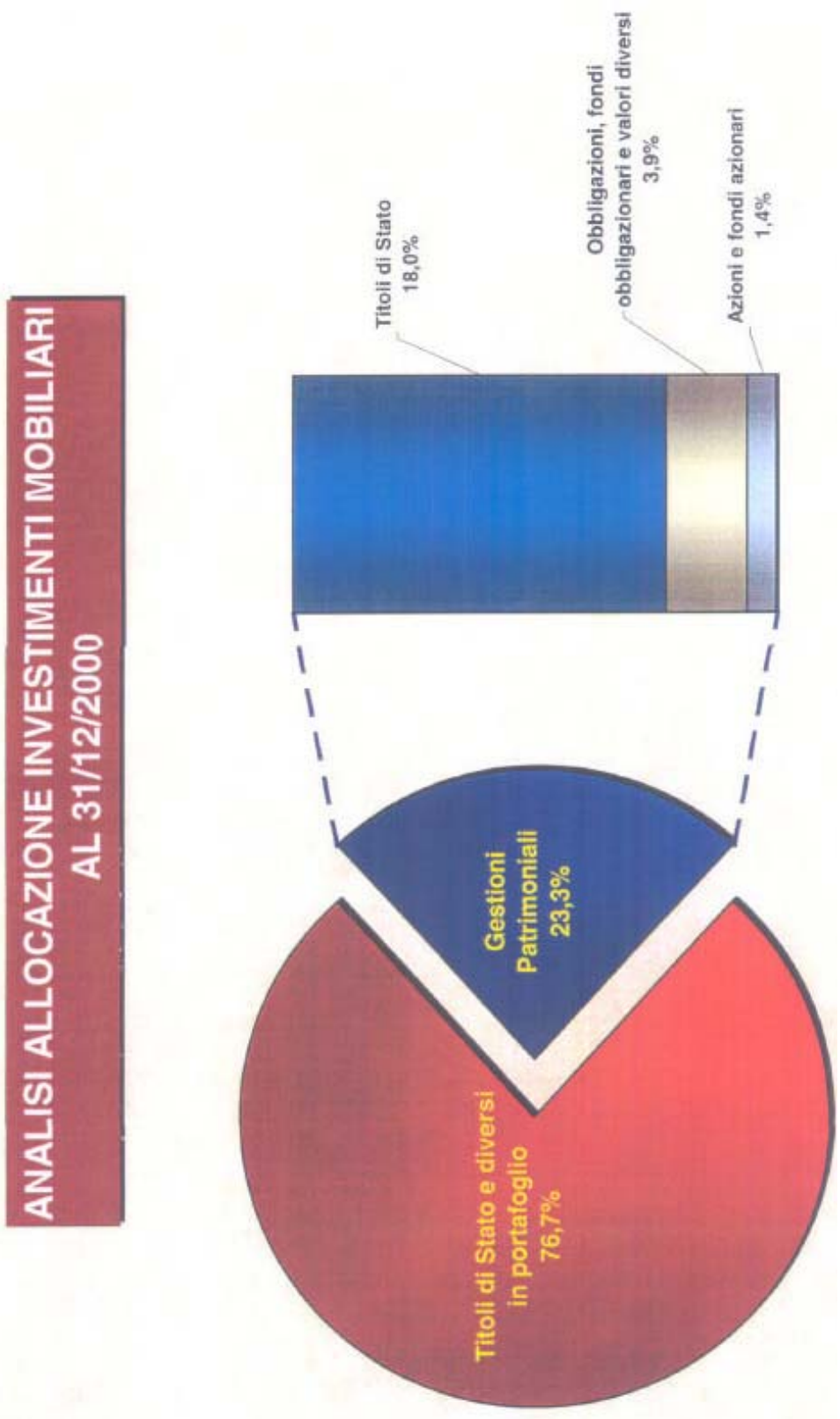
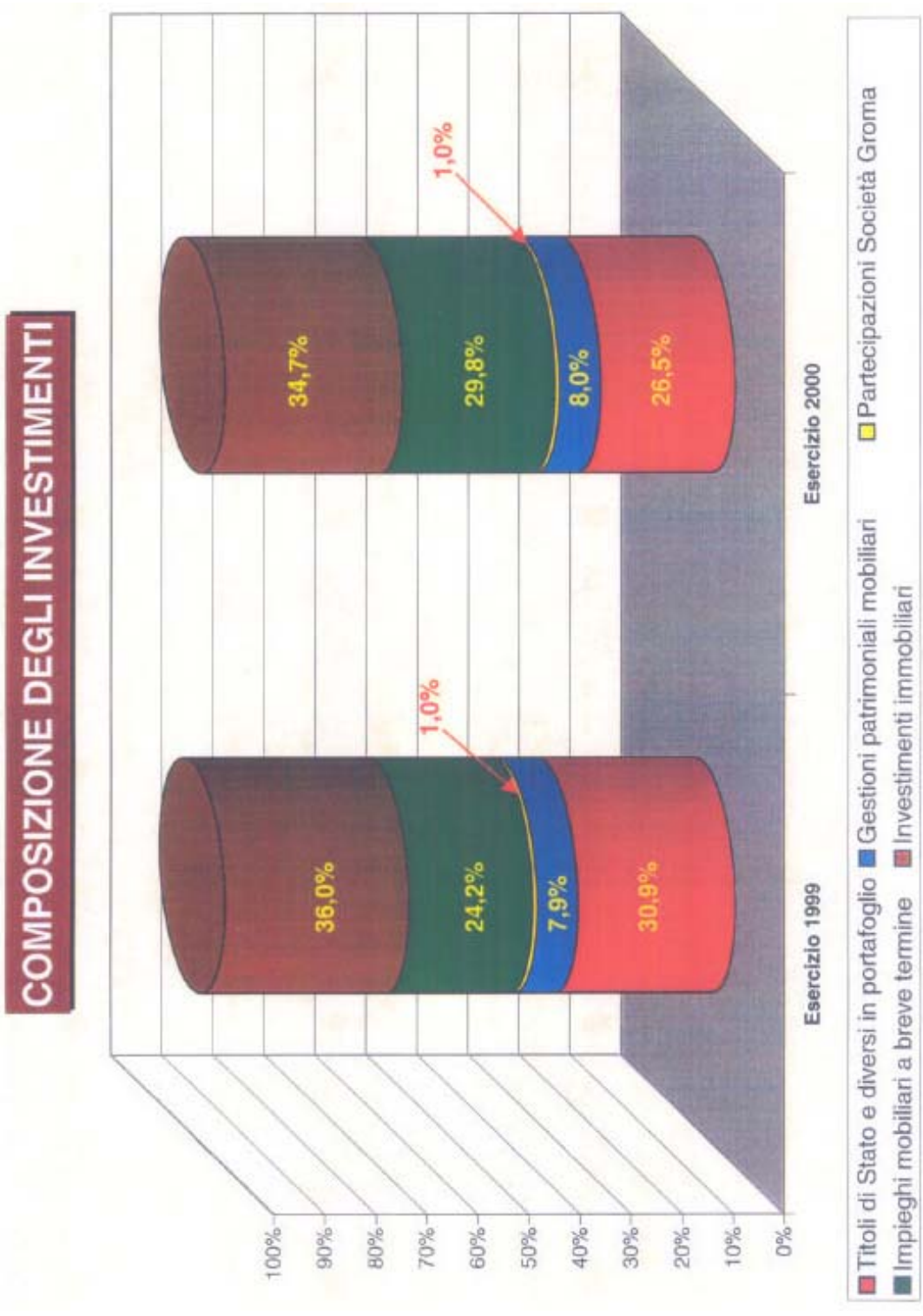
(IN MILIONI DI LIRE)	2000	1999	Differenza	Incidenza % sul totale 2000
Titoli di Stato e diversi in portafoglio	531.897	599.377	-67.480	26,46%
Gestioni patrimoniali mobiliari	161.832	153.909	7.923	8,05%
Totale investimenti mobiliari a medio e lungo termine	693.729	753.286	-59.557	34,51%
Investimenti immobiliari	697.626	699.948	-2.322	34,70%
Partecipazioni Società Groma	19.172	19.000	172	0,95%
Impieghi mobiliari a breve termine	599.989	470.501	129.488	29,84%
Totale	2.010.516	1.942.735	67.781	100,00%


ANALISI ALLOCAZIONE INVESTIMENTI MOBILIARI
AL 31/12/2000
Titoli di Stato
18,0%
Obbligazioni, fondi
obbligazionari e valori diversi
3,9%
Azioni e fondi azionari
1,4%
Gestioni
Patrimoniali
23,3%
Titoli di Stato e diversi
in portafoglio
76,7%


COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI
100%
90%
80%
70%
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
36,0%
24,2%
7,9%
30,9%
1,0%
34,7%
29,8%
8,0%
26,5%
1,0%
Esercizio 1999
Esercizio 2000
Titoli di Stato e diversi in portafoglio
Gestioni patrimoniali mobiliari
Partecipazioni Società Groma
Impieghi mobiliari a breve termine
Investimenti immobiliari

SITUAZIONE ECONOMICA

a) Sintesi delle risultanze della gestione economica

Il movimento economico per il 2000 registra un avanzo di esercizio di 126 miliardi, con un incremento rispetto all'anno precedente di 15,6 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)	2000	1999	Differenze
Gestione previdenziale	**98.138**	**95.664**	**2.474**
Entrate - gestione contributi	*399.849*	*373.105*	*26.744*
Spese - gestione prestazioni	*301.711*	*277.441*	*24.270*
Gestione degli impieghi patrimoniali	79.829	60.238	19.591
Redditi gestione immobiliare	*15.265*	*9.798*	*5.467*
Redditi gestione degli impieghi mobiliari e finanziari	*64.564*	*50.440*	*14.124*
Costi di amministrazione	36.906	40.499	-3.593
Spese di funzionamento	*25.015*	*26.229*	*-1.214*
Ammortamento beni strumentali, svalutazioni e accantonamenti diversi	*11.891*	*14.270*	*-2.379*
Risultato operativo	141.061	115.403	25.658
Saldo proventi e oneri finanziari	918	846	72
Saldo componenti straordinarie e rettifiche di valori	-5.046	2.687	-7.733
Imposte sui redditi	10.896	8.513	2.383
Risultato netto dell'esercizio	126.037	110.423	15.614

Come si rileva dal prospetto che precede, la gestione economica della Cassa presenta per il 2000 un risultato operativo di 141 miliardi, costituito dal risultato della gestione previdenziale di 98,1 miliardi e da quello della gestione patrimoniale di 79,8 miliardi, ai quali vanno dedotti i costi amministrativi ammontanti a 36,9 miliardi.

Rispetto al precedente esercizio, il risultato operativo presenta un incremento di 25,6 miliardi, determinato dagli aumenti della gestione previdenziale (+2,4 miliardi) e dei redditi della gestione degli impieghi patrimoniali (+19,6 miliardi) e dalla riduzione dei costi di amministrazione (-3,6 miliardi).

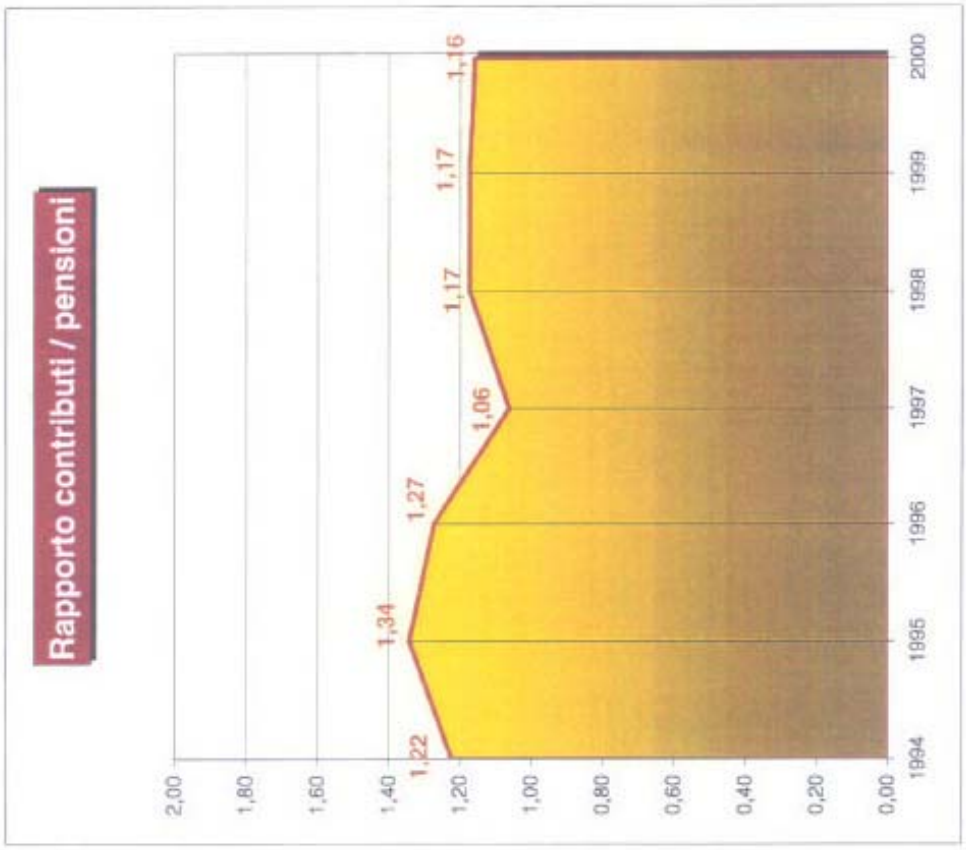
Dalla considerazione delle suindicate risultanze parziali di gestione, e dei saldi dei proventi e oneri finanziari (+0,9 miliardi), delle rettifiche di valori di attività finanziarie (+0,2 miliardi), dei proventi e oneri straordinari (-5,2 miliardi), nonché delle imposte sul reddito di pertinenza dell'esercizio (10,9 miliardi), si perviene al già evidenziato risultato economico netto di 126 miliardi.

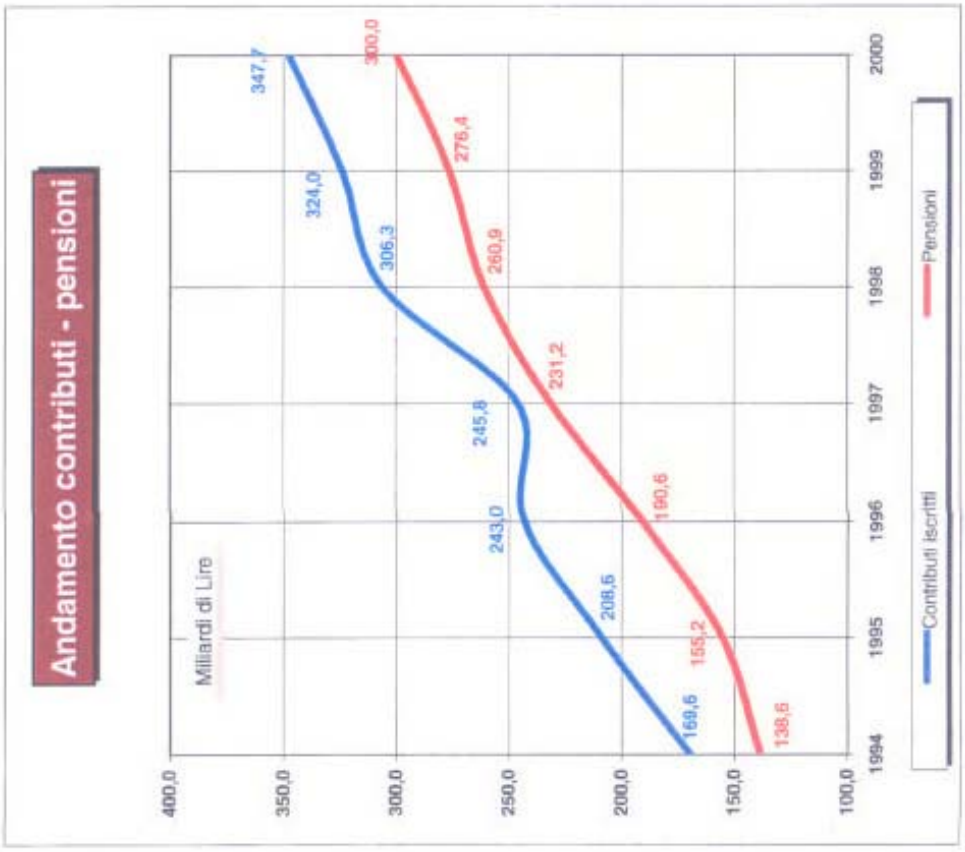
b) Gestione previdenziale

Come già evidenziato il risultato lordo della gestione previdenziale per il 2000 è pari a 98,1 miliardi a fronte dei 95,7 miliardi del precedente esercizio. Le entrate contributive al netto delle rettifiche per rimborsi e trasferimenti si attestano in 399,8 miliardi con un incremento rispetto al 1999 di 26,7 miliardi; gli oneri per prestazioni al netto dei recuperi registrano 301,7 miliardi con un aumento di 24,3 miliardi. In proposito va peraltro evidenziato che il risultato della gestione è influenzato dai recuperi contributivi pregressi in applicazione della delibera del Consiglio di Amministrazione n. 141/1999, nonché dai rimborsi agli interessati di cui alla delibera consiliare n. 141 del 1998, partite queste connesse con la problematica della "retrodatazione".

Considerando il gettito contributivo ordinario degli iscritti Cassa (contributo soggettivo e integrativo), questo si attesta per il 2000 in complessivi 347,7 miliardi a fronte di un onere pensionistico di 300 miliardi; il rapporto tra contributi (ordinari) e pensioni è pari pertanto a 1,16 (1,17 nel 1999).

Ai fini di una adeguata valutazione dell'andamento economico della gestione previdenziale si riporta nei grafici seguenti, per il periodo 1994/2000, l'evolversi del gettito contributivo ordinario e delle pensioni erogate, nonché del relativo rapporto.


Rapporto contributi / pensioni
2,00
1,80
1,60
1,40
1,20
1,00
0,80
0,60
0,40
0,20
0,00
1994
1995
1996
1997
1998
1999
2000
1,22
1,34
1,27
1,06
1,17
1,17
1,16

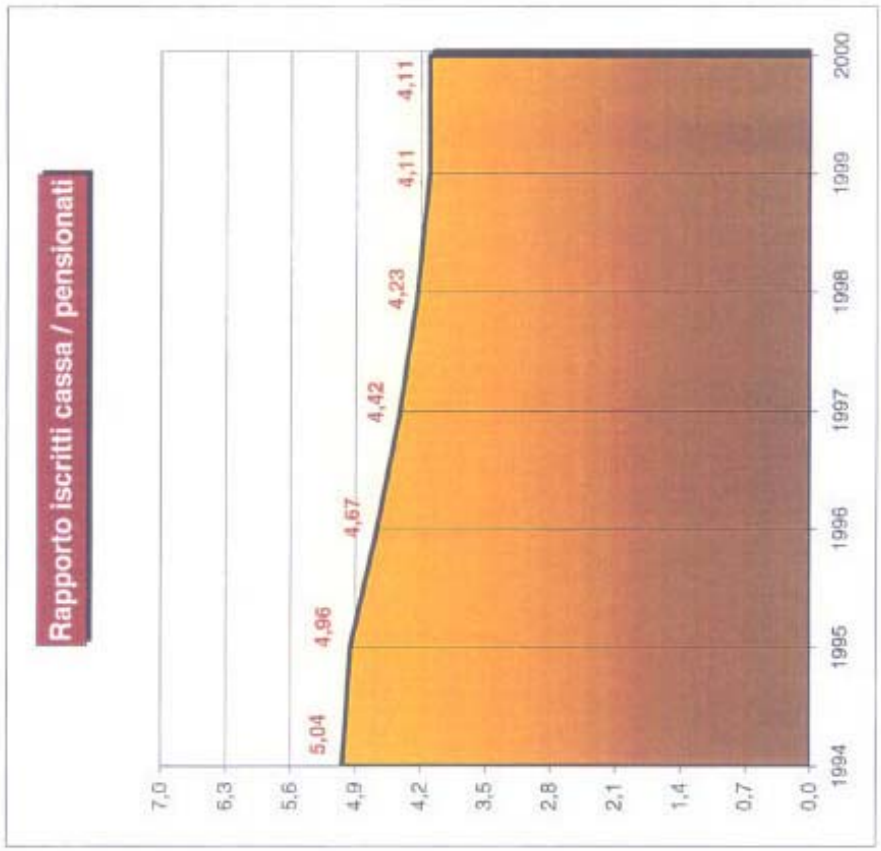

Andamento contributi - pensioni
Miliardi di Lire
400,0
350,0
300,0
250,0
200,0
150,0
100,0
1994
1995
1996
1997
1998
1999
2000
347,7
324,0
306,3
245,8
243,0
208,6
169,6
300,0
276,4
260,9
231,2
190,6
155,2
138,6
Contributi iscritti
Pensioni

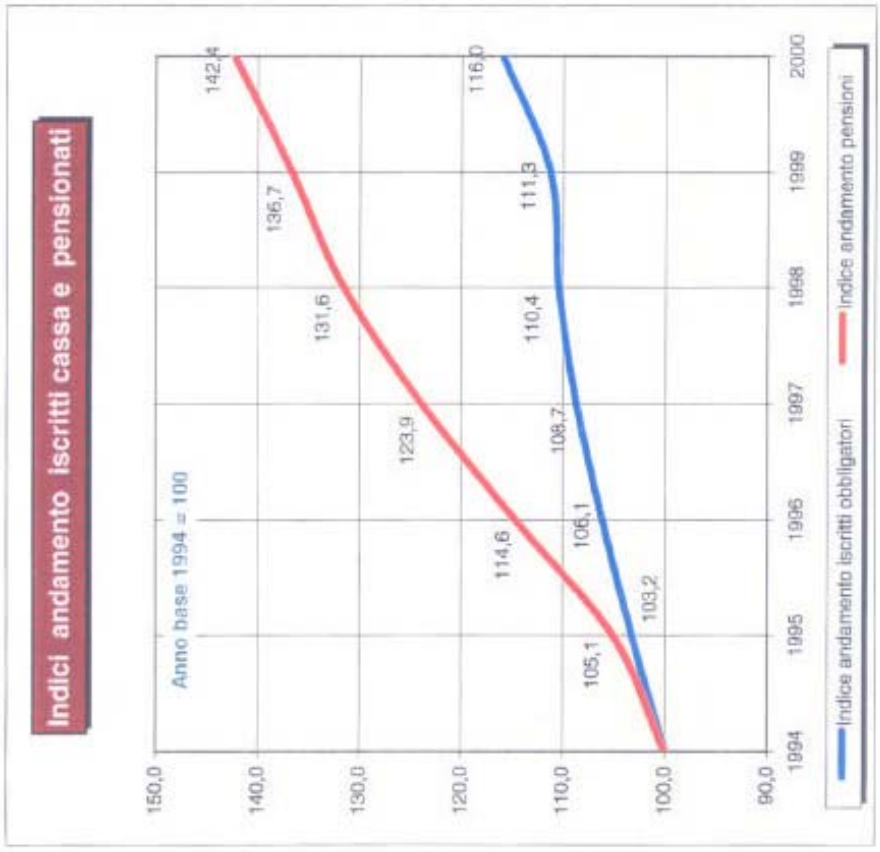
Come si evince dal grafico sull'andamento dei flussi previdenziali, significativo è il balzo della curva contributi tra il 1997 e il 1998, quale effetto immediato sul fronte delle entrate delle misure adottate in materia (in particolare l'elevazione dell'aliquota di prelievo dal 7% al 10%); nel successivo biennio 1999/2000 le curve contributi e pensioni seguono un andamento ascensionale parallelo: è evidente come i correttivi previdenziali abbiano consentito nel periodo considerato di fronteggiare i crescenti oneri pensionistici, determinando una inversione di tendenza che ha bloccato il rapido deteriorarsi della situazione che si andava chiaramente delineando nel periodo precedente.

Quanto esposto, è maggiormente evidente dal grafico sul rapporto tra contributi e pensioni: da esso infatti si rileva la diminuzione del rapporto in questione da 1,34 del 1995 a 1,06 del 1997, e nel successivo triennio 1998-2000 la sua stabilizzazione a 1,17-1,16.

Nella valutazione degli aspetti previdenziali della Cassa, va considerato come la costante crescita nel tempo dell'onere pensionistico, che ha determinato la necessità di interventi strutturali sul processo acquisitivo delle entrate e su quello erogativo delle spese della gestione, tragga origine dalla diversa velocità di sviluppo nel tempo delle relative variabili quantitative di base (iscritti e pensionati).

Nei grafici che seguono si riportano per il periodo 1994/2000 gli indici di incremento degli iscritti Cassa e dei pensionati (base 1994 = 100), nonché l'evolversi nello stesso periodo del rapporto iscritti/pensionati.


Rapporto iscritti cassa / pensionati
7,0
6,3
5,6
4,9
4,2
3,5
2,8
2,1
1,4
0,7
0,0
5,04
4,96
4,67
4,42
4,23
4,11
4,11
1994
1995
1996
1997
1998
1999
2000

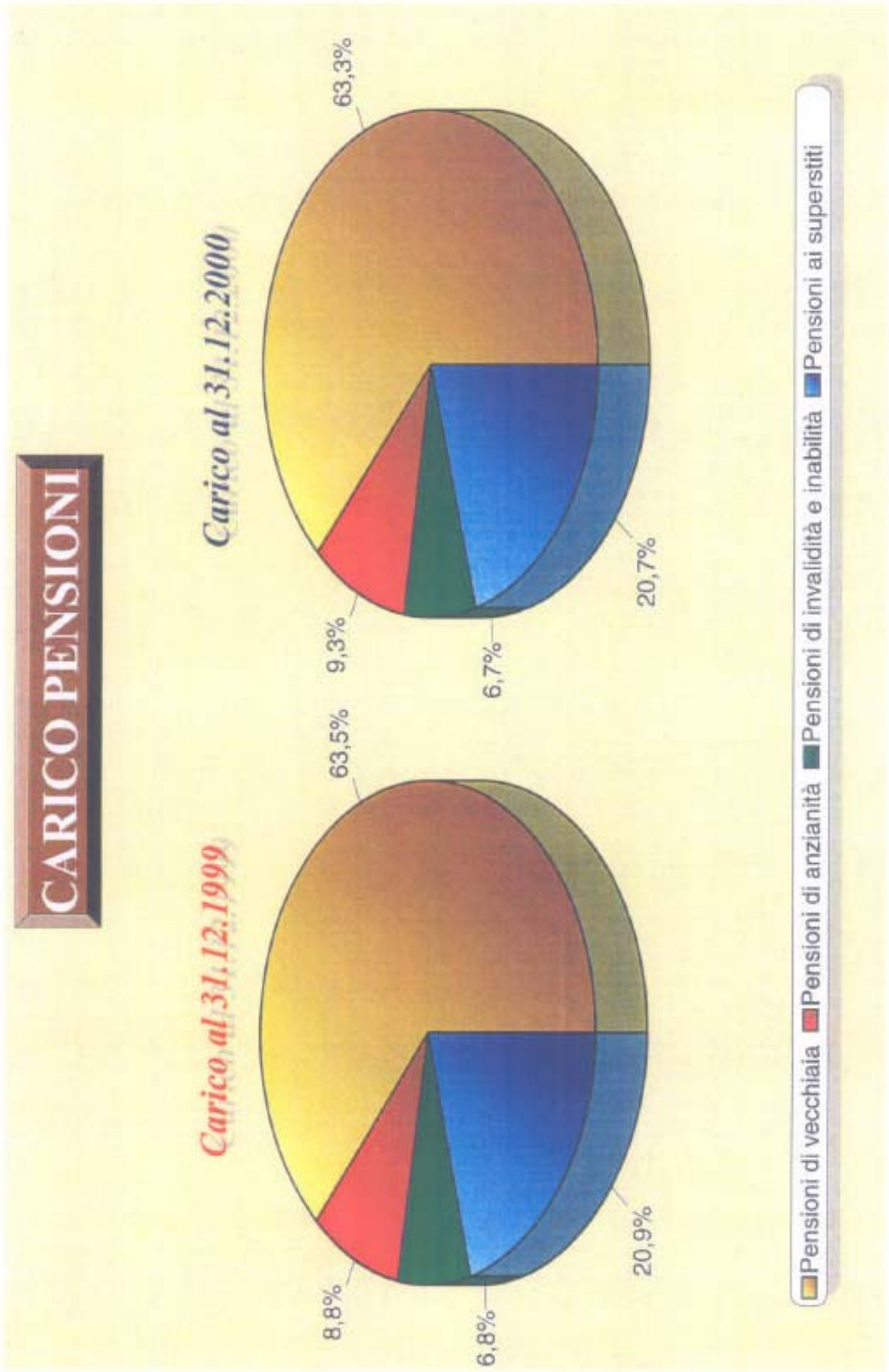

Indici andamento iscritti cassa e pensionati
Anno base 1994 = 100
150,0
140,0
130,0
120,0
110,0
100,0
90,0
142,4
136,7
131,6
123,9
116,0
111,3
110,4
108,7
106,1
105,1
114,6
103,2
1994
1995
1996
1997
1998
1999
2000
Indice andamento iscritti obbligatori
Indice andamento pensioni

Da tali grafici si rileva in particolare che, nel periodo considerato, il numero degli iscritti è salito del 16%, mentre il numero delle pensioni di ben il 42,4% ; circostanza questa che determina la costante flessione del rapporto iscritti/pensionati che è passato da 5,04 del 1994 a 4,11 del 2000.

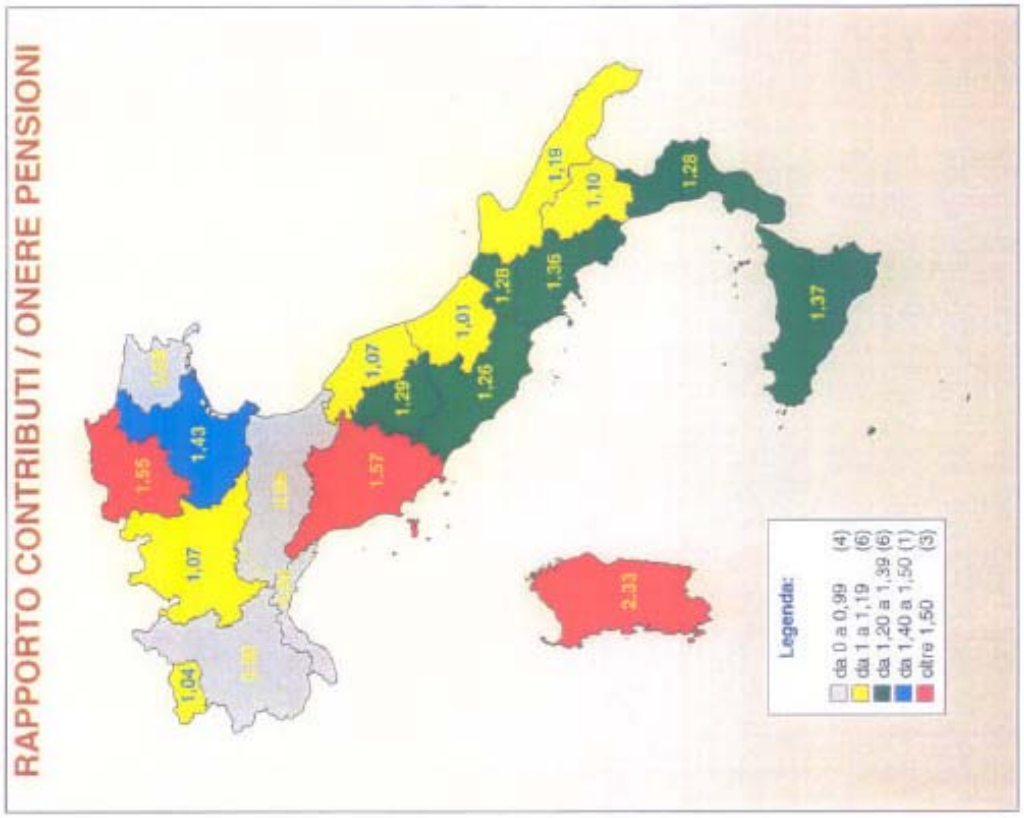
Al riguardo va pertanto considerato che, se pur la diversa velocità delle suindicate variabili è da ritenersi fisiologica, occorre tenere sotto controllo la situazione sia attraverso un costante monitoraggio dei flussi economici, sia procedendo al puntuale periodico aggiornamento del bilancio tecnico, al fine di poter intervenire, ove occorra, con i necessari provvedimenti di riequilibrio gestionale.

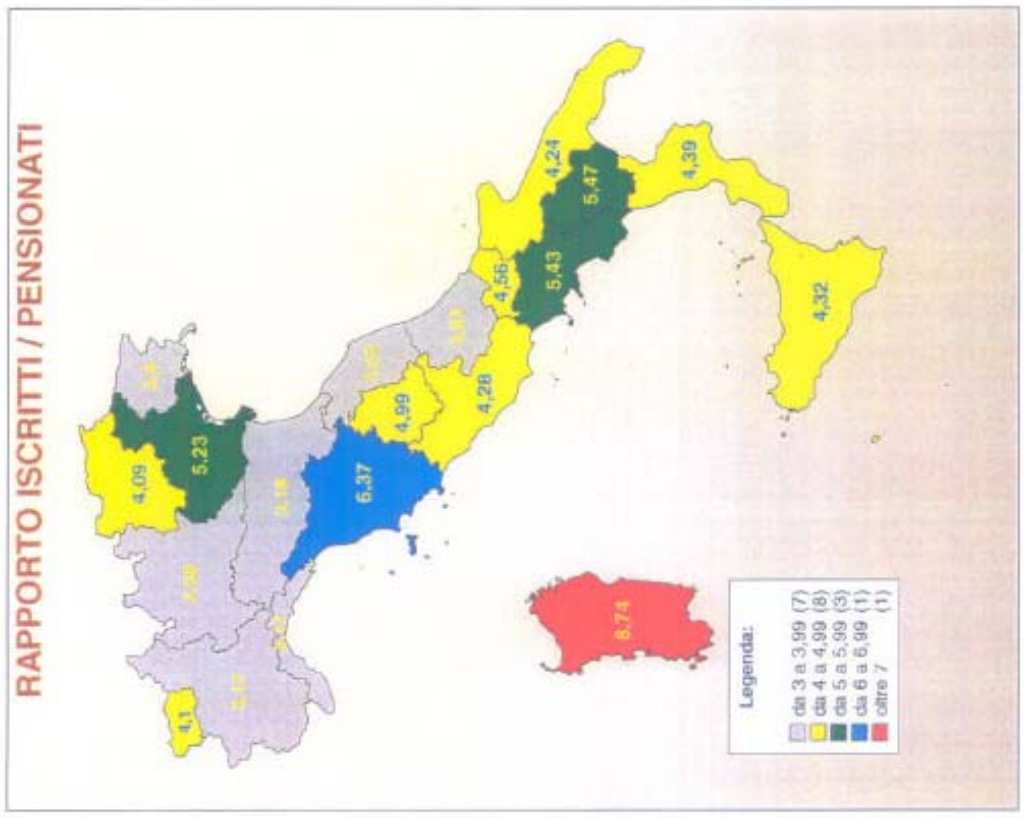
A conclusione dell'argomento, per consentire una migliore valutazione degli aspetti riguardanti la gestione previdenziale, si forniscono nei prospetti e nei grafici che seguono alcune indicazioni circa la composizione della spesa risultante alla fine degli anni 1999 e 2000, la sua distribuzione territoriale (per regione) e il corrispondente gettito contributivo accertato nei confronti degli iscritti

	Numero	Importo annuo	Importo medio annuo	Importo medio mensile
Carico pensioni al 31.12.1999 :				
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 al 31.12.2000 :				
Pensioni di vecchiaia	8.736	182.828.233.367	20.928.140	1.609.857
Pensioni di anzianità	714	26.874.149.094	37.638.864	2.895.297
Pensioni di invalidità e inabilità	1.455	19.399.471.364	13.332.970	1.025.613
Pensioni ai superstiti	6.905	59.823.782.590	8.663.835	666.449
	17.810	288.925.636.415	16.222.663	1.247.897
Rendite vitalizie	26	26.110.464	1.004.249	83.687
Totale	17.836	288.951.746.879	16.200.479	1.246.191


CARICO PENSIONI
Carico al 31.12.2000
63,3%
9,3%
6,7%
20,7%
Carico al 31.12.1999
63,5%
8,8%
6,8%
20,9%
Pensioni di vecchiaia
Pensioni di anzianità
Pensioni di invalidità e inabilità
Pensioni ai superstiti

ESERCIZIO 2000	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	536	1.948	3,63	7.545.263.958	7.602.164.205	1,01
Basilicata	225	1.230	5,47	4.452.419.772	4.886.462.755	1,10
Calabria	471	2.068	4,39	5.506.410.445	7.053.621.564	1,28
Campania	922	5.006	5,43	13.866.171.060	18.877.129.107	1,36
Emilia Romagna	1.900	6.046	3,18	34.974.656.916	33.577.891.840	0,96
Friuli Venezia Giulia	552	1.876	3,40	10.912.378.367	9.639.320.509	0,88
Lazio	1.147	4.914	4,28	16.982.722.976	21.391.244.666	1,26
Liguria	751	2.378	3,17	11.433.270.816	10.728.864.149	0,94
Lombardia	3.118	11.115	3,56	59.432.773.752	63.601.230.201	1,07
Marche	658	2.380	3,62	10.080.224.367	10.818.892.899	1,07
Molise	126	574	4,56	1.715.761.469	2.203.735.118	1,28
Piemonte	2.267	7.180	3,17	38.557.487.433	34.679.902.799	0,90
Puglia	876	3.712	4,24	11.356.996.860	13.517.441.976	1,19
Sardegna	268	2.342	8,74	3.985.689.175	9.288.885.915	2,33
Sicilia	1.014	4.380	4,32	12.253.580.732	16.737.106.607	1,37
Toscana	1.007	6.410	6,37	19.147.344.626	30.156.139.356	1,57
Trentino Alto Adige	305	1.246	4,09	6.097.348.769	9.440.687.166	1,55
Umbria	336	1.678	4,99	6.110.255.034	7.854.904.383	1,29
Valle d'Aosta	99	406	4,10	2.230.728.933	2.318.467.608	1,04
Veneto	1.222	6.393	5,23	23.252.789.603	33.300.147.454	1,43
Conto estero	10	-	-	105.518.699	-	-
Totale	17.810	73.282	4,11	299.999.793.762	347.674.240.277	1,16
Rendite vitalizie	26	-	-	26.110.464	-	-
Totale complessivo	17.836	73.282	4,11	300.025.904.226	347.674.240.277	1,16


RAPPORTO CONTRIBUTI / ONERE PENSIONI
1,19
1,10
1,28
1,36
1,37
1,01
1,26
1,07
1,29
1,26
1,43
1,55
1,57
1,07
1,04
2,33
Legenda:
da 0 a 0,99 (4)
da 1 a 1,19 (6)
da 1,20 a 1,39 (6)
da 1,40 a 1,50 (1)
oltre 1,50 (3)


RAPPORTO ISCRITTI / PENSIONATI
4,24
5,47
4,39
5,43
4,56
4,32
4,28
4,99
5,23
4,09
6,37
8,74
4,1
Legenda:
da 3 a 3,99 (7)
da 4 a 4,99 (8)
da 5 a 5,99 (3)
da 6 a 6,99 (1)
oltre 7 (1)

c) Gestione immobiliare

La gestione immobiliare per l'anno 2000 presenta un risultato di esercizio di 15,3 miliardi (9,8 miliardi nel 1999), costituito da entrate per fitti e per recuperi di oneri a carico dei locatari rispettivamente per 30,5 miliardi e 5,9 miliardi e da spese per complessivi 21,1 miliardi, rappresentate da manutenzioni, oneri e costi diversi (11,7 miliardi), da imposte comunali (2,8 miliardi) e da ammortamenti (6,6 miliardi).

L'ammontare complessivo delle entrate (36,4 miliardi) presenta rispetto al precedente esercizio (29,4 miliardi) un incremento di 7 miliardi, pari a circa il 23,6%, mentre i costi di diretta imputazione ammontano nel complesso a 21,1 miliardi a fronte di 19,6 miliardi del 1999, con un aumento di 1,5 miliardi, pari al 7,6% circa. Per ulteriori notizie e dettagli si rinvia a quanto illustrato nella nota esplicativa.

d) Gestione degli impieghi mobiliari e finanziari

Il risultato complessivo della gestione per l'anno 2000 ammonta a 64,6 miliardi (50,4 miliardi nel 1999) 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 2000			Esercizio 1999		
	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)	577.856	33.792	5,85%	654.951	36.596	5,59%
- *Buoni del Tesoro Poliennali*	*288.521*	*20.466*	*7,09%*	*311.851*	*22.028*	*7,06%*
- *Certificati di Credito del Tesoro*	*166.401*	*6.475*	*3,89%*	*174.434*	*5.204*	*2,98%*
- *Obbligazioni diverse (2)*	*4.658*	*1.942*	*41,69%*	*18.548*	*1.149*	*6,19%*
- *Cartelle fondiarie per mutui ipotecari*	*118.276*	*4.909*	*4,15%*	*150.118*	*8.215*	*5,47%*
Gestioni patrimoniali mobiliari (3)	157.514	6.906	4,38%	133.275	4.238	3,18%
- *G.P.M. Monte Paschi*	*32.345*	*151*	*0,47%*	*30.917*	*1.428*	*4,62%*
- *G.P.M. Pioneer*	*31.153*	*1.401*	*4,50%*	*30.920*	*233*	*0,75%*
- *G.P.M. San Paolo*	*63.275*	*4.117*	*6,51%*	*51.438*	*1.836*	*3,57%*
- *G.P.M. Banca Popolare di Sondrio*	*30.741*	*1.237*	*4,02%*	*20.000*	*741*	*3,71%*
Totale impieghi mobiliari a medio e lungo termine	735.370	40.698	5,53%	788.226	40.834	5,18%
Operazioni pronti contro termine	526.741	20.283	3,85%	340.966	8.924	2,62%
Totale impieghi mobiliari	1.262.111	60.981	4,83%	1.129.192	49.758	4,41%

(1) I redditi dei titoli in portafoglio sono al netto delle quote di disaggi di pertinenza dell'esercizio.
(2) I redditi relativi all'esercizio 2000 sono comprensivi di utili da realizzo titoli pari a 1.692 milioni.
(3) 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	Pioneer	San Paolo	Banca Pop Sondrio	Totale
Attivo di gestione al 1° gennaio	32.345	31.153	63.275	30.741	157.514
Fondo svalutazione titoli in gestione al 1° gennaio	860	376	1.733	636	3.605
Valore netto dell'investimento al 1° gennaio	31.485	30.777	61.542	30.105	153.909
Conferimenti dell'esercizio	-22	-25	-123	-84	-254
Costi di gestione	66.447	87.804	142.499	72.832	369.582
- Rimanenze iniziali di valori mobiliari	32.191	31.034	63.595	30.690	157.510
- Acquisti di valori mobiliari	34.158	56.508	77.933	41.938	210.537
- Imposte e oneri diversi	98	262	971	204	1.535
Ricavi di gestione	66.598	89.205	146.616	74.069	376.488
- Interessi e proventi	707	1.364	2.443	1.035	5.549
- Vendite di valori mobiliari	34.504	55.175	77.617	41.182	208.478
- Rimanenze finali di valori mobiliari	31.387	32.666	66.556	31.852	162.461
Utile di gestione	151	1.401	4.117	1.237	6.906
Accantonamenti al fondo svalutazione titoli in gestione	165	0	0	0	165
Prelievi dal fondo svalutazione titoli in gestione	0	15	893	527	1.435
Incremento netto dell'investimento	-14	1.416	5.010	1.764	8.176
Attivo di gestione al 31 dicembre	32.474	32.529	67.269	31.894	164.166
Fondo svalutazione titoli in gestione al 31 dicembre	1.025	361	840	109	2.335
Valore netto dell'investimento al 31 dicembre	31.449	32.168	66.429	31.785	161.831