Relazione del Collegio Sindacale

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2004

****

Signori Delegati,

Il bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2004 è stato redatto in ossequio alle norme civilistiche ai sensi degli artt. 2423 e seguenti del codice civile ed integrati laddove necessario dai Principi Contabili Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dalle norme di settore, seguendo lo schema consigliato dalla Ragioneria Generale dello Stato e recepito nell'ambito degli art. 19-21 del Regolamento di contabilità della Cassa.

Il Bilancio di esercizio, oggetto di analisi del Collegio, è composto da

1) Stato patrimoniale, espressione dell'attivo, del passivo e del patrimonio netto;

2) Conto economico, rappresentazione dei costi e dei ricavi d'esercizio;

3) Nota integrativa, sintesi delle spiegazioni o delucidazioni alcune delle quali propedeutiche alla piena comprensione dei fatti intervenuti nel corso del 2004.

La Relazione sulla Gestione è stata acquisita dal Collegio unitamente agli allegati dei Servizi a corredo del bilancio.

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile ed a certificazione sia patrimoniale che economica, ai sensi dell'art. 2, comma 3, del decreto legislativo n. 509 del 30/06/1994.

Il Collegio Sindacale:

- ha partecipato alla totalità delle riunioni sia del Consiglio di Amministrazione (n° 26 sedute) che del Comitato dei Delegati (n° 12 sedute); inoltre si è riunito per lo svolgimento istituzionale della propria funzione per ulteriori 32 sedute;
- ha preso conoscenza delle operazioni di rilievo economico finanziario e patrimoniale compiute nell'esercizio 2004 con la trasmissione di tutti gli atti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato dei Delegati ;

- ha valutato il campione oggetto della "circolarizzazione" predisposto dalla società di revisione ed ha scambiato con la medesima dati ed informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti;
- ha verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo contabile nonché la sua affidabilità nel rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni.

Il bilancio evidenzia un avanzo di esercizio di 160,315 milioni di euro e si riassume come di seguito:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ'		PASSIVITÀ'	
DESCRIZIONE	**IMPORTI**	**DESCRIZIONE**	**IMPORTI**
Immobilizzazioni immateriali	6.011.531	Fondi per rischi ed oneri	147.993.905
Immobilizzazioni materiali	413.416.227	Fondo trattamento fine rapporto	3.987.969
Immobilizzazioni finanziarie	667.757.820	Debiti	41.633.215
Crediti	221.905.297	Fondi di ammortamento	272.572.151
Attività finanziarie	2.041.647.005	Ratei e risconti passivi	1.545.261
Disponibilità liquide	88.089.776		
Ratei e risconti attivi	15.496.158		
TOTALE ATTIVITÀ'	**3.454.323.814**	**TOTALE PASSIVITÀ'**	**467.732.501**
		PATRIMONIO NETTO	**2.986.591.313**
		Riserva legale	2.104.820.000
		Avanzi portati a nuovo	721.456.456
		Avanzo d'esercizio	160.314.856
		Riserva da arrotondamento	1
		TOTALE A PAREGGIO	**3.454.323.814**
CONTI D'ORDINE	58.720.905	CONTI D'ORDINE	58.720.905

CONTO ECONOMICO

COSTI		RICAVI	
DESCRIZIONE	**IMPORTI**	**DESCRIZIONE**	**IMPORTI**
Prestazioni previd. e assist.	463.925.690	Contributi	566.193.698
Organi ammin.e di controllo	2.893.016	Canoni di locazione	19.489.674
Comp.prof.li e lav.autonomo	1.140.863	Altri ricavi	160.140
Personale	14.151.343	Interessi e proventi fin.	119.140.461
Materiali suss. e di consumo	390.292		
Utenze varie	1.283.693	Rettifiche di valori	25.102.585
Servizi vari	3.361.450	Rettifiche di costi	2.173.833
Affitti passivi	182.170	Proventi straordinari	14.278.163
Spese pubblicazioni periodico	894.024		
Oneri tributari	17.241.211		
Oneri finanziari	24.967.703		
Altri costi	3.321.891		
Ammort. – svalut. - altri accan.	30.868.088		
Oneri straordinari	1.701.071		
Rettifiche di valori	17.172.625		
Rettifiche di ricavi	2.728.568		
Totale costi	**586.223.698**	**Totale ricavi**	**746.538.554**
Avanzo d'esercizio	**160.314.856**		
Totale a pareggio	**746.538.554**		

Il Collegio dà atto che la Cassa ha adempiuto a quanto prescritto dall'art. 1, comma 4, lettera c), del decreto legislativo 509/94 in merito alla previsione della riserva legale in misura non inferiore a cinque annualità dell'importo delle pensioni in essere nel 1994, ma:

- considerando che non è stato mai adeguato il criterio da seguire per l'accantonamento della riserva tecnica come indicato dal comma 20, dell'articolo 59 della legge 449/97, di interpretazione autentica del richiamato articolo 1, comma 4, lettera c, del decreto legislativo 509/94 ,

ha reintegrato la riserva tecnica non sulla base delle pensioni in essere del 1994 (pari a 156,172 milioni di euro) ma dell'anno in corso (pari a 420,964 milioni di euro) con l'apposito accantonamento pari a 157,933 milioni di euro portando la riserva tecnica a circa 2.105 milioni di euro.

Il rapporto tra il patrimonio netto (comprensivo della riserva legale, degli avanzi portati a nuovo e dell'avanzo d'esercizio), ammontante a fine 2004 a 2,986 miliardi di euro, e le prestazioni pensionistiche, ammontanti a 420,964 milioni di euro è pari a 7,09 ed evidenzia

una continua lieve flessione della copertura previdenziale rispetto a quello dell'esercizio precedente posizionato su 7,26. Anche il rapporto tra il patrimonio netto e il totale delle prestazioni previdenziali ed assistenziali, erogate nel 2004 (2,986 miliardi /463,926 milioni di euro) evidenzia un indice di 6,44 che non si discosta soltanto da quello su indicato ma si riduce ulteriormente rispetto all'indice del precorso esercizio, pari a 6,65.

Per il confronto tra i dati del bilancio tecnico con quelli del consuntivo, ai fini che qui interessano, si ritiene opportuno utilizzare la serie storica del bilancio attuariale, redatto dal Prof. Ottaviani fino al 1999, oltre alle risultanze del documento redatto dal Prof. Orrù nell'anno 2000.

Indici rapporto patrimonio / oneri pensionistici
(da bilancio tecnico Prof. Ottaviani e Prof. Orrù dal 2000)

Anni	**Patrimonio da bilancio tecnico** (in migliaia di euro)	**Oneri pensionistici da bilancio tecnico** (in migliaia di euro)	**Valori del rapporto**
1997	1.829.811	222.017	8,24
1998	2.039.829	235.533	8,66
1999	2.207.129	262.016	8,42
2000	2.531.827	302.735	8,36
2001	2.777.872	323.740	8,58
2002	3.029.929	359.956	8,42
Anni	**Patrimonio dal nuovo bilancio tecnico al 31/12/02** (in migliaia di euro)	**Oneri pensionistici dal nuovo bilancio tecnico al 31/12/02** (in migliaia di euro)	**Valori del rapporto**
2003	2.815.637	384.740	7,32
2004	3.003.829	414.055	7,25

Dai dati consolidati della gestione per gli stessi periodi risulta invece:

Anni	**Patrimonio da bilancio consuntivo** (in migliaia di euro)	**Oneri pensionistici da bilancio consuntivo** (in migliaia di euro)	**Valori del rapporto**
1997	1.819.372	224.320	8,11
1998	2.035.473	251.076	8,10
1999	2.207.129	278.653	7,92
2000	2.440.725	301.427	8,09
2001	2.591.669	329.134	7,87
2002	2.647.894	358.146	7,56
2003	2.826.276	389.377	7,26
2004	2.986.591	420.964	7,09

Gli scostamenti tra i risultati effettivi e quelli previsti sono lievitati progressivamente di anno in anno in senso negativo, e ciò rende necessario, per fornire una proiezione più aderente alla

realtà gestionale un'osservazione sempre più attenta dei risultati contabili di periodo con le risultanze del bilancio tecnico, affinchè si possa monitorare l'evoluzione della dinamica della spesa previdenziale.

Tali considerazioni trovano concreto riscontro nelle tabelle che esplicitano i progressivi rapporti tra entrate contributive, oneri pensionistici ed iscritti (in migliaia di euro):

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Entrate contributive (*)	313.473	354.505	375.563	420.164	464.376	499.647	532.560	563.725
Prestazioni pensionistiche agli iscritti	224.320	251.076	278.653	301.427	329.134	358.146	389.377	420.964
SALDO Entrate/ prestazioni	89.153	103.429	96.910	118.737	135.242	140.501	143.183	142.761
Rapporto Entrate / prestazioni	1,40	1,41	1,34	1,39	1,41	1,39	1,37	1,34
Iscritti attivi	63.792	69.732	74.490	79.908	84.987	90.930	95.837	102.080
Pensionati attivi	7.490	7.886	8.147	8.750	9.083	9.106	9.470	9.793
Totale iscritti e Pensionati attivi	71.282	77.618	82.637	88.658	94.070	100.036	105.307	111.873
Rapporto iscritti attivi / pensionati attivi	8,516	8,842	9,143	9,132	9,356	9,985	10,120	10,423

(*) importi al netto della sanatoria ammontante a:

per il 1997 € 8 milioni
per il 1998 € 28 milioni
per il 1999 € 12 milioni
per il 2000 € 7 milioni
per il 2001 € 15 milioni
per il 2002 € 1,26 milioni
per il 2003 € 0,703 milioni
per il 2004 € 2,469 milioni

Il rapporto tra le entrate contributive e le prestazioni pensionistiche si attesta, nel 2004, su un indice pari a 1,34, significando che di 1,34 euro di contributi introitati, ne occorre 1 per coprire le prestazioni pensionistiche, con un peggioramento rispetto al risultato del 2003, che si attestava su un indice pari a 1,37.

Analoga tendenza si manifesta nel rapporto tra il totale delle entrate contributive come da bilancio ed il totale delle prestazioni previdenziali ed assistenziali (566.194 milioni di euro / 463.926 milioni di euro) che passa da 1,26 del 2003 e a 1,22 nel 2004.

Da quanto sopra esposto emerge che la gestione evidenzia un continuo deterioramento e, pertanto, il Collegio non può che ribadire, come più volte ha raccomandato

negli scorsi esercizi, la necessità di conseguire una più idonea ed equilibrata correlazione tra contributi e prestazioni pensionistiche, atteso il continuo andamento negativo del rapporto tra i due aggregati valutando la situazione sovrastante come un indice che possa sensibilizzare gli organi preposti ad un'attenta valutazione della riforma previdenziale.

I raffronti appena esposti vanno correlati anche con quelli tra iscritti e pensionati per anzianità e vecchiaia e tra iscritti e totale dei trattamenti pensionistici in essere, comprensivi anche delle invalidità, reversibilità ed indirette:

ANNI	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Iscritti attivi	63.792	69.732	74.490	79.908	84.987	90.930	95.837	102.080
Pensioni anzianità e vecchiaia	9.206	9.753	10.266	10.609	10.940	11.338	11.738	12.140
Rapporto iscritti / anzianità e vecchiaia	6,93	7,15	7,25	7,53	7,77	8,02	8,16	8,41
Totale trattamenti pensionistici	17.858	18.471	19.114	19.595	20.010	20.474	20.998	21.507
Rapporto iscritti / totale trattamenti	3,57	3,77	3,89	4,07	4,24	4,44	4,56	4,75

La tabella evidenzia inoltre che l'incremento della popolazione attiva (+ 60% nell'intervallo 97/2004) cresce con una velocità pari al doppio di quella delle pensioni di anzianità e vecchiaia (+ 31,87%) e di circa il triplo (crescita nello stesso intervallo temporale del 20,43%) del totale delle prestazioni.

Il rapporto medio nel periodo di riferimento (sommatoria indici dal 1997 al 2004) risulta di 7,65 iscritti per le pensioni di anzianità e vecchiaia e di 4,16 iscritti per il totale dei trattamenti pensionistici.

Si espone comunque di seguito la dinamica dell'avanzo di esercizio negli ultimi 9 anni dalla quale è possibile verificare che l'effetto negativo dei mercati finanziari rilevato nel 2002 è stato neutralizzato negli ultimi 2 esercizi:

AVANZI D'ESERCIZIO								
1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
182,710	195,780	216,101	171,656	233,597	150,943	56,225	178,382	160,315

DALLO STATO PATRIMONIALE

Le poste più rilevanti sono rappresentate da:

A) Immobilizzazioni immateriali e materiali

Iscritte per 6,011 milioni di euro le prime e 413,416 milioni di euro le seconde con un più 21,37% e più 1,16% sul 2003.

Nell'ambito di queste ultime il patrimonio immobiliare risulta iscritto per 401,843 milioni di euro, con un leggero incremento di circa 3,674 milioni di euro rispetto al 2003, dovuto a spese di manutenzione straordinaria per 1,379 milioni di euro e all'acquisto di immobili in Roma per 2,3 milioni di euro.

Contestualmente il Fondo ammortamento mobili ed immobili è pari a 272,572 milioni di euro, accantonato sia secondo i criteri stabiliti dal D.M. Finanze del 31/12/1988 che in base alla residua possibilità di utilizzo. Il Collegio rileva che nel bilancio il valore degli immobili al netto dell'ammortamento è pari a 142,324 milioni di euro.

B) Immobilizzazioni Finanziarie

La consistenza complessiva ammonta a 667,758 milioni di euro con un incremento del 5,1%. Le poste più significative sono costituite:

b1) Partecipazioni:

1) Partecipazioni in imprese collegate

- Fondazione Avvocatura Italiana per 41.316,55 euro
- Lextel S.p.A. per 250.000,00 euro

2) Partecipazioni in altre imprese

- Absolute Ventures S.A. per 1.340.000,00 euro

b2) Crediti verso concessionari ed iscritti pari a 106,892 milioni di euro con un aumento di 13,461 milioni di euro sul 2003, dovuto principalmente al passaggio dall'attivo circolante a quello immobilizzato del residuo ruolo ordinario dell'anno 2002 pari a circa 21,2 milioni di euro.

Contestualmente si è dato corso all'adeguamento del Fondo svalutazione crediti per circa 3,504 milioni di euro il cui importo complessivo è riferito per il 95,82% ai crediti immobilizzati.

Per i crediti riportati in bilancio relativamente agli anni ante 2002, si è ottenuto un recupero percentuale pari al 9,09%.

La situazione dei crediti verso le concessionarie, stante la vetustà di alcune poste, suggerisce una riflessione in merito al recupero degli importi.

b3) I crediti verso altri, a bilancio per 2,011 milioni di euro, sono comprensivi dei crediti verso inquilini per 1,282 milioni di euro per gli anni dal '92 al 2002.

b4) Valori mobiliari dello Stato per 131,902 milioni di euro.

b5) Altri titoli rilevati per 424,433 milioni di euro con un incremento di 18,031 milioni di euro sul 2003 sono costituiti da:

- obbligazioni per mutui agli iscritti (San Paolo – BNL e Banca Popolare di Sondrio) risultano appostate per 94,335 milioni di euro con una differenza di 17,965 milioni di euro rispetto allo scorso esercizio dovuta ai rimborsi effettuati nel corso dell'anno 2004;
- titoli dello Stato in deposito, relativi all'investimento fruttifero dei depositi cauzionali dei locatari iscritti per 0,972 milioni di euro risultano di poco superiori a quelli del 2003 dovuti agli scarti di emissione e negoziazione maturati nel 2004;
- altri titoli: A seguito della deliberazione del Consiglio di Amministrazione, adottata nel mese di giugno 2004, è stato acquisito il fondo immobiliare Pirelli O.F. – Cloe per 25,000 milioni di euro che si è aggiunto al resto dei fondi esistenti già immobilizzati di altra natura (precisamente Fondo Pictet Telecom per 7,009 milioni di euro al lordo della svalutazione intercorsa nel 2004 e Fondo Fondamenta MSS per 1,047 milioni di euro).
- azioni: I valori iscritti per 296,070 milioni di euro risultano modificati rispetto al 2003 per effetto della vendita di parte dei titoli BPS, dell'adesione all'aumento di capitale di BNL e dall'esercizio della PUT su Unicredito.

Le azioni immobilizzate risultano le seguenti:

Titolo	Numero azioni	Valori in milioni di euro
Banca Popolare di Sondrio	450.792	2,138
ENEL	9.107.500	77,025
B.N.L.	11.592.594	32,976
Generali	3.397.905	100,238
Finmeccanica	11.717.000	14,680
Axa	195.490	5,684
Unicredito	12.777.500	63,328
	Valore totale	**296,070**

C) Crediti (Attivo circolante).

Iscritti per 221,905 milioni di euro (con un decremento del 26,13% rispetto al 2003) sono così composti:

c1) Crediti verso iscritti per 189,600 milioni di euro, con un incremento del 10,9% sullo scorso esercizio.

c2) Crediti verso concessionari per 19,381 milioni di euro, per le somme iscritte nei ruoli ordinario e suppletivo del 2003.

c3) Crediti verso inquilini per 1,357 milioni di euro con un decremento di 38.794 euro rispetto al 2003.

c4) Crediti verso lo Stato per 0,552 milioni di euro in linea a quelli del 2003 e costituiscono i crediti dovuti alle maggiorazioni per gli ex combattenti.

c5) Crediti verso altri per 10,946 milioni di euro, con un decremento del 6,3% sul 2003, costituiti dai crediti verso banche per interessi su cedole e conti correnti, rimborsi di prestiti obbligazionari e crediti in c/gestioni titoli delle Società di gestione esterna.

c6) Crediti verso l'Erario per 0,06 milioni di euro costituiti da crediti per addizionali regionale e comunale, crediti di imposta delle SGR e credito per IRES.

D) Attività Finanziarie.

Risultano iscritte per 2.041,647 milioni di euro con un aumento dell' 11,39% pari a circa 209 milioni di euro sullo scorso esercizio. Rappresentano la posta più rilevante del bilancio.

La consistenza è così configurata:

d1) Altri titoli per 1.309,248 milioni di euro, in incremento di 115,615 milioni di euro rispetto al 2003. Sono costituiti da:

- titoli di Stato a gestione diretta (BTP, CCT, BOT e titoli indicizzati) per 837,833 milioni di euro, con un aumento di circa il 7,2% e di 56,402 milioni di euro in assoluto rispetto al 2003. L'incremento rappresenta il saldo tra:
  - rimborsi di CCT per 223 milioni di euro....
  - Nuovi acquisti di titoli indicizzati per 140 milioni di euro (BTP€i – TIPS – OAT€i), CCT per 70 milioni di euro, BOT per 69 milioni di euro...
  - decremento di 0,934 milioni di euro per ripresa di svalutazione ad inizio anno (la svalutazione iscritta nel fondo per il 2004 che impatterà sul portafoglio al 1° gennaio 2005 è pari a 0,040 milioni di euro)
  - incremento per riprese di valore per 0,555 milioni di euro
- azioni e fondi a gestione diretta per 182.080,989 milioni di euro, con un incremento del 28,82% e di 40,733 milioni di euro in assoluto sul 2003. Il valore azionario incorpora una

svalutazione pari a 1,158 milioni di euro con un contestuale incremento di 19,172 milioni di euro per riprese di valore del 2004;

- gestioni mobiliari affidate a terzi per 289,334 milioni di euro, con un incremento del 6,8% e di 18,479 milioni di euro in assoluto sul 2003. I valori incorporano una svalutazione di 2,893 milioni di euro per il 2003 ed una ripresa di valore di 5,375 milioni di euro per il 2004.

Complessivamente, i valori delle attività finanziarie debbono essere decurtati della svalutazione complessiva di 4,689 milioni di euro, riportata nel Passivo alla voce Fondo svalutazione titoli, legata alla valorizzazione del minor prezzo tra media dei prezzi del mese di dicembre e quella del prezzo medio di carico. Pertanto il valore di mercato risulta pari a 2.036,958 milioni di euro.

Nella nota integrativa si evidenzia che le azioni immobilizzate hanno registrato una minusvalenza di 79,5 milioni di euro, rispetto ai valori di mercato (che nel 2003 era pari a 97 milioni di euro) che non è stata riportata in bilancio in quanto il minor valore sarebbe legato alla turbolenza generale dei mercati e non alle reali difficoltà delle aziende quotate come dimostra la consistente ripresa del 2004. Il Comitato dei Delegati nella seduta del 23.07.2004 ha deliberato il dispositivo per considerare "perdita durevole di valore" dei titoli immobilizzati prevedendo una riduzione di valore nel caso in cui il titolo registri una minusvalenza del 40% rispetto al prezzo di carico per quattro anni consecutivi.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29.10.2004 con delibera n° 441 ha deciso di ridurre a tre il periodo di osservazione, decidendo di svalutare Finmeccanica per 7,593 milioni di euro e Fondo Pictet per 4,890 milioni di euro in base alla quotazione dell'ultimo semestre 2004.

Le tre categorie di investimenti del circolante hanno riportato rispettivamente le seguenti svalutazioni:

- Titoli di Stato a gestione diretta:

valore mobiliare 837,833 milioni di euro – svalutazione 0,040 milioni di euro - Valore al 31.12.2004 837,793 milioni di euro;

- Azioni a gestione diretta:

valore mobiliare 182,081 milioni di euro – svalutazione 2,092 milioni di euro - Valutazione al 31.12.2004: 179,989 milioni di euro;

- Titoli affidati a gestioni SGR

Valore mobiliare 289,334 milioni di euro – svalutazione 2,556 milioni di euro – valutazione al 31.12.2004: 286,778 milioni di euro.