardi), mentre non sconta il saldo del 1995, corrisposto nel 1996.

---

*(69) – Di cui 2,2 miliardi per la, cennata, nettizzazione delle trattenute fiscali relative ad interessi su depositi e valori mobiliari in relazione alla nuova normativa che ha previsto la ritenuta alla fonte è da versare all'Erario direttamente dai sostituiti di imposta (banche).*

### *2.2) La situazione patrimoniale*

Come mostra il prospetto che segue (che, per consentire un più ampio raffronto, contiene anche i dati del 1996), le ***immobilizzazioni immateriali***, dai valori di scarsa rilevanza, non hanno subito significative variazioni nel triennio(70).

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

**ATTIVO** *(in milioni di lire)*

| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 |
|---|---|---|---|---|
| **A) IMMOBILIZZAZIONI:** | | | | |
| **I) Immobilizzazioni immateriali** | **0** | **538** | **600** | **867** |
| **II) Immobilizzazioni materiali** (1+2+3) | **423.503** | **424.430** | **431.424** | **748.698** |
| 1) Immobili | 419.504 | 420.842 | 423.183 | 738.896 |
| 2) Mobili, impianti, macchinari e altri beni strumentali | 821 | 917 | 1.242 | 4.266 |
| 3) Impieghi immobiliari in corso | 3.178 | 2.671 | 6.999 | 5.536 |
| **III) Immobilizzazioni finanziarie** (1+2+3+4+5) | **1.384.183** | **1.370.972** | **1.314.517** | **842.236** |
| 1) Partecipazioni società controllate | 407.787 | 407.860 | 407.860 | 19.000 |
| 2) Titoli di Stato e diversi in portafoglio | 831.228 | 821.092 | 714.376 | 613.652 |
| 3) Gestioni patrimoniali mobiliari | 0 | 0 | 93.275 | 157.513 |
| 4) Crediti finanziari diversi | 143.468 | 142.020 | 99.006 | 52.071 |
| 5) Impieghi mobiliari in corso | 1.700 | 0 | 0 | 0 |
| **Totale immobilizzazioni** (I+II+III) | **1.807.686** | **1.795.940** | **1.746.541** | **1.591.801** |
| **B) ATTIVO CIRCOLANTE:** | | | | |
| **I) Rimanenze** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **II) Crediti** | **249.668** | **267.692** | **301.257** | **348.358** |
| **III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** | **0** | **0** | **249.856** | **470.501** |
| **IV) Disponibilità liquide** | **54.460** | **140.667** | **31.670** | **51.489** |
| **Totale attivo circolante** (I+II+III+IV) | **304.128** | **408.359** | **582.783** | **870.348** |
| **C) RATEI E RISCONTI ATTIVI** | **34.975** | **33.850** | **26.138** | **18.521** |
| **TOTALE ATTIVO** (A+B+C) | **2.146.789** | **2.238.149** | **2.355.462** | **2.480.670** |
| **CONTI D'ORDINE** | **67.674** | **68.066** | **68.056** | **69.145** |

Dati desunti dai bilanci consuntivi relativi agli anni considerati. Le poste dell'attivo sono state, peraltro, esposte al lordo delle relative poste rettificative specificatamente evidenziate nel passivo.

Quanto agli *immobili* ricompresi nella categoria delle ***immobilizzazioni materiali***, va detto che, in seguito alla privatizzazione, gli stessi sono stati (nel 1995) rivalutati, considerando un valore medio tra quello catastale e quello di mercato.

---

*(70) – Le immobilizzazioni immateriali concernono licenze d'uso di software acquisite dalla Cassa; i relativi valori sono esposti nei consuntivi al costo di acquisto, al netto dei relativi ammortamenti effettuati applicando l'aliquota del 33,33%..*

Le acquisizioni successive sono state esposte al prezzo di acquisto maggiorato degli oneri accessori(71). Quanto all'incremento del valore degli immobili nel 1999, va rammentato che, come già ripetutamente segnalato, con atto del 31 marzo 1999, sono stati acquisiti i beni della società controllata Groma(72).

Si espone di seguito la consistenza complessiva degli immobili nel triennio 1997 - 1999.

***Consistenza degli immobili 1997 - 1999***

| | 1997 | 1998 | 1999 |
|---|---|---|---|
| Importo lordo | 420.843.323.551 | 423.183.370.870 | 738.895.547.981 |
| Fondo ammortamento | 28.154.395.471 | 32.371.390.750 | 38.947.545.635 |
| **Saldo** | **392.688.928.080** | **390.811.980.120** | **699.948.002.346** |

I beni *mobili, impianti, macchinari e altri beni strumentali*, sono stati esposti in bilancio al prezzo di acquisto, al netto dei relativi ammortamenti(73). Il dato del 1999, come per gli immobili, è stato influenzato dall'acquisizione del ramo di azienda della società Groma(74).

La posta degli *impieghi immobiliari in corso* è relativa, oltre che alle acquisizioni in corso di definizione nei singoli esercizi, a migliorie, ristrutturazioni e manutenzioni.

Il valore delle *partecipazioni in società controllate*, della categoria ***immobilizzazioni finanziarie***, si riferisce all'ammontare della partecipazione della società Groma, della quale la Cassa possiede il 100% del capitale, determinato in base al criterio del patrimonio netto(75); per il 1999, il dato corrisponde all'ammontare di detto patrimonio, al netto della cessione del ramo di azienda.

I valori dei *titoli di Stato e diversi in portafoglio* sono iscritti al prezzo di

---

*(71) – Il valore dei fabbricati è inoltre incrementato dei costi delle migliorie apportate e delle spese di manutenzione straordinaria. L'aliquota di ammortamento è dell'1%..*

*(72) – Tali beni costituiscono il ramo di azienda ceduto gratuitamente in applicazione del 1° comma dell'articolo 9 del D.Lvo n°460/1997 (come modificato dall'articolo 5, comma 1, lettera b del D.Lvo n°422/1998). Il valore di tali immobili riportato in bilancio (309,5 miliardi) è quello risultante dalle scritture della detta società al momento della cessione, al netto degli ammortamenti.*

*(73) – Le aliquote di ammortamento sono state del 12%, per mobili, arredi e macchine di ufficio; del 20%, per impianti, attrezzature e macchinari e del 25% per automezzi.*

*(74) – Le immobilizzazioni tecniche della società Groma sono state iscritte in bilancio al valore contabile al netto degli ammortamenti (pari a 2,6 miliardi complessivi).*

*(75) – Come previsto dall'articolo 19, punto 5 del Regolamento di contabilità.*

acquisto. Per i titoli acquistati sopra la pari, il prezzo di acquisto è rettificato dal relativo disaggio accantonato in apposito fondo di svalutazione. Ad integrazione dei dati già forniti in sede di commento delle risultanze dei conti economici, si evidenza di seguito la situazione di tale partita nel triennio 1997/1999.

***Titoli di Stato e diversi in portafoglio***

*(in milioni di lire)*

| | 1997 | 1998 | Differenze (1998-1997) | 1999 | Differenze (1999-1998) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Buoni del Tesoro poliennali** | **375.965** | **332.223** | **- 43.742** | **275.549** | **- 56.674** |
| *- Prezzo di acquisto* | *390.834* | *347.092* | *- 43.742* | *288.521* | *- 58.571* |
| *- Fondo svalutazione titoli per disaggi* | *14.869* | *14.869* | *0* | *12.972* | *- 1.897* |
| **Certificati di credito del Tesoro** | **223.745** | **181.634** | **- 42.110** | **165.180** | **- 16.454** |
| *- Prezzo di acquisto* | *224.966* | *182.855* | *- 42.110* | *166.401* | *- 16.454* |
| *- Fondo svalutazione titoli per disaggi* | *1.220* | *1.220* | *0* | *1.220* | *0* |
| **Obbligazioni diverse** | **30.191** | **22.199** | **- 7.992** | **13.143** | **- 9.055** |
| *- Prezzo di acquisto* | *30.309* | *22.316* | *- 7.992* | *13.227* | *- 9.089* |
| *- Fondo svalutazione titoli per disaggi* | *117* | *117* | *0* | *83* | *- 34* |
| **Cartelle fondiarie per mutui ipotecari agli iscritti** | **174.981** | **162.111** | **- 12.870** | **145.502** | **- 16.608** |
| **Totale titoli in portafoglio** | **804.885** | **698.168** | **- 106.716** | **599.376** | **- 98.792** |
| *- Prezzo di acquisto* | *821.092* | *714.375* | *- 106.716* | *613.652* | *- 100.723* |
| *- Fondo svalutazione titoli per disaggi* | *16.207* | *16.207* | *0* | *14.276* | *- 1.931* |

Come evidenzia il prospetto, la diminuzione , nel triennio, dei titoli in portafoglio ha riguardato prevalentemente i BPT (-100 miliardi circa nel 1999 rispetto al 1997) e i CCT (-58,6 miliardi circa, al termine del triennio).

Le *gestioni patrimoniali mobiliari* indirette (tramite banche), come mostra il prospetto(76), sono iniziate nel 1998 ed hanno presentato, al termine dell'esercizio, un valore lordo di 93,2 miliardi, passato a 157,5 miliardi al 31 dicembre 1999(77).

I prospetti che seguono mostrano come si è articolato nel 1998 e nel 1999, tra i gestori, il detto valore complessivo, ed evidenziano le tipologie di redditi in gestione al termine degli esercizi 1998 e 1999.

---

*(76) – E come già riferito in sede di commento alle risultanze del conto economico.*

*(77) – Da tali importi vanno dedotti gli accantonamenti ai relativi fondi di svalutazione (per 1,8 miliardi nel 1998 e 3,6 miliardi nel 1999).*

## *Gestioni patrimoniali mobiliari*

*(in milioni di lire)*

| | 1998 | 1999 | Variazioni (1999-1998) |
|---|---|---|---|
| **Gestione patrimoniale mobiliare Monte Paschi** | **30.332** | **31.485** | **1.162** |
| *- Attivo di gestione* | *30.916* | *32.344* | *1.427* |
| *- Fondo svalutazione titoli in gestione* | *594* | *859* | *265* |
| **Gestione patrimoniale mobiliare Credit Rolo** | **30.395** | **30.777** | **381** |
| *- Attivo di gestione* | *30.919* | *31.152* | *232* |
| *- Fondo svalutazione titoli in gestione* | *524* | *375* | *- 148* |
| **Gestione patrimoniale mobiliare San Paolo** | **30.756** | **61.541** | **30.784** |
| *- Attivo di gestione* | *31.438* | *63.274* | *31.836* |
| *- Fondo svalutazione titoli in gestione* | *681* | *1.733* | *1.051* |
| **Gestione patrimoniale mobiliare Banca Popolare di Sondrio** | **0** | **30.104** | **30.104** |
| *- Attivo di gestione* | *0* | *30.741* | *30.741* |
| *- Fondo svalutazione titoli in gestione* | *0* | *636* | *636* |
| **Totale gestioni patrimoniali mobiliari** | **91.474** | **153.908** | **62.433** |
| *- Attivo di gestione* | *93.275* | *157.513* | *64.237* |
| *- Fondo svalutazione titoli in gestione* | *1.800* | *3.604* | *1.804* |

## *Situazione titoli in gestione al 31 dicembre 1998*

*(in milioni di lire)*

| Situazione titoli in gestione al 31 dicembre 1998 | G.P.M. Monte Paschi | G.P.M. Credit Rolo | G.P.M. San Paolo | Totale | % Investimento |
|---|---|---|---|---|---|
| **Titoli di Stato:** | | | | | |
| *- Buoni del Tesoro poliennali* | *5.501* | *15.095* | *19.036* | *39.632* | *42,29* |
| *- Certificati di Credito del Tesoro* | *3.210* | *4.488* | *5.766* | *13.464* | *14,37* |
| *- Certificati del Tesoro Zero coupon* | *9.998* | *0* | *0* | *9.998* | *10,67* |
| *- Buoni Ordinari del Tesoro* | *4.671* | *0* | *0* | *4.671* | *4,98* |
| **Totale titoli di Stato** | **23.380** | **19.583** | **24.802** | **67.765** | **72,30** |
| **Obbligazioni e fondi obbligazionari** | **5.147** | **9.015** | **3.385** | **17.547** | **18,72** |
| **Azioni e fondi azionari** | **2.437** | **2.412** | **3.446** | **8.295** | **8,85** |
| **Divise estere e valori diversi** | **0** | **0** | **115** | **115** | **0,12** |
| **Totale valori mobiliari** | **30.964** | **31.010** | **31.748** | **93.722** | **100,00** |
| **Liquidità e ratei attivi interessi** | **119** | **54** | **9** | **183** | **=** |
| **Debiti per imposte e altri oneri in corso** | **166** | **144** | **319** | **630** | **=** |
| **Attivo di gestione** | **30.916** | **30.919** | **31.438** | **93.275** | **=** |
| **Fondo svalutazione titoli in gestione** | **594** | **524** | **681** | **1.800** | **=** |
| **Totale netto di gestione** | **30.322** | **30.395** | **30.756** | **91.474** | **=** |

***Situazione titoli in gestione al 31 dicembre 1999***

*(in milioni di lire)*

| Situazione titoli in gestione al 31 dicembre 1999 | G.P.M. Monte Paschi | G.P.M. Credit Rolo | G.P.M. San Paolo | G.P.M. Sondrio | Totale | % Investimento |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Titoli di Stato:** | | | | | | |
| *- Buoni del Tesoro poliennali* | *2.710* | *6.151* | *40.942* | *9.587* | *59.392* | *37,71* |
| *- Certificati di Credito del Tesoro* | *6.591* | *10.935* | *9.166* | *2.637* | *29.330* | *18,62* |
| *- Certificati del Tesoro Zero coupon* | *8.604* | *0* | *4.707* | *0* | *13.311* | *8,45* |
| *- Buoni Ordinari del Tesoro* | *4.555* | *0* | *0* | *1.839* | *6.394* | *4,06* |
| **Totale titoli di Stato** | **22.461** | **17.087** | **54.816** | **14.063** | **108.429** | **68,84** |
| **Obbligazioni e fondi obbligazionari** | **4.745** | **11.604** | **0** | **9.652** | **26.003** | **16,51** |
| **Azioni e fondi azionari** | **4.984** | **2.341** | **8.778** | **6.973** | **23.077** | **14,65** |
| **Divise estere e valori diversi** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0,00** |
| **Totale valori mobiliari** | **32.190** | **31.033** | **63.594** | **30.689** | **157.509** | **100,00** |
| **Liquidità e ratei attivi interessi** | **294** | **118** | **79** | **51** | **544** | **=** |
| **Debiti per imposte e altri oneri in corso** | **140** | **0** | **399** | **0** | **540** | **=** |
| **Attivo di gestione** | **32.344** | **31.152** | **63.274** | **30.741** | **157** | **=** |
| **Fondo svalutazione titoli in gestione** | **859** | **375** | **1.733** | **636** | **3.604** | **=** |
| **Totale netto di gestione** | **31.485** | **30.777** | **61.541** | **30.104** | **153.908** | **=** |

*Nell'esercizio 1999 si è provveduto ad aumentare gli impieghi in gestione con due conferimenti di 30 miliardi ciascuno, rispettivamente alla Banca Popolare di Sondrio e al San Paolo di Torino; quest'ultimo pertanto, considerato il precedente analogo conferimento, viene a disporre di un capitale complessivo da investire di 60 miliardi.*

I ***crediti finanziari diversi*** concernono, principalmente, il deposito vincolato presso la Tesoreria Centrale dello Stato, il cui importo (91,9 miliardi, nel 1998 e 46,1 miliardi nel 1999) è stato riversato alla Cassa nel 1999 e nel 2000.

Nell'ambito dell' ***attivo circolante***, la posta dei *crediti* concerne, per la gran parte, crediti verso iscritti e terzi contribuenti(78), di cui si fornisce, di seguito, il dettaglio.

---

*(78) – La restante parte concerne crediti nei confronti del Ministero del Tesoro, della società Groma, di locatari, ect.*

*Crediti verso iscritti e terzi contribuenti*

*(in milioni di lire)*

| | 1997 | 1998 | Variazioni (1998-1997) | 1999 | Variazioni (1999-1998) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Crediti per contributi e accessori posti a ruolo:** | | | | | |
| - nell'esercizio | *121.374* | *146.261* | *24.887* | *149.263* | *3.002* |
| - negli esercizi precedenti | *7.478* | *11.346* | *3.868* | *37.660* | *26.314* |
| **Crediti** verso iscritti per richieste di rimborso presentate dai Concessionari e per partite varie | *53.567* | *62.267* | *8.699* | *67.138* | *4.871* |
| **Partite in corso di perfezionamento:** | | | | | |
| - contributi e accessori da porre a ruolo nello esercizio successivo | *22.674* | *22.130* | *- 544* | *29.750* | *7.620* |
| - recupero periodi contributivi pregressi (Del. 141/1999) | *0* | *0* | *0* | *15.751* | *15.751* |
| **Totale nominale** | **205.094** | **242.005** | **36.910** | **299.565** | **57.559** |
| **Fondo svalutazione crediti contributivi** | *40.970* | *55.245* | *14.275* | *68.100* | *12.855* |
| **Totale netto** | **164.124** | **186.760** | **22.635** | **231.465** | **44.704** |

Riguardo i dati risultanti dal dettaglio sopra riportato, può precisarsi che i crediti verso i concessionari per contributi posti a ruolo si riferiscono a rate scadenti nei singoli esercizi e costituiscono, quindi, residui "fisiologici". Quelli relativi a ruoli pregressi, riguardano importi a suo tempo non versati alla Cassa da parte dei concessionari e somme rimaste da riscuotere di ruoli pregressi (crediti che si determinano per effetto della circostanza che i concessionari, diversamente da quanto accaduto per il passato, non anticipano più il ruolo, ma versano alla Cassa le sole somme effettivamente riscosse. I crediti verso iscritti per richieste di rimborso presentate dai concessionari sono costituiti da partite di difficile realizzazione e per le quali si è, pertanto, resa necessaria una consistente svalutazione. I crediti per contributi da porre a ruolo concernono iscrizioni che non si son potute ricomprendere nei ruoli dell'anno di riferimento.

Per i crediti relativi a periodi pregressi, riferiti alle inadempienze contributive, va sollecitata ogni idonea misura di contenimento.

Le *attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni* concernono operazioni pronti contro termine poste in essere alla fine del 1998 e del 1999 e conclusesi nel successivo mese di gennaio e costituiscono un impiego temporaneo di risorse liquide disponibili.

I ***ratei attivi*** concernono interessi ad aggi su titoli in portafoglio ed interessi sul fondo vincolato (legge 243/1993); i ***risconti attivi*** afferiscono a disaggi su titoli in portafoglio ed a premi di assicurazione.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

**PASSIVO** *(in milioni di lire)*

| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 |
|---|---|---|---|---|
| **A) PATRIMONIO NETTO** (I+II+III+IV) | **1.996.575** | **2.048.690** | **2.121.062** | **2.231.485** |
| *I) Riserva legale ex art. 1 D.Lvo 509/1994* | *1.658.792* | *1.788.937* | *1.840.981* | *1.914.626* |
| *II) Riserva per rivalutazione immobili ex D.Lvo 509/1994* | *206.436* | *206.436* | *206.436* | *206.436* |
| *III) Altre riserve* | *0* | *1.201* | *1.274* | *0* |
| *IV) Risultato economico di esercizio* | *131.347* | *52.116* | *72.371* | *110.423* |
| **B) FONDI PER RISCHI E ONERI** | **1.000** | **455** | **476** | **209** |
| **C) FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO** | **3.391** | **3.521** | **3.869** | **4.066** |
| **D) FONDI AMMORTAMENTO** (1+2+3) | **24.258** | **28.778** | **33.329** | **40.802** |
| *1) Fondo Ammortamento immobili* | *23.952* | *28.154* | *32.371* | *38.948* |
| *2) Fondo ammortamento mobili, impianti, macchinari* | *306* | *446* | *588* | *1.046* |
| *3) Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali* | *0* | *178* | *370* | *808* |
| **E) FONDI SVALUTAZIONE** (1+2+3) | **53.217** | **59.020** | **75.095** | **88.535** |
| *1) Fondo svalutazione crediti* | *39.000* | *42.813* | *57.088* | *70.654* |
| *2) Fondo svalutazione titoli per disagi* | *14.217* | *16.207* | *16.207* | *14.276* |
| *3) Fondo svalutazione titoli in gestione* | *0* | *0* | *1.800* | *3.605* |
| **F) DEBITI** | **67.594** | **97.367** | **121.384** | **115.573** |
| **G) RATEI E RISCONTI PASSIVI** | **754** | **318** | **247** | **0** |
| **TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO** (A+B+C+D+E+F+G) | **2.146.789** | **2.238.149** | **2.355.462** | **2.480.670** |
| **CONTI D'ORDINE** | **67.674** | **68.066** | **68.056** | **69.145** |

Come mostra il prospetto (anche esso comprensivo dei dati afferenti al 1996), il ***patrimonio netto*** della Cassa è risultato in crescita, nel triennio, ed, è costituito, principalmente, dalla riserva legale, di cui si è già detto nel precedente, specifico paragrafo (annualmente incrementata dagli avanzi di gestione dell'esercizio precedente), dalla riserva per rivalutazione immobili, nella quale è confluito l'ammontare della rivalutazione operata in seguito alla privatizzazione, e del risultato economico d'esercizio, anche esso in crescita nel triennio.

Il ***fondo per rischi ed oneri*** ricomprende il fondo indennità di maternità per le professioniste(79); sino al 1998, nello stesso confluiva anche il fondo imposte in

---

*(79) – E' costituito dall'eccedenza di contribuzione accertata nel singolo esercizio rispetto alle prestazioni erogate ed è stato istituito per fronteggiare future indennità eccedenti la contribuzione dell'anno.*

contenzioso, partita eliminata nel 1999.

Dei fondi di ammortamento e di svalutazione si è già detto.

Riguardo ai ***debiti***, può precisarsi che gli stessi concernono, prevalentemente, debiti per restituzioni di contributi, per contributi da rimborsare in applicazione della deliberazione n°141/1998. per trattamenti pensionistici in corso di liquidazione, per oneri arretrati connessi alla citata sentenza della Corte Costituzionale n°243 del 1992 e per oneri di funzionamento e spese diverse.

Si tratta di partite rilevanti e cresciute nel triennio (pur se diminuite nel 1999, rispetto al 1998), sulle quali va richiamata l'attenzione della Cassa per ogni efficace intervento atto a ridurne l'ammontare, la cui consistenza e lievitazione possono costituire segnali di ipofunzionalità della struttura gestionale ed amministrativa dell'Ente.

I ***conti d'ordine*** concernono, per la massima parte, fideiussioni e somme a suo tempo costituenti impegni per l'acquisto da parte dello Stato di immobili da destinare alle Università, ai sensi della legge n° 498/92 (67,7 miliardi), somme già eliminate dai residui del conto finanziario e mantenute per mera evidenza (in relazione a pregressi dubbi circa l'applicabilità del regime vincolistico agli Enti privatizzati).

Nel concludere sulle risultanze della situazione patrimoniale della Cassa nel triennio considerato, non possono non ribadirsi le considerazioni svolte in sede di esame dei conti economici dell'Ente.

Deve infatti osservarsi(80) che l'impostazione adottata - da rimettersi alle responsabili valutazioni di merito della Cassa - di incentivare gli investimenti nel settore azionario va attuata con particolare cautela e dovrà essere costantemente ispirata alla ricerca del più adeguato equilibrio tra i diversi obiettivi della Cassa, che deve perseguire sia i migliori rendimenti rispetto a quelli medi di mercato, sia il corretto rapporto tra le diverse tipologie di investimento - non trascurando oggettive esigenze di prudenza - sia la compatibilità con le necessità operative, trattandosi di organismo previdenziale che svolge attività di natura pubblica.

---

*(80) – Così come dalla Corte già affermato nelle relazioni sulle gestioni della Cassa Nazionale del Notariato per gli esercizi 1994-1999 e sulla Cassa Nazionale di Previdenza ed Assistenza Forense per gli esercizi 1997-1999.*

### *2.3) I consuntivi finanziari*

Come più sopra cennato, l'articolo 5 del Regolamento di amministrazione e contabilità della Cassa prevede l'elaborazione - oltreche di un consuntivo economico e di una situazione patrimoniale da redigersi secondo modelli privatistici - anche di un rendiconto finanziario, con l'esposizione della situazione finanziaria finale, conforme agli schemi allegati al D.P.R. n°696/1979.

Si fornisce, pertanto, di seguito, una sintesi dei complessivi risultati finanziari economici e patrimoniali del triennio considerato.

***Risultato finanziario***

***(in miliardi di lire)***

| | 1997 | 1998 | 1999 |
|---|---|---|---|
| Risultato finanziario di competenza: | | | |
| - Avanzo di parte corrente | 89,9 | 119,1 | 105,5 |
| - Saldo dei movimenti in conto capitale | 11,6 | - 194,8 | - 76,5 |
| Totale | **101,5** | **- 75,7** | **29,0** |
| Avanzo di amministrazione al 31 dicembre | 260,1 | 244,7 | 286,3 |
| Consistenza patrimoniale netta al 31 dicembre | 2.048,7 | 2.121,1 | 2.231,5 |
| Avanzo economico di esercizio | **52,1** | **72,4** | **110,4** |

Come evidenziato nel prospetto più analitico che segue, la situazione finanziaria dei singoli esercizi considerati risultante dai relativi rendiconti si sostanzia:

- per il 1997, in entrate per 1.414,5 miliardi ed in spese per complessivi miliardi 1.313,0, con un avanzo di 101,5 miliardi, scaturito da un avanzo di parte corrente di 89,9 miliardi e da un'eccedenza delle entrate sulle spese in conto capitale di 11,5 miliardi;
- per il 1998, in entrate per complessivi 1.454,5 miliardi e spese per complessivi 1.530,2 miliardi, con un disavanzo di 75,7 miliardi, determinato da un avanzo di parte corrente di 119,1 miliardi e da un'eccedenza delle spese sulle entrate in conto capitale di 194,8 miliardi;
- per il 1999, in entrate per complessivi 4.438 miliardi ed in spese per complessivi 4.409 miliardi, con un complessivo avanzo di 29 miliardi, costituito da un avanzo