SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 1999 è costituita da 2.351,3 miliardi di attività e da 119,8 miliardi di passività con una consistenza netta, quindi, di 2.231,5 miliardi. Tra le attività le immobilizzazioni ammontano a 1.533,1 miliardi, l'attivo circolante a 799,7 miliardi e la parte rimanente (18,5 miliardi) a ratei e risconti attivi. Le passività sono in massima parte rappresentate dai debiti (115,6 miliardi); la parte rimanente (4,2 miliardi) è costituita da accantonamenti per rischi e spese future.

Nel rinviare, per maggiori dettagli sulle componenti patrimoniali, a quanto evidenziato nella nota esplicativa, si riportano qui di seguito alcuni indicatori particolarmente significativi ai fini di un'analisi del patrimonio della Cassa al 31 dicembre 1999, raffrontati con i corrispondenti indici riferiti alla situazione in essere alla fine dell'esercizio precedente.

	Anno 1999	**Anno 1998**
Indicatori sulla composizione degli impieghi :		
Rapporto impieghi mobiliari e finanziari a medio e lungo termine su impieghi totali	0,3425	0,3955
Rapporto impieghi immobiliari e partecipazioni su impieghi totali	0,3081	0,3585
Rapporto impieghi complessivi da reddito a medio e lungo termine su impieghi totali	0,6506	0,7540
Rapporto attivo circolante e altre attività a breve su impieghi totali	0,3480	0,2456
Altri indicatori :		
Indice di autocopertura delle immobilizzazioni	1,4555	1,2512
Indice di liquidità corrente	7,0796	4,5369
Indice di incremento del patrimonio netto	0,0521	0,0353
Indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo n. 509/1994	16,2970	15,3981
Indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici	8,3854	8,5718

Gli indicatori sulla composizione degli impieghi della Cassa evidenziano, con riferimento al 31 dicembre 1999, che il 65,1% degli impieghi stessi sono rivolti ad investimenti a medio e lungo termine, sia mobiliari che immobiliari; la riduzione di 10,3 punti rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente (75,4%) consegue alla circostanza, già rappresentata, che le disponibilità non sono state pienamente utilizzate nell'esercizio in impieghi temporalmente impegnativi.

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni materiali e finanziarie, cioè il rapporto tra il capitale proprio (patrimonio netto) e il totale del capitale immobilizzato (anche strumentale), esprime il grado di solidità patrimoniale. La sua variazione da 1,25 a 1,45 esprime, in linea con le indicazioni emerse dai rapporti precedenti, la potenzialità di maggiori investimenti.

L'indice di liquidità corrente di 7,08 (rapporto tra attivo circolante e debiti a breve) evidenzia la positiva situazione finanziaria della Cassa per l'esercizio 1999; la sua entità avvalora quanto desunto dagli altri indicatori circa le attuali potenzialità d'investimento della Cassa.

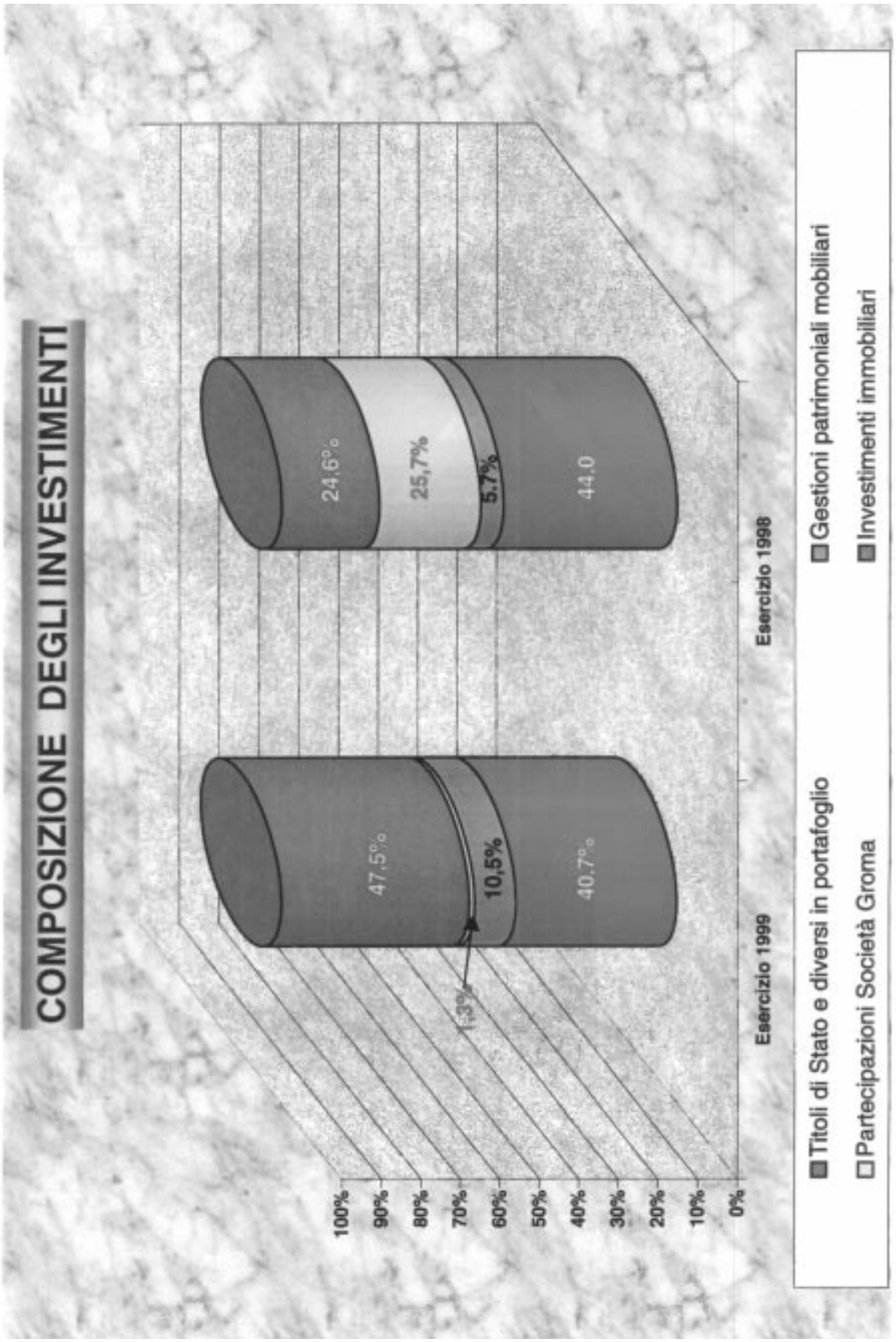
L'indice d'incremento del patrimonio netto evidenzia il grado di crescita economica conseguito nel periodo per effetto della gestione. Nel 1999 l'incremento in termini percentuali è stato del 5,2% a fronte del 3,5% dell'esercizio precedente.

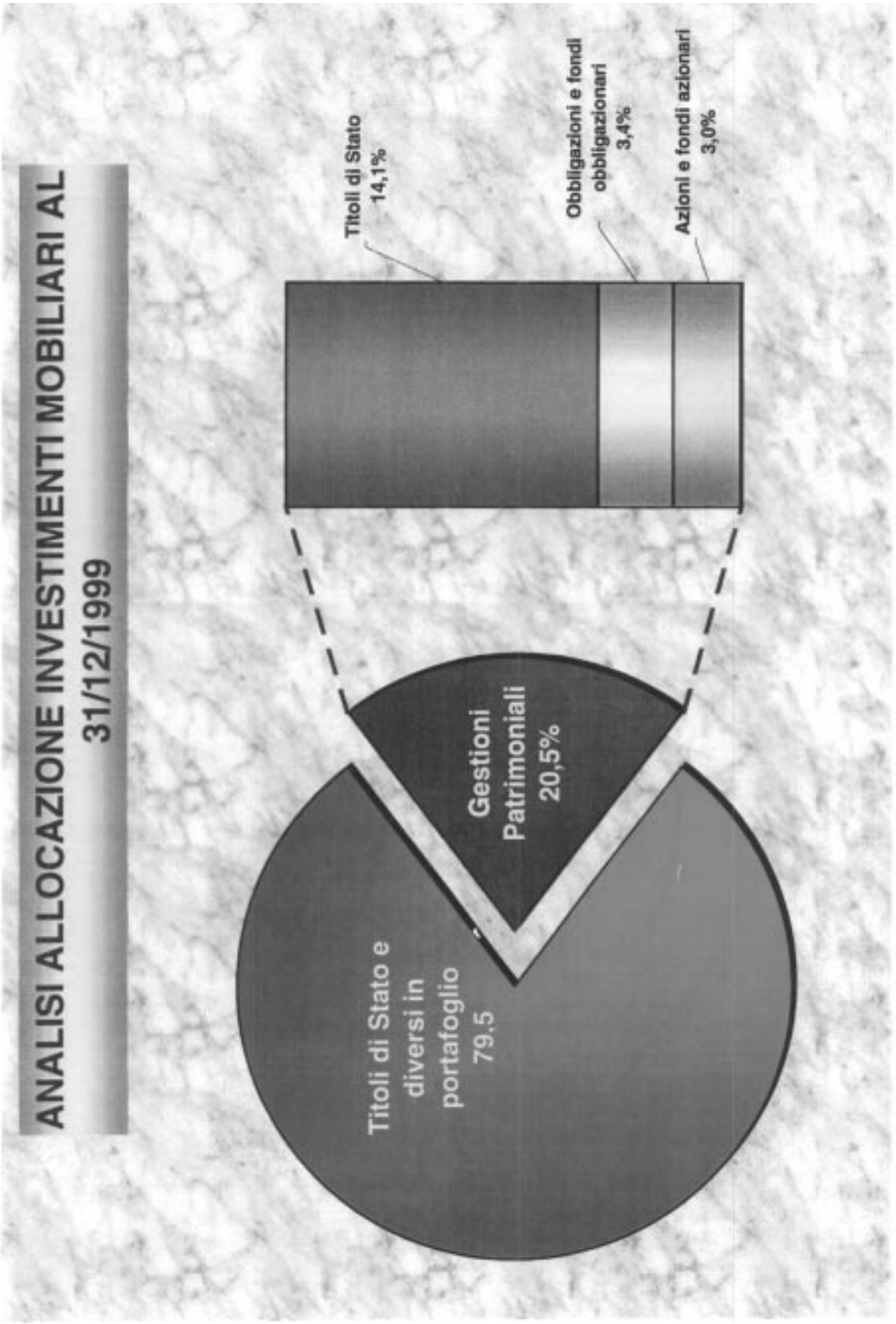
L'indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo 509/1994 è determinato dal rapporto tra la predetta riserva e l'ammontare del carico pensionistico riferito al 1994 (124,2 miliardi), così come previsto al comma 20 dell'art. 59 della legge 449/1997. In proposito si fa presente che la citata disposizione prevede l'adeguamento dell'ammontare di riferimento secondo misure e criteri da determinarsi con apposito decreto, decreto non ancora emanato.

L'indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici, si è attestato nel 1999 a 8,4. La flessione, sia pur non rilevante rispetto all'esercizio precedente (8,6), consegue alla circostanza che, in termini percentuali, l'aumento dell'onere pensionistico è risultato superiore all'incremento del patrimonio netto.

A conclusione della disamina della situazione patrimoniale, si riporta nel prospetto seguente la consistenza netta degli investimenti immobiliari, mobiliari e in partecipazioni al 31 dicembre 1999 e la loro variazione rispetto i corrispondenti dati dell'esercizio precedente. Nei grafici successivi si riporta un'evidenziazione per gli anni 1998 e 1999 dell'incidenza delle suindicate tipologie di impiego sul totale degli investimenti stessi e la diversificazione percentuale degli impieghi mobiliari per aggregati omogenei di prodotti.

(IN MILIONI DI LIRE)	1999	1998	Differenza	Incidenza % sul totale 1999
Titoli di Stato e diversi in portafoglio	599.377	698.169	-98.792	40,7%
Gestioni patrimoniali mobiliari	153.909	91.475	62.434	10,5%
Totale investimenti mobiliari a medio e lungo termine	753.286	789.644	-36.358	51,2%
Partecipazioni Società Groma	19.000	407.860	-388.860	1,3%
Investimenti immobiliari	699.948	390.812	309.136	47,5%
Totale	1.472.234	1.588.316	-116.082	100,0%


COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI
100%
90%
80%
70%
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
47,5%
10,5%
40,7%
1,3%
24,6%
25,7%
5,7%
44,0
Esercizio 1999
Esercizio 1998
Titoli di Stato e diversi in portafoglio
Partecipazioni Società Groma
Gestioni patrimoniali mobiliari
Investimenti immobiliari


ANALISI ALLOCAZIONE INVESTIMENTI MOBILIARI AL
31/12/1999
Titoli di Stato
14,1%
Obbligazioni e fondi obbligazionari
3,4%
Azioni e fondi azionari
3,0%
Gestioni Patrimoniali
20,5%
Titoli di Stato e diversi in portafoglio
79,5

SITUAZIONE ECONOMICA

a) Sintesi delle risultanze della gestione economica

Il movimento economico per il 1999 registra un avanzo di esercizio di 110,4 miliardi, con un incremento rispetto all'anno precedente di 38 miliardi, come risulta in sintesi dal prospetto che segue nel quale si riportano per aggregati le varie componenti economiche di gestione.

MOVIMENTO FINANZIARIO DI COMPETENZA *(in milioni di lire)*	1999	1998	Differenze
Gestione previdenziale	95.664	55.583	40.081
Entrate - gestione contributi	*373.105*	*317.556*	*55.549*
Spese - gestione prestazioni	*277.441*	*261.973*	*15.468*
Gestione degli impieghi patrimoniali	60.238	62.352	-2.114
Redditi gestione immobiliare	*9.798*	*2.753*	*7.045*
Redditi gestione degli impieghi mobiliari e finanziari	*50.440*	*59.599*	*-9.159*
Costi di amministrazione	40.499	43.984	-3.485
Spese di funzionamento	26.229	29.149	-2.920
Ammortamento beni strumentali, svalutazioni e accantonamenti diversi	14.270	14.835	-565
Risultato operativo	115.403	73.951	41.452
Saldo proventi e oneri finanziari	846	6.241	-5.395
Saldo componenti straordinarie e rettifiche di valori	2.687	-2.456	5.143
Imposte sui redditi	8.513	5.365	3.148
Risultato netto dell'esercizio	110.423	72.371	38.052

Come si evince dal prospetto che precede, la gestione economica della Cassa presenta per il 1999 un risultato operativo di 115,4 miliardi, costituito dal risultato della gestione previdenziale di 95,7 miliardi e da quello della gestione patrimoniale di 60,2 miliardi, ai quali vanno dedotti i costi amministrativi ammontanti a 40,5 miliardi.

Rispetto al precedente esercizio, il risultato operativo presenta un incremento di 41,5 miliardi, determinato dall'aumento della gestione previdenziale (+40,1 miliardi), dalla riduzione (-2,1 miliardi) dei redditi della gestione degli impieghi patrimoniali e dalla riduzione dei costi di amministrazione (-3,5 miliardi).

Dalla considerazione delle suindicate risultanze parziali di gestione, e dei saldi dei proventi e oneri finanziari (+0,8 miliardi), delle rettifiche di valori di attività finanziarie (+2,9 miliardi), dei proventi e oneri straordinari (-0,2 miliardi), nonché delle imposte sul reddito di pertinenza dell'esercizio (8,5 miliardi), si perviene al già evidenziato risultato economico netto di 110,4 miliardi.

b) Gestione previdenziale

Come già evidenziato il risultato lordo della gestione previdenziale per il 1999 si attesta in 95,7 miliardi a fronte dei 55,6 miliardi del precedente esercizio. Le entrate contributive al netto delle rettifiche per rimborsi e trasferimenti presentano un incremento rispetto al 1998 di 55,5 miliardi, pari al 17,5%; gli oneri per prestazioni al netto dei recuperi registrano un aumento di 15,5 miliardi, pari al 5,9%.

Ai fini di un'adeguata valutazione dei dati suindicati, va tuttavia evidenziato che il risultato della gestione contributi per il 1999 è influenzato, in senso positivo, dai recuperi dei periodi pregressi ai sensi della delibera del Consiglio di Amministrazione 141/1999 quantificati in via cautelativa in 16,7 miliardi, recuperi che si esauriranno con l'esercizio 2000 con il probabile incremento del gettito, una volta concluso l'iter amministrativo per l'applicazione della disposizione e acquisite definitivamente le adesioni da parte degli aventi diritto. Inoltre non va trascurata la circostanza che, in tempi più o meno ravvicinati, le entrate in questione produrranno i propri effetti sulla spesa pensionistica.

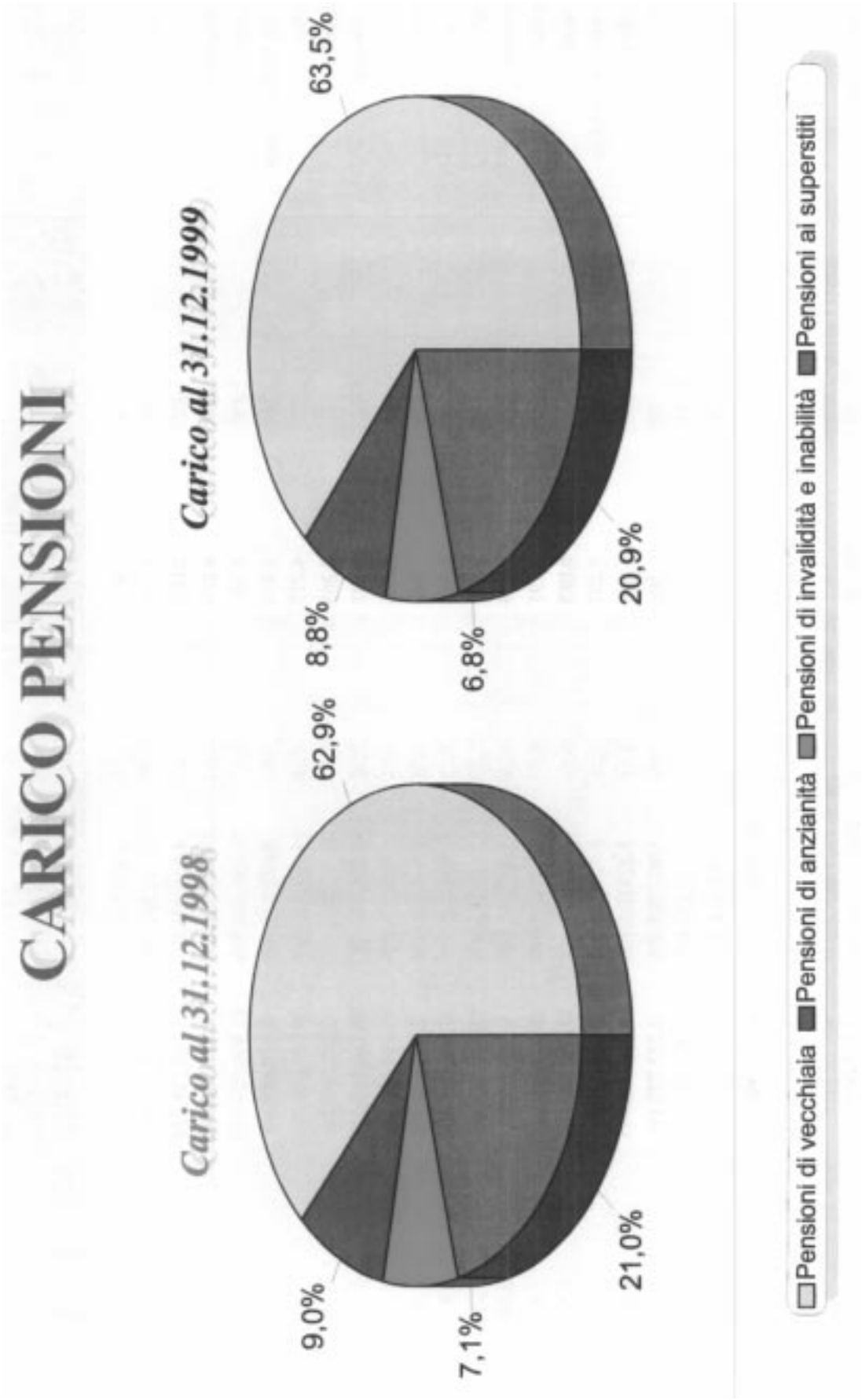
Si consideri infine, per un omogeneo raffronto con l'esercizio precedente, che il dato contributivo netto del 1998 è gravato dai rimborsi contributivi ai sensi della delibera del Consiglio di Amministrazione 141 del 1998: escludendo pertanto dal gettito netto degli esercizi 1998 e 1999 le suindicate componenti positive e negative, in quanto di natura temporanea, la indicata percentuale di incremento contributivo del 17,5% si ridurrebbe in effetti al 6,6%.

Tale risultato, sia pur ridimensionato dalle considerazioni che precedono, conferma l'inversione di tendenza, già rilevata in sede di consuntivo 1998, rispetto alla costante contrazione registrata negli anni precedenti del differenziale tra le entrate e le spese previdenziali, e ciò in relazione alle prime iniziative assunte dalla Cassa a seguito delle risultanze del bilancio tecnico predisposto alla fine del 1997, iniziative queste che hanno in particolare inciso sul fronte delle entrate.

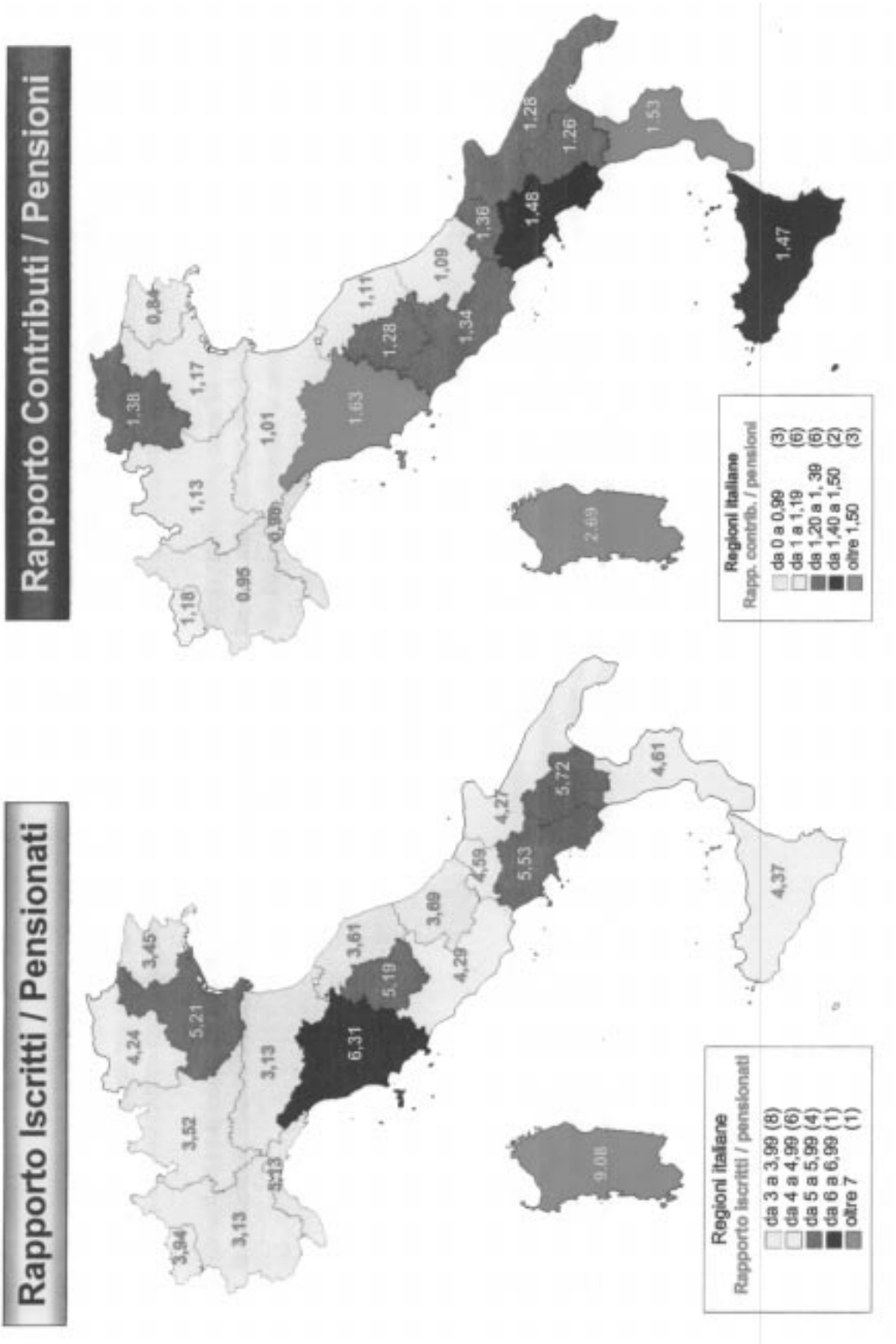
Va tuttavia ribadito che la tendenza riduttiva del rapporto contributi-prestazioni, si è determinata per la diversa velocità di sviluppo delle relative variabili (quella contributi di norma più ritardata rispetto a quella delle prestazioni); ciò può comportare la necessità di interventi strutturali maggiormente incisivi sul versante erogativo del sistema previdenziale; dall'aggiornamento del bilancio tecnico potranno emergere aggiornate indicazioni sul medio periodo circa l'andamento della gestione, che consentiranno una adeguata valutazione della problematica.

Per consentire una migliore valutazione degli aspetti riguardanti la gestione previdenziale, si ritiene opportuno fornire nei prospetti e nei grafici che seguono alcune indicazioni circa la composizione della spesa risultante alla fine degli anni 1998 e 1999, la sua distribuzione territoriale (per regione) e il corrispondente gettito contributivo accertato nei confronti degli iscritti.

	Numero	Importo annuo	Importo medio annuo	Importo medio mensile
Carico pensioni al 31.12.1998 :				
Pensioni di vecchiaia	8.093	155.553.007.000	19.220.685	1.478.514
Pensioni di anzianità	618	22.223.923.000	35.961.040	2.766.234
Pensioni di invalidità e inabilità	1.397	17.725.557.000	12.688.301	976.023
Pensioni ai superstiti	6.354	51.921.337.000	8.171.441	628.572
	16.462	247.423.824.000	15.029.998	1.156.154
Rendite vitalizie	25	22.060.000	882.400	73.533
Totale	16.487	247.445.884.000	15.008.545	1.154.503
Carico pensioni al 31.12.1999 :				
Pensioni di vecchiaia	8.398	168.956.584.329	20.118.669	1.547.590
Pensioni di anzianità	639	23.374.308.971	36.579.513	2.813.809
Pensioni di invalidità e inabilità	1.400	18.072.216.903	12.908.726	992.979
Pensioni ai superstiti	6.665	55.687.393.580	8.355.198	642.708
	17.102	266.090.503.783	15.559.028	1.196.848
Rendite vitalizie	24	23.197.000	966.542	80.545
Totale	17.126	266.113.700.783	15.538.579	1.195.275


CARICO PENSIONI
Carico al 31.12.1998
9,0%
62,9%
7,1%
21,0%
Carico al 31.12.1999
8,8%
63,5%
6,8%
20,9%
Pensioni di vecchiaia
Pensioni di anzianità
Pensioni di invalidità e inabilità
Pensioni ai superstiti

ESERCIZIO 1999	Numero pensioni al 31 dicembre	Numero iscritti Cassa	Rapporto iscritti / pensionati	Onere per pensioni al 31 dicembre	Accertamenti contributivi iscritti Cassa	Rapporto contributi iscritti/ onere onere pensioni
Abruzzo	516	1.906	3,69	6.800.818.024	7.382.122.042	1,09
Basilicata	209	1.196	5,72	3.788.332.119	4.755.151.462	1,26
Calabria	435	2.005	4,61	4.652.074.804	7.107.158.779	1,53
Campania	878	4.859	5,53	12.423.268.260	18.422.503.410	1,48
Emilia Romagna	1.850	5.786	3,13	31.259.630.896	31.496.929.346	1,01
Friuli Venezia Giulia	524	1.810	3,45	9.672.335.543	8.078.453.346	0,84
Lazio	1.108	4.757	4,29	14.971.248.825	20.040.301.079	1,34
Liguria	724	2.263	3,13	10.293.005.801	10.047.095.746	0,98
Lombardia	3.022	10.625	3,52	52.299.205.985	59.180.867.747	1,13
Marche	633	2.286	3,61	9.041.273.904	10.043.189.440	1,11
Molise	119	546	4,59	1.518.999.469	2.064.039.535	1,36
Piemonte	2.198	6.869	3,13	34.804.615.066	32.906.465.406	0,95
Puglia	838	3.578	4,27	10.210.106.569	13.062.425.202	1,28
Sardegna	245	2.225	9,08	3.422.185.585	9.216.234.013	2,69
Sicilia	960	4.191	4,37	10.701.427.009	15.720.499.978	1,47
Toscana	964	6.085	6,31	17.010.819.345	27.780.500.160	1,63
Trentino Alto Adige	285	1.207	4,24	5.323.304.909	7.336.046.767	1,38
Umbria	319	1.655	5,19	5.529.013.776	7.083.001.945	1,28
Valle d'Aosta	98	386	3,94	1.907.794.408	2.237.773.191	1,17
Veneto	1.167	6.085	5,21	20.358.824.187	30.204.302.377	1,48
Conto estero	10	-	-	102.219.299	-	-
Totale	17.102	70.320	4,11	266.090.503.783	324.165.060.971	1,22
Rendite vitalizie	24	-	-	23.197.000	-	-
Totale complessivo	17.126	70.320	4,11	266.113.700.783	324.165.060.971	1,22


Rapporto Contributi / Pensioni
1,38
0,84
1,17
1,13
1,01
0,95
1,18
1,63
1,11
1,28
1,09
1,34
1,36
1,48
1,28
1,26
1,53
1,47
2,69
Regioni italiane
Rapp. contrib. / pensioni
da 0 a 0,99 (3)
da 1 a 1,19 (6)
da 1,20 a 1, 39 (6)
da 1,40 a 1,50 (2)
oltre 1,50 (3)
Rapporto Iscritti / Pensionati
3,45
4,24
5,21
3,52
3,13
3,94
3,13
3,13
6,31
3,61
5,19
4,29
3,69
4,59
4,27
5,53
5,72
4,61
4,37
9,08
Regioni italiane
Rapporto iscritti / pensionati
da 3 a 3,99 (8)
da 4 a 4,99 (6)
da 5 a 5,99 (4)
da 6 a 6,99 (1)
oltre 7 (1)

c) Gestione immobiliare

La gestione immobiliare 1999 presenta un risultato di esercizio di 9,8 miliardi (2,8 miliardi nel 1998), costituito da entrate per fitti e per recuperi di oneri a carico dei locatari rispettivamente per 25,1 miliardi e 4,3 miliardi e da spese per complessivi 19,6 miliardi, rappresentate da manutenzioni, oneri e costi diversi (10,8 miliardi), da imposte comunali (2,8 miliardi) e da ammortamenti (6 miliardi).

L'incremento di 7 miliardi rispetto all'anno precedente risulta determinato, in misura rilevante, dall'acquisizione (31 marzo 1999) degli immobili costituenti il ramo d'azienda ceduto dalla società Groma; in particolare le entrate complessive sono aumentate di 11,4 miliardi, pari al 63,5%, mentre le spese si sono incrementate di 4,4 miliardi, pari al 28,7%

d) Gestione degli impieghi mobiliari e finanziari

Il risultato complessivo della gestione per l'anno 1999 ammonta a 50,4 miliardi (59,6 miliardi nel 1998) ed è in massima parte costituito dai redditi e proventi da impieghi mobiliari. Relativamente a questi ultimi, si riporta nel prospetto che segue una specifica per tipologia d'investimento dei capitali investiti, dei corrispondenti redditi netti e dei relativi rendimenti percentuali. Nel prospetto immediatamente successivo si riporta un'analisi dei costi e dei ricavi conseguiti dalle singole Gestioni patrimoniali mobiliari.

(IN MILIONI DI LIRE)	ESERCIZIO 1999			ESERCIZIO 1998		
	Capitale medio investito	Redditi netti d'esercizio	Rendimento % annuo	Capitale medio investito	Redditi netti d'esercizio	Rendimento % annuo
Titoli di Stato e diversi in portafoglio (1)	654.951	36.596	5,59%	777.880	50.577	6,50%
- *Buoni del Tesoro Poliennali*	*311.851*	*22.028*	*7,06%*	*377.068*	*27.551*	*7,31%*
- *Certificati di Credito del Tesoro*	*174.434*	*5.204*	*2,98%*	*212.462*	*11.272*	*5,31%*
- *Obbligazioni diverse*	*18.548*	*1.149*	*6,19%*	*22.914*	*1.745*	*7,62%*
- *Cartelle fondiarie per mutui ipotecari iscritti*	*150.118*	*8.215*	*5,47%*	*165.436*	*10.009*	*6,05%*
Gestioni patrimoniali mobiliari (2)	133.275	4.238	3,18%	45.000	3.275	7,28%
- *G.P.M. Monte Paschi*	*30.917*	*1.428*	*4,62%*	*15.000*	*917*	*6,11%*
- *G.P.M. Creditroio*	*30.920*	*233*	*0,75%*	*15.000*	*919*	*6,13%*
- *G.P.M. San Paolo*	*51.438*	*1.836*	*3,57%*	*15.000*	*1.439*	*9,59%*
- *G.P.M. Banca Pop.Sondrio*	*20.000*	*741*	*3,71%*	*0*	*0*	=
Totale impieghi mobiliari a medio e lungo termine	788.226	40.834	5,18%	822.880	53.852	6,54%
Operazioni pronti contro termine	340.966	8.924	2,62%	57.153	2.932	5,13%
Totale impieghi mobiliari	1.129.192	49.758	4,41%	880.033	56.784	6,45%

(1) I redditi dei titoli in portafoglio sono al netto delle quote di disaggi di pertinenza dell'esercizio
(2) Gli utili delle G.P.M. sono riferiti ai valori di mercato al 31 dicembre

GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI (IN MILIONI DI LIRE)	Monte dei Paschi	Credit Rolo	San Paolo	Banca Pop Sondrio	Totale
Attivo di gestione al 1° gennaio	30.917	30.920	31.438	0	93.275
Fondo svalutazione titoli in gestione al 1° gennaio	594	525	682	0	1.801
Valore netto dell'investimento al 1° gennaio	30.323	30.395	30.756	0	91.474
Conferimenti dell'esercizio			30.000	30.000	60.000
Costi di gestione	64.726	80.622	201.996	59.748	407.092
- *Rimanenze iniziali di valori mobiliari*	*30.964*	*31.010*	*31.749*	*0*	*93.723*
- *Acquisti di valori mobiliari*	*33.569*	*49.527*	*169.693*	*59.608*	*312.397*
- *Imposte e oneri diversi*	*193*	*85*	*554*	*140*	*972*
Ricavi di gestione	66.154	80.855	203.832	60.489	411.330
- Interessi e proventi	654	850	1.273	900	3.677
- Vendite di valori mobiliari	33.309	48.971	138.964	28.899	250.143
- Rimanenze finali di valori mobiliari	32.191	31.034	63.595	30.690	157.510
Utile di gestione	1.428	233	1.836	741	4.238
Accantonamenti al fondo svalutazione titoli in gestione	265	0	1.051	636	1.952
Prelievi dal fondo svalutazione titoli in gestione	0	149	0	0	149
Incremento netto dell'investimento	1.163	382	785	105	2.435
Attivo di gestione al 31 dicembre	32.345	31.153	63.274	30.741	157.513
Fondo svalutazione titoli in gestione al 31 dicembre	859	376	1.733	636	3.604
Valore netto dell'investimento al 31 dicembre	31.486	30.777	61.541	30.105	153.909

e) Costi di amministrazione

I costi di amministrazione ammontano a complessivi 40,5 miliardi, come risulta dal prospetto che segue nel quale sono riportate per aggregati le voci componenti opportunamente raffrontate con i corrispondenti importi del precedente esercizio.

Nei grafici successivi vengono rappresentati, relativamente al biennio 1998-1999, i costi di amministrazione distinti per voci componenti e l'incidenza percentuale di tali voci sul totale.

COSTI DI AMMINISTRAZIONE (IN MILIONI DI LIRE)	1999	1998	Differenze Val. assoluti	Differenze percentuali
Spese per gli Organi dell'Ente	2.956	3.470	-514	-14,8%
Costi del personale	10.916	10.498	418	4,0%
Acquisto beni di consumo, servizi e oneri diversi	12.357	15.181	-2.824	-18,6%
Totale	26.229	29.149	-2.920	-10,0%
Ammortamento beni strumentali, svalutazioni e accantonamenti diversi	14.270	14.835	-565	-3,8%
Totale complessivo	40.499	43.984	-3.485	-7,9%