GESTIONE FINANZIARIA

	2000	2001	% (***)
Componenti negativi			
-Oneri finanziari	3.042.029.697	5.135.316.270	**69**
-Rettifiche di valore:			
(Minusvalenze tra valore di mercato e prezzo di costo)	3.402.961.725	5.363.160.069	**58**
Componenti positivi			
-Interessi e proventi finanziari	18.331.050.793	13.895.440.843	**-24**
-Rettifiche di valore:			
(Plusvalenze per maggior valore quotazioni titoli alla data di chiusura esercizio)	109.929.059	19.676.944	**-82**
Risultato gestione finanziario	**11.995.988.430**	**3.416.641.448**	**-72**
Rivalutazione L. 335/95	9.390.591.196	10.635.682.296	**13**
Margine finanziario	**2.605.397.234**	**-7.219.040.848**	**-377**

(***) % di variazione

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari	4.684.032.659	7.139.099.844
Cassa	2.344.500	-
c/c postali	140.599.486	329.891.359
	4.826.976.645	**7.468.991.203**

12. Contabilità economica

Nel prospetto del conto economico, che segue, si evidenzia un calo (-73,63%) del risultato positivo. Su tale risultato economico hanno gravato gli oneri finanziari, in conseguenza della contrazione dei rendimenti degli investimenti in titoli, imputabile al crollo delle borse mondiali, nonostante un parziale recupero dovuto all'incremento del reddito percepito della locazione, ancora parziale, dell'immobile sito in via Sistina (600 milioni).

I ricavi dell'ente sono determinati per il 78,34% dai contributi. La voce comprende anche introiti per sanzioni amministrative a seguito di ritardato versamento nei termini.

L'incremento dei contributi è relativo all'aumento medio dei redditi, gli interessi e proventi finanziari subiscono l'influenza della negativa situazione finanziaria dei mercati mobiliari, come già detto.

I proventi straordinari sono costituiti da sopravvenienze attive relative alla rideterminazione delle contribuzioni per gli anni 1996/2000 e agli interessi e sanzioni per ritardato pagamento.

Tra i costi sono da evidenziare le prestazioni previdenziali e assistenziali costituite prevalentemente dall'onere per la restituzione dei montanti maturati dagli iscritti "over 65" che hanno cessato l'attività nel 2001 senza aver maturato il diritto alla pensione (L.992.623.510).

Nei compensi professionali si riscontra un incremento di oltre il 37%. Prevalentemente si riferiscono a consulenze legali per risolvere problematiche giuridico-previdenziali e consulenze tecniche e finanziarie per la elaborazione del piano finanziario e attuariale.

Tra i costi si rileva l'incremento di oltre il 48% dei materiali di consumo e sussidiari, del 57% circa delle spese per la stampa e pubblicazione del periodico, del 69% circa degli oneri finanziari determinata da minusvalenza e perdita di cambio dei titoli.

Il forte incremento per gli "ammortamenti e accantonamenti" è in particolare dipeso dal fondo rischi accantonato per eventuali perdite riferibili a inesigibilità dei crediti contributivi e per interessi e sanzioni, secondo lo schema di bilancio tipo predisposto dal Ministero del Tesoro.

CONTO ECONOMICO

(in milioni di lire)

RICAVI	2000(*)	%	2001	%	%(**)
Contributi	64.759,605	**64,36**	69.936,208	**78,34**	**7,99**
Canoni di locazione	50,000	**0,05**	600,000	**0,67**	**1.100,0**
Interessi proventi finanziari diversi	18.331,051	**18,22**	13.895,441	**15,56**	**-24,20**
Rettifiche di valore	109,829	**0,11**	19,677	**0,02**	**-82,08**
Proventi straordinari	16.657,527	**16,55**	3.634,482	**4,07**	**-78,18**
Rettifiche di costi	711,372	**0,71**	1.189,232	**1,33**	**67,17**
Totale ricavi	**100.619,384**	**100,00**	**89.275,040**	**100,00**	**-11,27**

COSTI	2000(*)	%	2001	%	%(**)
Prestazioni previdenziali e assistenziali	711,372	**0,83**	1.196,837	**1,40**	**68,24**
Organi amministrativi e di controllo	1.410,977	**1,64**	1.459,628	**1,71**	**3,45**
Compensi professionali e lavoro autonomo	222,167	**0,26**	305,521	**0,36**	**37,52**
Personale	1.059,674	**1,23**	1.189,018	**1,39**	**12,21**
Materiali sussidiari e di consumo	28,704	**0,03**	42,593	**0,05**	**48,39**
Utenze varie	67,426	**0,08**	70,427	**0,08**	**4,45**
Servizi vari	1.130,696	**1,32**	1.120,980	**1,31**	**-0,86**
Affitti passivi	186,492	**0,22**	190,268	**0,22**	**2,02**
Spese pubblicazione periodico	232,424	**0,27**	364,071	**0,43**	**56,64**
Oneri tributari	1.103,512	**1,29**	1.387,752	**1,63**	**25,76**
Oneri finanziari	3.042,030	**3,54**	5.135,316	**6,01**	**68,81**
Altri costi	124,632	**0,15**	200,643	**0,23**	**60,99**
Ammortamenti e accantonamenti	246,282	**0,29**	1.931,769	**2,26**	**684,37**
Oneri straordinari	14.137,533	**16,47**	2.680,124	**3,14**	**-81,04**
Rettifiche di valore (minusvalenze)	3.402,962	**3,96**	5.363,160	**6,28**	**57,60**
Accantonamenti statutari	58.752,216	**68,43**	62.745,134	**73,49**	**6,80**
Totale costi	**85.859,099**	**100,00**	**85.383,241**	**100,00**	**-0,55**
Avanzo economico	**14.760,285**		**3.891,799**		**-73,63**
Totale	**100.619,384**		**89.275,040**		

(*) valori ai soli fini comparativi

(**) % di variazione rispetto all'esercizio precedente

Conto economico riclassificato

(in milioni di lire)

Conto economico scalare	valori al 31/12/01	valori al 31/12/00	variazione assoluta	variazione %
A) Valore della gestione caratteristica	71.125	65.471	5.654	9
B) Costi della gestione caratteristica	70.817	64.173	6.644	10
Risultato della gestione caratteristica (A-B)	**308**	**1.298**	**-990**	**-76**
C) Proventi e oneri finanziari + rettifiche di valore di attività finanziarie	3.417	11.996	-8.579	-72
D) Proventi e oneri gestione immobiliare	600	50	550	1100
E) Proventi e oneri straordinari	954	2.520	-1.566	-62
Risultato ante imposte (A-B+C+D+E)	**5.279**	**15.864**	**-10.585**	**-67**
F) Oneri tributari	1.388	1.104	284	26
Avanzo di esercizio (A-B+C+D+E-F)	**3.891**	**14.760**	**-10.869**	**-74**

Il risultato della gestione caratteristica è rappresentato da un calo (-76%) influenzato anche dall'erogazione dei primi trattamenti pensionistici nel 2001.

Il risultato negativo prima delle imposte è stato limitato al -67%, grazie al risultato positivo nella gestione immobiliare. Tale contenimento è la conseguenza della ripartizione del rischio come deliberata dal Consiglio d'indirizzo generale (il 25% di investimento negli immobili e il 75% negli investimenti mobiliari).

13. Contabilità patrimoniale

Nell'attivo della situazione patrimoniale l'incremento delle immobilizzazioni materiali (+29%) è determinato soprattutto dall'aumento del valore dell'immobile sito in via Sistina, a seguito delle spese di ristrutturazione incrementative del cespite.

La voce relativa alle "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" subisce un aumento influenzato dal forte incremento delle operazioni "pronti contro termine".

La immobilizzazioni finanziarie rappresentano le partecipazioni in altre imprese.

Nella voce "disponibilità liquide" che è quasi totalmente rappresentata da depositi bancari, l'incremento del 54,6% è da porre in relazione all'aumento dei contributi versati di competenza nonché introiti più sanzioni amministrative.

Nel passivo la posta di maggiore consistenza è quella (incidente per il 71,61%) relativa alla voce "debiti", nella cui voce viene girocontato, dalle riserve di patrimonio netto, l'ammontare del montante individuale maturato dagli iscritti al momento del pensionamento.

Il patrimonio netto è stato incrementato dal nuovo fondo di riserva previsto dall'art. 12, c. 7 del regolamento EPPI.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in milioni di lire)

ATTIVO	2000(*)	%	2001	%	%(**)
Immobilizzazioni immateriali	887,054	**0,29**	962,150	**0,26**	**8,47**
Immobilizzazioni materiali	39.979,363	**13,06**	51.572,198	**13,99**	**29,00**
Crediti	48.728,961	**15,91**	47.876,480	**12,99**	**-1,75**
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	208.826,771	**68,20**	256.490,967	**69,58**	**22,82**
Immobilizzazioni finanziarie	0,000	**0,00**	1.461,206	**0,40**	**100,00**
Disponibilità liquide	4.829,953	**1,58**	7.468,991	**2,03**	**54,64**
Ratei e risconti	2.936,497	**0,96**	2.795,045	**0,76**	**-4,82**
Totale attivo	**306.188,599**	**100,00**	**368.627,037**	**100,00**	**20,39**
Totale	**306.188,599**		**368.627,037**		
Conti d'ordine	**14.150,000**		**12.573,775**		

PASSIVO	2000(*)	%	2001	%	%(**)
Fondo per rischi ed oneri	5.294,789	**1,73**	4.398,522	**22,52**	**-16,93**
Fondo trattamento fine rapporto	72,055	**0,02**	115,664	**0,59**	**60,52**
Debiti	14.496,853	**4,73**	13.988,258	**71,61**	**-3,51**
Fondi ammortamento	664,832	**0,22**	959,513	**4,91**	**44,32**
Ratei e risconti passivi	0,000	**0,00**	71,285	**0,36**	**100,00**
Totale passivo	**20.528,529**	**100,00**	**19.533,242**	**100,00**	**-4,85**
Patrimonio netto :					
Fondo contributo soggettivo	212.756,077	**74,48**	261.721,031	**74,97**	**23,01**
Fondo rivalutazione L.335/95	22.354,593	**7,83**	32.990,276	**9,45**	**47,58**
Fondo contributo maternità	296,908	**0,10**	238,198	**0,07**	**-19,77**
Fondo riserva straordinaria	35.492,207	**12,42**	47.647,195	**13,65**	**34,25**
Fondo di riserva (art.12 c. 7 reg.to EPPI)	0,000	**0,00**	2.605,297	**0,75**	**100,00**
Avanzi /disavanzi portati a nuovo	0,000	**0,00**	0,000	**0,00**	**0,00**
Avanzo/disavanzo di esercizio	14.760,285	**5,17**	3.891,798	**1,11**	**-73,63**
Totale patrimonio netto	**285.660,070**	**100,00**	**349.093,795**	**100,00**	**22,21**
Totale	**306.188,599**		**368.627,037**		
Conti d'ordine	**14.150,000**		**12.573,775**		

(*) valori ai soli fini comparativi

(**) % di variazione rispetto all'esercizio precedente

14. Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

l'Ente, in data 21 marzo 2002, ha acquisito l'immobile sito in piazza Barberini, 52, al prezzo di lire 41.100.100.200 (euro 21.226.430,30), essendo risultato aggiudicatario delle gara per pubblico incanto per l'alienazione dell'immobile di proprietà dell'INPDAI ai sensi della legge n. 488/1999.

15. Conclusioni

Dall'analisi delle risultanze economiche e patrimoniali dell'esercizio in esame – che ha visto erogare le prime pensioni agli iscritti (52 milioni di lire) – è emerso un avanzo di esercizio significativo (3.892 milioni di lire) ma con una forte diminuzione rispetto all'anno precedente (-10.868 milioni di lire), correlato al decremento subito dagli interessi e proventi finanziari (-4.436 milioni di lire) dovuto all'andamento negativo dei mercati finanziari.

Sicché deve essere ribadita l'esigenza della cautela nell'impiego delle disponibilità nonché del contenimento entro limiti accettabili e prestabiliti del rischio degli investimenti mobiliari, con particolare riguardo a quelli azionari. Tant'è che la significativa diminuzione dell'avanzo di esercizio, imputabile al negativo andamento dei mercati azionari, è stata in parte contenuta grazie al positivo risultato della gestione immobiliare.

Non senza considerare che la natura dell'Ente e la specifica connotazione dei prelievi contributivi inducono a ritenere necessario che gli oneri di generale funzionamento siano correlati alle effettive esigenze di gestione e che le spese per consulenze siano ridotte all'essenziale.

Sotto altro profilo, va evidenziato l'andamento positivo di crescita della contribuzione dovuta a un incremento significativo degli iscritti (2.265 unità, pari al 22%), dovuti anche alla fattiva attività intrapresa dall'Ente, le cui prospettive di sviluppo sono state evidenziate chiaramente dal bilancio tecnico-attuariale, predisposto nel febbraio 2001, in ottemperanza al disposto dell'art. 2, c. 2, del d.lg. 509/94 e alla espressa previsione formulata nell'art. 19 dello statuto.

ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI (E.P.P.I.)

ESERCIZIO 2001

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL PRESIDENTE

PAGINA BIANCA

Relazione sulla Gestione
(Esercizio 2001)

Signori Consiglieri,

una breve premessa per fornire una panoramica sui principali risultati gestionali dell'esercizio 2001.
I tragici eventi dell'11 settembre hanno notevolmente accelerato il processo di perdita di fiducia degli investitori già avviato verso la fine dello scorso anno. Tale clima di sfiducia generale ha comportato il crollo delle principali borse mondiali. Il termine recessione è tornato dal lungo esilio in cui lo aveva confinato l'impetuoso sviluppo statunitense. Pure in Europa e quindi nel nostro Paese si è registrato un sostanziale rallentamento dello sviluppo economico, confermando l'economia degli USA quale traino di quella internazionale. Al fine di rassicurare i mercati e sostenere l'economia la Federal Reserve ha accellerato gli interventi di politica monetaria effettuando considerevoli tagli dei tassi ufficiali. Ne hanno beneficiato da subito gli investimenti immobiliari, grazie alla maggiore convenienza dei mutui residenziali.
Conseguenza inevitabile di tale scenario recessivo è stata la contrazione anche dei rendimenti finanziari dei titoli di proprietà dell'Ente. Purtuttavia grazie alla preventiva corretta valutazione del rapporto rischio rendimento e quindi alla prudente e precisa individuazione dell'asset allocation degli investimenti mobiliari, la gestione finanziaria ha generato un saldo positivo di lire 3.417 milioni.
Non meno significativa è l'economicità della gestione che ha nel rigore della spesa, congiuntamente all'incremento dei ricavi, uno dei suoi pilastri. Il contenimento delle spese generali ed amministrative, che rappresentano il 33% della contribuzione integrativa destinata alla copertura di tali oneri (+2% rispetto il 2000), e l'incremento della contribuzione del 5% rispetto allo scorso esercizio hanno consentito unitamente alla rendita finanziaria la copertura dell'onere relativo alla rivalutazione di legge.
Nel descritto riassunto scenario si evidenzia che l'esercizio registra un avanzo di lire 3.892 milioni ed un Patrimonio Netto di lire 349.094 milioni.

La contribuzione

L'esercizio 2001 conferma il trend positivo di crescita della contribuzione dovuta dagli iscritti, che registra un + 5% rispetto l'anno precedente. Fattori caratterizzanti del suddetto andamento sono sia la crescita dei redditi medi degli iscritti, pari a un + 4%, sia la crescita, altrettanto importante, del numero degli iscritti. Al 31 dicembre 2001 risultano 12.480 iscritti attivi. L'incremento in valore assoluto è pari a 2.265 iscritti (+22%). Il forte aumento delle iscrizioni nell'anno 2001 è l'iniziale conseguenza dell'attivazione della procedura esecutiva stragiudiziale di verifica e controllo da parte dell'Ente circa l'esistenza dei presupposti e condizioni di iscrivibilità. La conferma delle proiezioni di crescita e di stima dei contributi sarà fornita in sede di presentazione delle dichiarazioni reddituali, il cui termine è fissato nel luglio 2002.

Anno di riferimento	Reddito Netto medio (lire milioni)	Variazione anno x / anno x-1 (valori percentuali)	Volume d'affari medio (lire milioni)	Variazione anno x / anno x-1 (valori percentuali)	iscritti attivi (con mod 03)	Variazione anno x / anno x-1 (valori percentuali)
1996*	39	100%	50	100%	9.155	100%
1997	43	10%	69	38%	9.229	1%
1998	46	7%	71	3%	9.554	4%
1999	48	4%	74	4%	10.013	5%
2000	50	4%	77	4%	10.215	2%
2001					12.480	22%
var % dal 1996 al 2000	28%		54%			36% (var% dal 1996 al 2001)

1

Le prestazioni previdenziali ed assistenziali

L'esercizio 2001 è stato altresì influenzato dall'erogazione dei primi trattamenti pensionistici, per i quali i parametri di incidenza sulla gestione sono da ricercare, non tanto nella singola prestazione erogata, che nel sistema contributivo, quale quello dell'EPPI, è determinato nel breve periodo di contribuzione dall'esiguità della prestazione, quanto piuttosto nell'obbligatoria distrazione delle contribuzioni soggettive nei fondi pensione, e nella proiezione attuale della misura delle prestazioni pensionistiche nel medio e lungo periodo, allorquando la misura delle stesse tenderà ad eguagliare quella delle prestazioni liquidate con il sistema retributivo. Il sistema contributivo richiede, a parità di condizioni, una contribuzione mediamente superiore di circa 5 anni per poter erogare le medesime prestazioni assicurate dal sistema retributivo.
È sempre attuale e costante l'impegno dell'EPPI, sia singolarmente che in sede Adepp, per un intervento legislativo che ponga fine all'ingiustizia fiscale che si traduce nella cd. doppia tassazione, che importa l'impossibilità per un libero incremento dei risultati gestionali, colpiti da una tassazione *ad hoc* alla fonte sui risultati delle gestioni mobiliari e immobiliari e che, poi, si duplica al momento dell'erogazione delle prestazioni, anch'esse soggette ad una nuova e diversa tassazione. Il regime fiscale applicato, così come è concepito, non è infatti dissimile a quello di un qualsiasi operatore privato che opera, invece, con fini di lucro. L'imposizione con aliquota piena non tiene conto delle finalità istituzionali rivolte ad assicurare prestazioni previdenziali ed assistenziali e quindi ad assolvere un compito di tutela della vita degli iscritti secondo il dettato della Costituzione, in assenza di qualsiasi finalità lucrativa dell'Ente.
Nell'anno 2001 l'EPPI ha liquidato, per domanda degli iscritti, 47 prestazioni pensionistiche, di cui 45 per pensione di vecchiaia e 2 per pensione indirette riconosciute agli eredi.

La gestione mobiliare

I mercati finanziari nel corso del 2001 hanno avuto due facce: discreto l'andamento di quelli obbligazionari, decisamente negativo il comportamento degli azionari. I primi hanno beneficiato della discesa dei tassi di interesse e della ricomposizione, in chiave difensiva, dei portafogli di investimento. I secondi hanno subito il clima di sfiducia degli investitori con conseguente rallentamento della domanda di beni e servizi, investimenti e quindi di profitti aziendali, condizionati dai motivi riassunti in premessa. A livello mondiale la perdita dei mercati nazionali è stata del 18%. Negli Stati Uniti il Dow Jones ha perso il 7%, in Asia Tokyo e Hong Kong hanno segnato -24%. In Italia il Mibtel ha registrato il -24,63% ed il Mib30 il -26,20%. Le maggiori flessioni hanno colpito i titoli TMT (tecnologici, media e telecomunicazioni). La gestione del

* Il volume d'affari per l'anno 1996 è riferito al periodo dal 17/03/1996, data di entrata in vigore del D.Lgs.103/96, al 31/12/1996.

portafoglio titoli dell'Ente ha risentito della suddetta situazione. I titoli obbligazionari hanno generato proventi per circa lire 11.000 milioni, di cui lire 8.078 milioni relativi a interessi cedolari e lire 2.907 relativi alla proficua attività di trading posta in essere dai gestori. Il comparto azionario, rappresentato da quote di fondi comuni di investimento ha generato oneri relativi all'attività di negoziazione per circa lire 1.421 milioni e perdite da valutazione al minor valore tra il costo ed il prezzo di mercato per lire 4.949 milioni.

La gestione immobiliare

Il risultato della gestione immobiliare pari a lire 600 milioni rappresenta il reddito percepito dalla locazione del negozio dell'unità immobiliare sita via Sistina n.4. L'intero stabile in fase di ristrutturazione sarà probabilmente locato per la restante parte nel corso del 2002 ed è destinato a produrre reddito locativo non inferiore al 4% del valore di acquisto. L'investimento in immobili è opportuno per il raggiungimento degli obiettivi di ripartizione del rischio deliberati dal Consiglio di Indirizzo Generale (25% circa dell'intero patrimonio dell'Ente da investire negli immobili, 75% circa da investire in investimenti mobiliari) in esecuzione all'art. 7 comma 6 lettera c) dello Statuto dell'EPPI ed all'art. 3 comma 3 del D.Lgs. 30 giugno 1994 n. 509.
Non può essere trascurato il risultato ottenibile con la costituzione di tali assets, che rappresenta una congrua forma di garanzia per la copertura delle riserve tecniche costituite per l'erogazione delle prestazioni.

La gestione straordinaria

Rappresenta il risultato del riallineamento tra la stima dei dati della contribuzione dell'esercizio precedente e l'accertato nell'anno in corso in seguito alla presentazione delle dichiarazioni reddituali. La variazione in diminuzione registrata dal risultato della gestione straordinaria (-62%) sta ad indicare come con il passare degli anni, grazie alla presenza di serie storiche dei dati sempre più congrue, si riesca ad effettuare delle stime maggiormente rappresentative della popolazione e cioè con il minore tasso di errore possibile.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In aderenza a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, diamo informazione in merito ai fatti di rilievo verificatesi dopo la chiusura dell'esercizio.

Il 21 marzo 2002 l'Ente ha acquisito l'immobile sito in Piazza Barberini, 52 al prezzo di lire 41.100.100.200 (€ 21.226.430,30) essendo aggiudicatario della gara per pubblico incanto per l'alienazione dell'immobile di proprietà dell'INPDAI ai sensi della Legge n.488/1999.

La prevedibile evoluzione della gestione

Per una corretta valutazione dell'andamento prevedibile della gestione finanziaria non si può non rilevare che a livello internazionale il quadro macroeconomico è ancora influenzato dalla "situazione americana". L'area euro risente del calo della domanda interna delle famiglie. Le aspettative di crescita sono correlate alla normalizzazione dei mercati borsistici e alla stabilizzazione del prezzo del petrolio. In questo scenario si è, però, assistito, nel corso del primo trimestre del 2002 ad una timida ripresa dei mercati finanziari che potrebbe riportare un certo clima di fiducia negli investitori-consumatori. Il 2002 ha fatto registrare performances positive,

anche se contenute. L'incertezza dei mercati porta questi amministratori a ricercare e valutare nuove forme di investimento, nel rispetto delle direttive del Consiglio di Indirizzo Generale e dei criteri prudenziali, per la precostituzione degli "attivi" a copertura delle prestazioni future.

La gestione sarà indubbiamente influenzata positivamente dalla procedura esecutiva stragiudiziale e giudiziale di verifica e controllo da parte dell'Ente circa l'esistenza dei presupposti e condizioni di iscrivibilità, già iniziata nel corso del 2001.
Non meno significativa è l'esecuzione della procedura volta alla risoluzione bonaria del recupero crediti contributivi, che nella prima fase di attuazione ha riconosciuto agli iscritti morosi la possibilità di versare le relative scoperture per contribuzione e sanzioni avvalendosi della rateizzazione. Nel corso del 2002 sono pervenute all'ente domande di rateizzazione per un valore complessivamente pari a oltre lire 3.000 milioni.
Le spese di gestione saranno caratterizzate dalla ormai consolidata politica di contenimento dei costi che tiene conto di una attenta analisi della economicità della spesa in sede di redazione del bilancio previsionale.

Strumento indispensabile per una corretta valutazione delle prospettive di sviluppo dell'Ente è rappresentato dal piano finanziario ed attuariale elaborato nel 2001. I risultati dell'analisi statistico attuariale non danno spazio a perplessità sulle prospettive di sviluppo della gestione previdenziale, ma dimostrano che l'Ente potrà contare in futuro su nuove risorse finanziarie, le quali oculatamente impiegate, consentirebbero la realizzazione delle migliori performances. Il patrimonio complessivo, infatti, cresce senza soluzione di continuità dai circa 204 miliardi di lire iniziali sino a sfiorare i 5.000 miliardi di lire a fine periodo di valutazione.
Dal confronto tra i dati consuntivi e quelli stimati, riportati nelle tabelle che seguono, è possibile valutare e apprezzare come la gestione reale sia in linea con quella programmatica e che le stime evolutive siano state confermate se non superate. Questo risultato positivo permetterà all'Ente di rendere esecutiva l'opportunità di definire il già avviato progetto di miglioramento dei livelli delle prestazioni. Il raggiungimento di tale obiettivo potrà essere realizzato attraverso la periodica attribuzione ai contribuenti di quote degli avanzi di esercizio, sempre che non pregiudichino l'equilibrio finanziario della gestione e la costituzione delle riserve minime, sia attraverso la più probabile rideterminazione in aumento dei coefficienti di trasformazione di cui alla "Tabella A" allegata al Regolamento (coefficienti che indubbiamente mal si adattano alla collettività degli iscritti all'EPPI)

Anno	Valori stimati nel bilancio tecnico		Valori del bilancio consuntivo	
	Soggettivi (10%)	Integrativi (2%)	Soggettivi (10%)	Integrativi (2%)
	(importi in lire milioni)			
1996	38.165	7.299	37.268	9.576
1997	40.758	11.707	40.281	13.316
1998	43.084	12.376	43.333	14.076
1999	45.184	12.997	46.931	15.390
2000	46.593	15.068	49.225	15.398
2001	48.427	15.700	51.473	16.109
Totale	262.211	75.147	268.511	83.865

Descrizione	Anni			
	1998	1999	2000	2001
	(importi in lire milioni)			
Valore del Patrimonio nel bilancio tecnico	129.312	204.290	267.741	335.178
Valore del Patrimonio nel bilancio consuntivo incluso il conto pensioni e fondo restituz. montanti	144.377	207.881	285.660	352.424

I dati tecnici relativi agli anni 2000 e 2001 sono stai desunti dall'ultimo bilancio tecnico elaborato nel 2001 che prende in considerazione il periodo di osservazione dal 2000 al 2039
I dati tecnici relativi agli anni dal 1996 al 1999 sono stati desunti dal bilancio tecnico elaborato nel 1996 che prende in considerazione il periodo di osservazione dal 1996 al 2035.