

professionali (+49%), i servizi vari (+42%), il materiale vario di consumo (+17%), l'indennità di maternità (+10%).

Gli scostamenti in diminuzione più significativi, invece, si sono registrati per il 2003 nelle spese impreviste (-100%), nelle spese di rappresentanza (-75%), nelle spese di promozione ed editoriali (-75%), negli oneri tributari (-60%) e nei servizi vari (-36%), mentre per il 2004 le stesse poste di spesa hanno continuato a registrare diminuzioni rispetto alle previsioni iniziali, sebbene in misura percentuale più contenuta, e ad esse si è aggiunta la riduzione del 100% che ha riguardato gli affitti passivi e le spese di pulizia e manutenzione dei locali.

I dati testé riferiti evidenziano, ancora una volta, l'esigenza, in via generale, che gli organi responsabili della Fondazione adottino, nell'impostazione del bilancio di previsione, ogni possibile iniziativa intesa ad assicurare, pur nel rispetto di previsioni prudenziali, l'attendibilità dello strumento di programmazione gestionale.

7.4 Analisi dei ricavi e dei costi

Va premesso che l'ENPAP si finanzia attraverso le entrate contributive e patrimoniali, atteso che sussiste il divieto di finanziamenti pubblici diretti e indiretti, con esclusione di quelli connessi con gli sgravi fiscali e la fiscalizzazione degli oneri sociali⁴⁶, ed eroga ai propri iscritti pensioni di vecchiaia, invalidità e superstiti, nonché l'indennità di maternità. Inoltre, è prevista la restituzione dei montanti contributivi in favore di coloro i quali non abbiano raggiunto l'anzianità minima per la pensione.

A) Ricavi

L'andamento complessivo dei ricavi è stato in crescita, avendo raggiunto l'importo di € 52.715.881,09 nel 2003 (+20%) ed € 54.411.003,26 (+3%) nel 2004.

In particolare, **i proventi contributivi** nel 2003 e nel 2004 hanno registrato un generale incremento, salvo che per i contributi di maternità, con differenti variazioni percentuali secondo la loro tipologia.

⁴⁶ Articolo 6, comma 7, del d.lgs. 10 febbraio 1996, n. 103, che richiama l'articolo 1, comma 3, del d.lgs. 30 giugno 1994, n. 509.

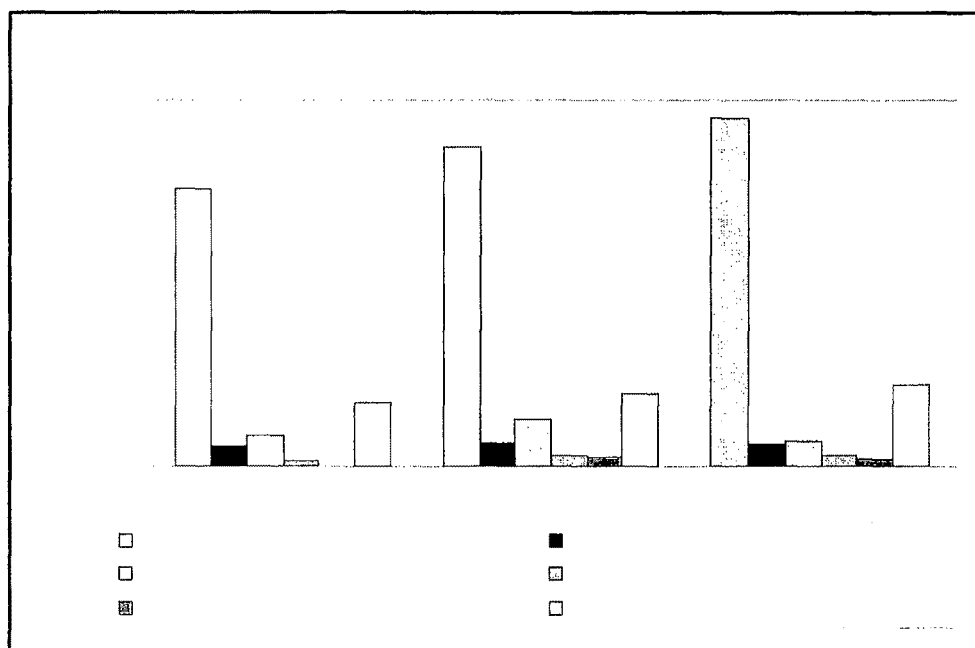
Nel 2004, inoltre, la riduzione delle poste per interessi di mora e contributi per riscatto di uno o più anni di attività professionale precedenti può costituire indice sintomatico che l'iscrizione dei soggetti interessati alla previdenza tende a normalizzarsi sotto l'aspetto temporale.

La sintesi dei proventi per contributi previdenziali ed accessori è riportata nel prospetto e nel grafico che seguono:

(prospetto n. 16)

(in migliaia di euro)

CONTRIBUTI PREVIDENZIALI	2002	inc. %	var. %	2003	inc. %	var. %	2004	inc. %	var. %
- contributi soggettivi obbligatori	25.755	71	15	29.604	66	15	32.239	70	9
- contributi integrativi	5.957	16	16	6.784	15	14	7.548	17	11
- contributi maternità dell'esercizio	1.880	5	11	2.110	5	12	1.991	4	-6
- fisc. indennità maternità l. 488/99	500	1	-	979	2	96	978	2	0
- interessi di mora su contributi	426	1	34	802	2	88	428	1	-47
- contributi da riscatto	0	0	-	763	2	-	689	2	-10
- sanzioni	2.356	6	122	3.608	8	53	1.981	4	-45
totale	36.874	100	20	44.650	100	21	45.854	100	3



L'evoluzione delle entrate contributive è correlata, principalmente, alla crescita del numero degli iscritti, i quali, come già detto, sono passati dalle iniziali 8.556 unità del 1996 alle 22.120 del 2004, con un incremento del 158,5%, ed il dettaglio dell'ammontare per ciascuno degli anni in riferimento è riportato nel prospetto che segue:

(prospetto n. 17)

(in euro)

CONTRIBUZIONE			
contributo soggettivo	2003	contributo soggettivo	2004
dovuto competenza 2002	27.604.860,75	dovuto competenza 2003	30.045.531,07
deceduti 2002 e 2003	-25.564,77	deceduti 2003 e 2004	-25.740,00
Differenza	27.579.295,98	Differenza	30.019.791,07
riv. Istat 1,02267003 (2,267003%)	625.223,33	riv. Istat 1,01724138 (1,724138%)	517.582,60
differenza rivalutata	28.204.519,31	differenza rivalutata	30.537.373,67
nuovi iscritti 2003 per minimi	1.399.864,83	nuovi iscritti 2004 per minimi	1.701.180,00
contributo soggettivo 2003	29.604.384,14	contributo soggettivo 2004	32.238.553,67
contributo integrativo		contributo integrativo	
dovuto competenza 2002	6.525.938,60	dovuto competenza 2003	7.293.221,32
deceduti 2002 e 2003	-2.045,01	deceduti 2003 e 2004	-1.980,00
Differenza	6.523.893,59	Differenza	7.291.241,32
riv. Istat 1,02267003 (2,267003%)	147.896,83	riv. Istat 1,01724138 (1,724138%)	125.711,06
differenza rivalutata	6.671.790,42	differenza rivalutata	7.416.952,38
nuovi iscritti 2003 per minimi	111.979,79	nuovi iscritti 2004 per minimi	130.860,00
contributo integrativo 2003	6.783.770,21	contributo integrativo 2004	7.547.812,38
contributo di maternità		contributo di maternità	
iscritti attivi 2003	20.426	iscritti attivi 2004	22.120
contributo maternità 2003	103,29	contributo maternità 2004	90,00
contributo di maternità 2003	2.109.801,54	contributo di maternità 2004	1.990.800,00

I **proventi finanziari** nei due anni in esame sono costituiti come segue:

(prospetto n. 18)

(in migliaia di euro)

OGGETTO	2003	inc. %	2004	inc. %
interessi su dep. bancari	902	22,26	371	5,42
interessi su obbligazioni e giacenze	2.044	50,43	1.870	27,32
plusvalenze su titoli e fondi	655	16,16	2.813	41,10
dividendi e crediti d'imposta	219	5,40	701	10,24
retrocessioni e scarti positivi di emissione	230	5,68	1.075	15,70
locazioni attive	3	0,07	15	0,22
totale	4.053	100,00	6.845	100,00

Le **componenti positive di reddito aventi natura straordinaria** per il 2003 e 2004 sono riportate nel prospetto seguente:

(prospetto n. 19)

(in migliaia di euro)

OGGETTO	2003	inc. %	2004	inc. %
contributi soggettivi anni precedenti	3.080	76,75	581	42,00
contributi integrativi anni precedenti	762	19,00	613	45,00
contributi maternità anni precedenti	146	3,70	-	-
sanzioni, maggiorazioni ed interessi			137	10,00
insussistenza montanti contributivi	12	0,30	23	1,50
contributi per finalità istituzionali	10	0,25	14	1,00
plusvalenze su immobilizza./ni finanziarie	1		-	
insussistenze passive	1		2	
varie	1		7	0,50
totale	4.013	100,00	1.377	100,00

B) Costi

Anche i costi hanno subito una lievitazione nel biennio in esame, avendo raggiunto l'importo di euro 49.347.521,45 nel 2003 (+8%) ed euro 49.655.362,73 nel 2004 (+1%).

La posta più consistente è costituita dagli **accantonamenti previdenziali**, che ammontano ad euro 36.445.937,21 per il 2003 ed euro 39.768.222,49 per il 2004 con un incremento percentuale, rispettivamente, del 17% e del 9% con riferimento all'esercizio precedente. Essa comprende l'accantonamento al Fondo conto contributo soggettivo: a) della contribuzione soggettiva presuntivamente dovuta per l'anno in considerazione; b) della contribuzione versata nel corso dello stesso anno dagli iscritti che hanno chiesto ed ottenuto il riscatto di uno o più anni di attività professionale precedenti l'istituzione della Fondazione; c) della rivalutazione dei montanti contributivi in essere alla chiusura dell'esercizio precedente al tasso annuo di capitalizzazione previsto dall'articolo 1, comma 9, delle legge 335/1995.

Il prospetto che segue ne evidenzia le componenti e la loro incidenza percentuale:

(prospetto n. 20)		(in migliaia di euro)			
OGGETTO	2003	Inc. %	2004	Inc%	
accantonamento contributo soggettivo	29.604	81,23	32.239	81,07	
accantonamento contributo da riscatto	764	2,09	429	1,07	
rivalutazione al 4,1614%	6.078	16,68			
rivalutazione al 3,9272%			7.101	17,86	
totale	36.446	100,00	39.769	100,00	

Le **prestazioni assistenziali**, pari ad euro 3.235.366,29⁴⁷ per il 2003 ed euro 3.275.375,38 per il 2004, si riferiscono alle erogazioni effettuate per indennità di maternità, le cui domande accolte sono state 514 per il primo anno e 624 per il secondo.

I costi del personale ed i compensi professionali sono stati oggetto di analisi nel paragrafo n. 4 – Risorse umane, mentre le spese per gli organi amministrativi e di controllo sono state analizzate nel paragrafo n. 3 – Organi dell'Ente.

Gli oneri per **servizi vari**, ammontanti ad euro 90.180,27 per il 2003 ed euro 202.051,62 per il 2004, riguardano prestazioni rese da trasportatori, corrieri e tipografi, nonché oneri sostenuti per pulizia della sede, servizio di

⁴⁷ Compreso l'accantonamento al Fondo conto separato indennità di maternità.

vigilanza, inserzioni su quotidiani, utilizzo del servizio "Postel" e dello "spazio" dedicato al sito web dell'Ente, mentre le **altre spese generali**, pari ad euro 39.405,35 per il 2003 ed euro 21.296,38 per il 2004, comprendono le quote associative per l'adesione all'AdEPP⁴⁸, i premi di alcuni contratti di assicurazione rischi e le tasse per concessioni di utenze.

Le spese di **promozione ed editoriali**, sostenute per euro 27.482,93 nel 2003 ed euro 98.625,86 per il 2004, hanno ad oggetto la pubblicazione del notiziario dell'Ente e l'attività promozionale espletata nel corso dei due esercizi, concernente la diffusione del provvedimento di sanatoria delle irregolarità contributive e lo svolgimento di due convegni relativi alle tematiche previdenziali.

L'accantonamento al **Fondo svalutazione crediti** per interessi e sanzioni, ammontante ad euro 2.492.803,33 per il 2003 ed euro 1.361.760,32 per il 2004, rappresenta, appunto, l'accantonamento a detto fondo di una quota dell'ammontare degli interessi per omesso o tardivo versamento delle contribuzioni, e delle sanzioni (per tardivo/omesso versamento, per tardiva/omessa dichiarazione e per tardiva iscrizione), maturati a favore dell'Ente nel corso degli esercizi in esame. In particolare, gli importi degli interessi e delle sanzioni per le irregolarità commesse fino al 31 dicembre 2001 e ricadenti nel provvedimento di sanatoria scaduto il 28 febbraio 2003, sono stati integralmente svalutati, tenuto conto dell'elevato numero di domande di sanatoria presentate (oltre 7.800) e del notevole abbattimento del loro valore nominale (ben oltre il 60%) per effetto dell'applicazione del più favorevole regime previsto dalla sanatoria, mentre per quelli derivanti dalle irregolarità commesse dopo il 31 dicembre 2001 sono stati svalutati nella misura del 25%, in considerazione del fatto che, in seguito alla continua azione di recupero svolta, è stato possibile acquisire, in regime ordinario, oltre 1,1 milioni di euro.

Gli accantonamenti per il **trattamento di fine rapporto**, euro 15.060,22 nel 2003 ed euro 17.512,24 nel 2004, sono costituiti dalle quote di competenza di ciascuno dei due esercizi, le quali includono quanto maturato per effetto della rivalutazione degli stanziamenti degli esercizi precedenti e la quota di accantonamento dello stesso esercizio di competenza.

Negli **oneri finanziari**, ammontanti ad euro 1.162.915,44 nel 2003 ed euro 1.539.705,54 nel 2004, sono compresi, tra l'altro, le spese e le commissioni

⁴⁸ Associazione degli enti previdenziali privati.

bancarie e per negoziazione titoli, le minusvalenze collegate alla compravendita di fondi comuni di investimento e di titoli obbligazionari, i differenziali negativi sui margini di garanzia dei contratti "futures" stipulati, la svalutazione di alcuni titoli facenti parte dell'attivo circolante ed altri di minore rilievo.

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni**, euro 312.331,52 nel 2003 ed euro 246.280,85 nel 2004, comprendono le quote di ammortamento sia delle immobilizzazioni immateriali (rispettivamente euro 102.961,68 ed euro 25.766,19), sia delle immobilizzazioni materiali (rispettivamente euro 209.369,84 ed euro 220.514,66). In quelle immateriali l'Ente, come già riferito⁴⁹, ha compreso euro 95.747,05 ed euro 19.677,80 concernenti le spese elettorali sostenute per l'ultima tornata elettorale per la nomina dei componenti gli organi statutari, per le quali i Ministeri vigilanti hanno osservato, con riferimento al consuntivo 2004, che andrebbero considerate quali spese di gestione ed iscritte nel conto consuntivo.

Gli **oneri tributari**, euro 486.506,86 nel 2003 ed euro 693.187,43 nel 2004, riguardano, l'IRAP, l'IRPEG, l'ICI, l'imposta di registro sul contratto di locazione passiva della precedente sede dell'Ente e sul contratto di locazione attiva di parte dell'immobile di via Cesalpino in Roma, le ritenute sugli interessi maturati sui depositi bancari e l'imposta sostitutiva sul "capital gain" di cui al d. lgs n.461/1997, relativa ad operazioni di pronti contro termine.

Tra gli **oneri straordinari**, infine, indicati in euro 3.319.387,11 per il 2003 ed euro 624.849,76 per il 2004, le poste più consistenti sono pari ad euro 3.297.960,32 per il primo esercizio e ad euro 576.135,35 per il secondo. Esse rappresentano il maggior valore dei montanti contributivi relativi ad iscrizioni aventi decorrenze anteriori, la cui quantificazione è stata ritardata dal mancato invio tempestivo, da parte degli interessati, della documentazione richiesta, nonché dal tempo frapposto dagli enti operanti in regime di "convenzione" nel versare la contribuzione dovuta, a titolo di arretrati, per anni pregressi.

7.5 Incidenza dei costi di struttura e di funzionamento

Sebbene in percentuale inferiore rispetto all'incremento registrato nel 2002, pari al 20%, i costi di struttura e di funzionamento sono lievitati ancora del 2% nel 2003 e del 9% nel 2004 per effetto soprattutto della spesa per il

⁴⁹ Vedasi *retro* punto 7.2.

personale, la quale è aumentata del 20% nel secondo esercizio, per i servizi vari (+124%) e per oneri tributari (+33%). In termini percentuali, rispetto al gettito della contribuzione integrativa, istituzionalmente destinata a fronteggiare detti costi, a fine biennio essi hanno avuto un peso del 34%, leggermente inferiore se raffrontato al dato (39%) dell'esercizio 2002.

Gli elementi che determinano i risultati testé riportati sono evidenziati nel prospetto che segue:

(prospetto n. 21) (in migliaia di euro)

COSTI DI STRUTTURA E DI FUNZIONAMENTO	2002		2003		2004	
	importo	%	importo	%	importo	%
- materiale vario e di consumo	17	1	23	1	27	1
- utenze varie	39	2	59	2	65	3
- spese di manutenzione	47	2	59	2	64	2
- costi del personale	694	29	728	31	872	34
- compensi professionali	69	3	116	5	150	6
- organi amministrativi e di controllo	620	27	635	27	625	24
- spese di rappresentanza	2	-	1	0	3	0
- servizi vari	160	7	90	4	202	8
- altre spese generali	40	2	40	2	21	1
- spese di promozione ed editoriali	97	4	27	1	99	4
- affitti passivi, pulizia e manutenzione locali	108	5	100	4	0	-
- acc. trattamento fine rapporto	18	1	15	1	18	1
- ammortamenti delle immobilizzazioni	184	8	312	13	246	10
- oneri tributari di pertinenza	209	9	155	7	178	6
- oneri straordinari di pertinenza	0	-	1	-	0	-
totale	2.304	100	2.361	100	2.570	100

	2002		2003		2004	
	importo	var. %	Importo	var. %	importo	var. %
- contributi integrativi	5.957	16	6.784	14	7.548	11
- costi di struttura e funzionamento	2.304	20	2.361	2	2.570	9
saldo	3.653	14	4.423	21	4.978	13

	2002	2003	2004
	39	35	34
- incidenza % costi struttura/contributi integrativi			

8. CONTO ECONOMICO

Il risultato economico degli esercizi considerati presenta un avanzo di 3,368 milioni di euro per il 2003 e di 4,756 milioni di euro per il 2004, mentre nel 2002 l'esercizio si era chiuso con un disavanzo di 1,664 milioni di euro. Pertanto, l'incremento percentuale nel 2003 è stato del 302% rispetto al 2002 e del 41% nel 2004 rispetto all'esercizio precedente.

Il prospetto seguente espone le componenti che hanno concorso alla determinazione di detti risultati finali⁵⁰:

(prospetto n. 22)		(in migliaia di euro)					
CONTO ECONOMICO		2002		2003		2004	
Ricavi		importo	%	importo	%	importo	%
- proventi contributivi		36.874	84	44.650	84	45.854	84
- proventi finanziari		4.782	11	4.053	8	6.845	13
- proventi straordinari		2.348	5	4.013	8	1.377	2
- rettifiche ai costi		0	-	0	-	335	1
totale ricavi		44.004	100	52.716	100	54.411	100
variazione %		18		20		3	
totale a pareggio		44.004		52.716		54.411	
Costi							
- accantonamenti contribuzione soggettiva		25.755	56	29.604	61	32.239	65
- accantonamenti contribuzione da riscatto		0	0	764	2	429	1
- rivalutazione montanti contributivi soggettivi		4.950	12	6.078	12	7.101	14
- prestazioni assistenziali (ind.tà di maternità)		2.399	5	3.235	7	3.275	7
- materiale vario e di consumo		17	0	23	0	27	0
- utenze varie		39	0	59	0	65	0
- spese di manutenzione		47	0	59	0	64	0
- costi del personale		694	2	728	1	872	2
- compensi professionali		69	0	116	0	150	0
- organi amministrativi e di controllo		620	1	635	1	625	1
- spese di rappresentanza		2	0	1	0	3	0
- servizi vari		160	0	90	0	202	1
- altre spese generali		40	0	40	0	21	0
- spese di promozione ed editoriali		97	0	27	0	99	0
- affitti passivi, pulizia e manutenzione locali		108	0	100	0	0	0
- acc. al fondo svalutazione crediti		1.612	4	2.493	5	1.362	3
- acc. trattamento fine rapporto		18	0	15	0	18	0
- oneri finanziari		7.096	16	1.163	2	1.539	3
- ammortamenti delle immobilizzazioni		184	0	312	1	246	1
- oneri tributari		316	1	487	1	693	1
- oneri straordinari		1.445	3	3.319	7	625	1
totale costi		45.668	100	49.348	100	49.655	100
variazione %		11		8		1	
avanzo o disavanzo (-) economico		-1.664		3.368		4.756	
variazione %		-56		302		41	
totale a pareggio		44.004		52.716		54.411	

⁵⁰ Per l'analisi delle componenti si rinvia al paragrafo 7.4 – Analisi dei ricavi e dei costi.

In sintesi – come già detto in precedenza - l'andamento complessivo dei **ricavi** è stato in crescita del 20% nel 2003 e del 3% nel 2004 ed è correlato, principalmente, all'aumento del numero degli iscritti, con forte prevalenza dei proventi contributivi che incidono per l'84% del totale in entrambi gli esercizi e confermano il trend positivo di tale voce di entrata.

I proventi finanziari, invece, hanno avuto un andamento altalenante, dovuto anche alle vicende dei mercati finanziari. Infatti, dopo una flessione nel 2003 di oltre 0,7 milioni di euro (-15%), registrano una consistente ripresa nel 2004 che supera 2,7 milioni di euro (+69%), dovuta, in particolare, alle plusvalenze su titoli e fondi ed alle retrocessioni e scarti positivi di emissione di titoli finanziari.

I proventi straordinari, a loro volta, dopo un incremento nel 2003 di oltre 1,6 milioni di euro (+71%) per effetto delle iscrizioni presentate in detto anno, ma relative ad anni pregressi, sono regrediti nel 2004 per un importo superiore a 2,6 milioni di euro (-191%), regresso collegato, principalmente, alla contrazione dei contributi soggettivi, integrativi e di maternità riferiti ad anni precedenti, essendosi esaurito l'effetto del provvedimento di sanatoria adottato dall'Ente.

Per quanto riguarda i **costi**, c'è stata una lievitazione nel biennio, ma meno accentuata rispetto ai ricavi, ed infatti la variazione percentuale è stata dell'8% nel primo anno e dell'1% nel secondo, confermando la tendenza a diminuire rispetto all'11% registrato nel 2002. In particolare, per le poste più rappresentative, sono aumentati gli accantonamenti per contribuzione soggettiva (+15% nel 2003 e +9% nel 2004), la rivalutazione dei montanti contributivi soggettivi (+22% nel 2003 e +17% nel 2004), le prestazioni per indennità di maternità (+35% nel 2003 e +1% nel 2004), la cui consistenza è condizionata dalla tipologia degli iscritti in prevalenza di sesso femminile e di età molto giovane.

Gli accantonamenti da contribuzione correlata a riscatti per attività lavorativa svolta in anni precedenti compaiono nel 2003, anno in cui si registrano i primi effetti del provvedimento di sanatoria suddetto e si riducono nell'anno successivo.

Il materiale vario di consumo, le utenze, le spese di manutenzione, i costi degli organi istituzionali e del personale, i compensi per prestazioni professionali, le spese per servizi vari e gli oneri tributari indicano aumenti costanti⁵¹.

⁵¹ Per i costi degli organi istituzionali, del personale e per prestazioni professionali esterne si rinvia ai

Nel Fondo svalutazione crediti è accantonata una quota degli interessi e delle sanzioni maturati a favore dell'Ente per omesso o tardivo versamento delle contribuzioni, il cui ammontare nel corso degli anni è stato del pari influenzato dal provvedimento di sanatoria di cui si è detto.

Gli oneri finanziari hanno fatto registrare un forte ridimensionamento rispetto al 2002 e sono stati inferiori ai corrispondenti proventi finanziari, sicché appare positiva l'azione di recupero intrapresa dagli organi responsabili dell'Ente per contrastare il trend negativo dei rendimenti degli investimenti mobiliari⁵².

Negli ammortamenti delle immobilizzazioni è compresa la quota per spese elettorali (€ 95.747,05 per il 2003 ed € 19.677,80 per il 2004) per le quali i Ministeri vigilanti hanno osservato che, non manifestando esse la capacità di produrre benefici economici futuri, andrebbero considerate spese di gestione ed iscritte nel conto consuntivo⁵³.

Gli oneri straordinari, infine, rappresentano, in prevalenza, il maggior valore dei montanti contributivi relativi ad iscrizioni aventi decorrenze anteriori ed hanno avuto, nel biennio, secondo quanto riferito dall'Ente, un andamento altalenante a causa del ritardo frapposto dagli interessati nel produrre la documentazione necessaria per quantificarne gli importi.

paragrafi 3 – Organi dell'Ente, e 4 – Risorse umane.

⁵² La gestione del patrimonio mobiliare è analizzata nel paragrafo 9.1.

⁵³ Sul punto vedi *retro* paragrafo 7.2.

9. STATO PATRIMONIALE

La situazione esposta nel prospetto seguente indica la consistenza degli elementi patrimoniali attivi e passivi che hanno determinato l'ammontare del **patrimonio netto** dell'Ente nel biennio, il quale è stato in costante aumento ed è passato dagli euro 1.675.421,91 del 2002 ad euro 5.043.781,55 nel 2003 (+201%) e 9.799.422,08 nel 2004 (+94%); la redditività, data dal rapporto tra avanzo economico e patrimonio netto, è stata pari a 0,66 nel primo esercizio e 0,48 nel secondo.

(prospetto n. 23)

(in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE		2002		2003		2004	
Attività		importo	%	importo	%	importo	%
- immobilizzazioni immateriali		692	0	695	0	168	0
- immobilizzazioni materiali		4.850	3	5.599	3	5.714	2
- immobilizzazioni finanziarie		51.817	32	71.543	34	71.543	28
- attività finanziarie		38.291	24	74.999	36	98.830	39
- crediti verso iscritti		28.353	18	36.817	18	39.298	16
- altri crediti		2.600	2	1.696	1	34.002	14
- disponibilità liquide		33.029	21	17.056	8	2.768	1
- note credito da ricevere		0	0	2	0	0	0
- ratei e risconti attivi		507	0	712	0	584	0
totale attività		160.139	100	209.119	100	252.907	100
variazione %		26		31		21	
totale a pareggio		160.139		209.119		252.907	
conti d'ordine		18		19		19	
Passività							
- fondi amm. imm. immateriali		586	0	689	1	106	0
- fondi amm. imm. materiali		202	0	409	0	630	0
- fondi di accantonamento		144.560	92	184.583	91	223.446	92
- fondo svalutazione crediti per interessi e sanzioni		8.396	6	10.483	5	10.548	5
- fondo trattamento fine rapporto		79	0	91	0	108	0
- debiti verso iscritti		3.665	2	6.563	3	6.976	3
- debiti verso il personale		65	0	85	0	113	0
- debiti verso organi statuari		42	0	35	0	29	0
- debiti verso fornitori		261	0	388	0	234	0
- debiti tributari		237	0	327	0	597	0
- debiti verso enti prev.li e assist.li		46	0	46	0	58	0
- debiti verso altri		277	0	290	0	176	0
- debiti diversi		47	0	0	0	15	0
- ratei e risconti passivi		0	0	86	0	71	0
totale passività		158.463	100	204.075	100	243.107	100
variazione %		28		29		19	
Patrimonio netto							
- fondo conto contributo integrativo						3.368	
- fondo conto di riserva		3.340		1.676		1.676	
- av. o dis. (-) economico		-1.664		3.368		4.756	
totale patrimonio netto		1.676		5.044		9.800	
variazione %		-50		201		94	
totale a pareggio		160.139		209.119		252.907	
conti d'ordine		18		19		19	
Indicatore di redditività: av.o dis econ.co/patrimonio netto		-0,99		0,66		0,48	

Del patrimonio netto, il **Fondo conto contributo integrativo**, che rappresenta l'accantonamento dei pregressi risultati economici positivi del conto separato concernente il gettito della contribuzione integrativa, nel 2003 è stato pari a zero, poiché con il 31 dicembre 2000 si è concluso il primo quinquennio e le disponibilità residue sono affluite sull'apposito conto di riserva, mentre il risultato economico per gli anni 2001 e 2002 era stato negativo⁵⁴. Per il 2004, invece, in detto fondo è affluito il risultato economico positivo del 2003 (€ 3.368.359,64).

L'utilizzo della contribuzione integrativa nel biennio considerato è riportato nel prospetto che segue:

(prospetto n. 24)

(in migliaia euro)

DESCRIZIONE	2003			2004		
	importo totale	% sulla contribuzione integrativa	% sul totale dei costi	importo totale	% sulla contribuzione integrativa	% sul totale dei costi
Contribuzione integrativa (a)	6.784			7.548		
materiale vario e di consumo	23	0,34	1,01	27	0,36	1,09
utenze varie	59	0,87	2,60	65	0,86	2,62
spese di manutenzione	59	0,87	2,60	65	0,86	2,62
costi per il personale	728	10,73	32,21	872	11,55	35,10
compensi professionali	116	1,71	5,12	150	1,99	6,04
organi ammin. e di controllo	635	9,36	28,01	625	8,28	25,16
spese di rappresentanza	1	0,01	0,04	3	0,04	0,12
servizi vari	90	1,33	3,97	202	2,68	8,13
altre spese generali	39	0,57	1,72	21	0,28	0,85
spese promozionali ed editor.	27	0,40	1,19	99	1,31	3,99
aff.ti p., pul. e man.ne loc.li	100	1,47	4,41	0	0,00	0,00
accantonamento tfr	15	0,22	0,66	18	0,24	0,72
ammortamenti delle immob.	312	4,60	13,76	246	3,26	9,90
oneri tributari	62	0,91	2,73	91	1,21	3,66
oneri straordinari generali	1	0,01	0,04	0	0,00	0,00
Totale costi (b)	2.267	33,42	100,00	2.484	32,91	100,00
Avanzo disponibile (a-b)	4.517			5.064		
diff. tra rend. finanziari netti e rival. montanti contributivi	-3.597			-2.390		
sanzioni e interessi (al netto quota accantonata al fondo svalutazione)	1.917			1.308		
altri oneri straordinari	-3.318			-595		
altri oneri finanziari	-20			-23		
altri proventi finanziari	3			15		
proventi straordinari	3.866			1.377		
Risultato dell'esercizio	3.368			4.756		

⁵⁴ Secondo l'articolo 16 dello Statuto della Fondazione, al conto contributo integrativo affluiscono le eventuali disponibilità risultanti al termine di ciascun quinquennio nel conto separato concernente il gettito della contribuzione integrativa, incrementato del relativo rendimento, sul quale gravano le spese di gestione dell'Ente, nonché le integrazioni al trattamento minimo per i casi di invalidità e superstiti.

Il **Fondo di riserva**, a sua volta, accoglie, secondo quanto stabilito dall'articolo 14 del Regolamento per l'attuazione delle attività di previdenza, l'eventuale differenza tra il rendimento degli investimenti effettivamente conseguito e la capitalizzazione accreditata ai singoli conti individuali.

Il relativo ammontare al 31 dicembre 2004, pari ad € 1.675.421,91, ha risentito delle perdite intervenute negli esercizi 2001 e 2002, rispettivamente - 3.743.493,45 e -1.663.812,50 di euro, e del mancato accantonamento a chiusura dell'esercizio 2004, essendo stato il rendimento effettivo degli investimenti inferiore alla rivalutazione accreditata in favore degli iscritti.

Le movimentazioni intervenute negli ultimi tre esercizi nelle poste del patrimonio netto sono riepilogate nel prospetto che segue:

(prospetto n. 25)		(in migliaia di euro)		
	Fondo conto contributi integrativi	Avanzo del conto separato	Disavanzo del conto separato	Fondo di riserva
Valore al 01/01/02	0,00			7.083
Movimenti per				
> Rilevazione risultato di esercizio			-1.664	
> Utilizzi a copertura di perdite				-3.743
> Riclassificazione in altra voce				
Valore al 31/12/2002	0,00	0,00	-1.664	3.339
Movimenti per				
> Rilevazione risultato di esercizio		3.368		
> Utilizzi a copertura di perdite			1.664	-1.664
> Riclassificazione in altra voce				
Valore al 31/12/2003	0,00	3.368	0,00	1.676
Movimenti per				
> Rilevazione risultato di esercizio		4.756		
> Utilizzi a copertura di perdite				
> Riclassificazione in altra voce	3.368	-3.368		
Valore al 31/12/2004	3.368	4.756	0.00	1.676

Dall'esame delle attività e passività relative al biennio in considerazione, si evince quanto segue:

A) L'attivo patrimoniale è stato pari a 209,119 milioni di euro nel 2003 (+31%) e 252,907 milioni di euro nel 2004 (+21%) e le poste più significative sono rappresentate come segue:

• **A1 Immobilizzazioni finanziarie**, incidenti per il 34% del totale nel primo anno e per 28% nel secondo, sulle quali, secondo quanto riferito nelle note integrative ai consuntivi in esame, ha influito l'andamento dei mercati finanziari, caratterizzato da una iniziale discesa all'inizio del 2003 e da un successivo rapido recupero degli indici azionari che si è protratto nel 2004, a fronte di un forte deprezzamento delle valute statunitense ed inglese, il che ha inciso in maniera sfavorevole sugli investimenti dell'Ente.

La composizione di dette immobilizzazioni alla chiusura dei due esercizi era così costituita:

(prospetto n. 26)			(in euro)	
ASSET	Valore contabile al 31/12/2003	% sul totale	Valore contabile al 31/12/2004	% sul totale
Azioni euro	5.522.124,25		5.522.124,25	
Azioni UK	2.806.026,44		2.806.026,44	
Azioni USA	2.073.600,89		2.073.600,89	
Azioni	10.401.751,58	14,54%	10.401.751,58	14,54%
Fondi comuni azionari	41.141.406,82	57,51%	41.141.406,82	57,51%
Obbligazioni	20.000.000,00	27,96%	20.000.000,00	27,96%
totale	71.543.158,40	100,00%	71.543.158,40	100,00%

In detta posta patrimoniale è compreso, oltre l'ammontare di una obbligazione strutturata di 20 milioni di euro, il valore, al costo storico (€, 51.543.158,40), delle azioni e dei fondi di tipo azionario⁵⁵.

⁵⁵ Per le partecipazioni azionarie immobilizzate, il criterio di valutazione è quello del costo, ridotto delle perdite durevoli di valore, alla data della chiusura dell'esercizio, (art. 2426 nn. 1 e 3 cod. civ.), tenendo presente, però, la media dei prezzi di mercato nel periodo considerato, sicché resta difficile individuare, nel breve periodo di un esercizio finanziario, il carattere durevole o meno della perdita di valore.

Al riguardo, il Consiglio di indirizzo generale dell'Ente, con delibera n. 14/02 del 30/11/2002, ha stabilito nuovi criteri di investimento secondo i quali gli investimenti di tipo azionario rispondono agli obiettivi di crescita del patrimonio dell'Ente nel medio e nel lungo periodo e sono strategici e necessari per assicurare nel tempo l'assolvimento dei compiti istituzionali, sicché dovranno essere conservati in portafoglio, senza ulteriori operazioni di dismissione, per un arco temporale di 3-5 esercizi, salvo il verificarsi di circostanze eccezionali che ne rendano favorevole o indispensabile per esigenze di migliore protezione del patrimonio della Fondazione,

- **A2 Attività finanziarie**, incidenti per il 36% nel primo anno e per il 39% nel secondo e consistenti in operazioni di pronti contro termine nel 2003 ed in diversi strumenti finanziari nel 2004 rappresentati da due obbligazioni strutturate a capitale garantito per complessivi 20 milioni di euro, due fondi comuni di tipo "total return" per un totale di 20 milioni di euro, due gestioni patrimoniali "total return" per un controvalore di 39 milioni di euro e due fondi di tipo "hedge" per un totale di 24 milioni di euro, il tutto pari ad oltre 98,8 milioni di euro.

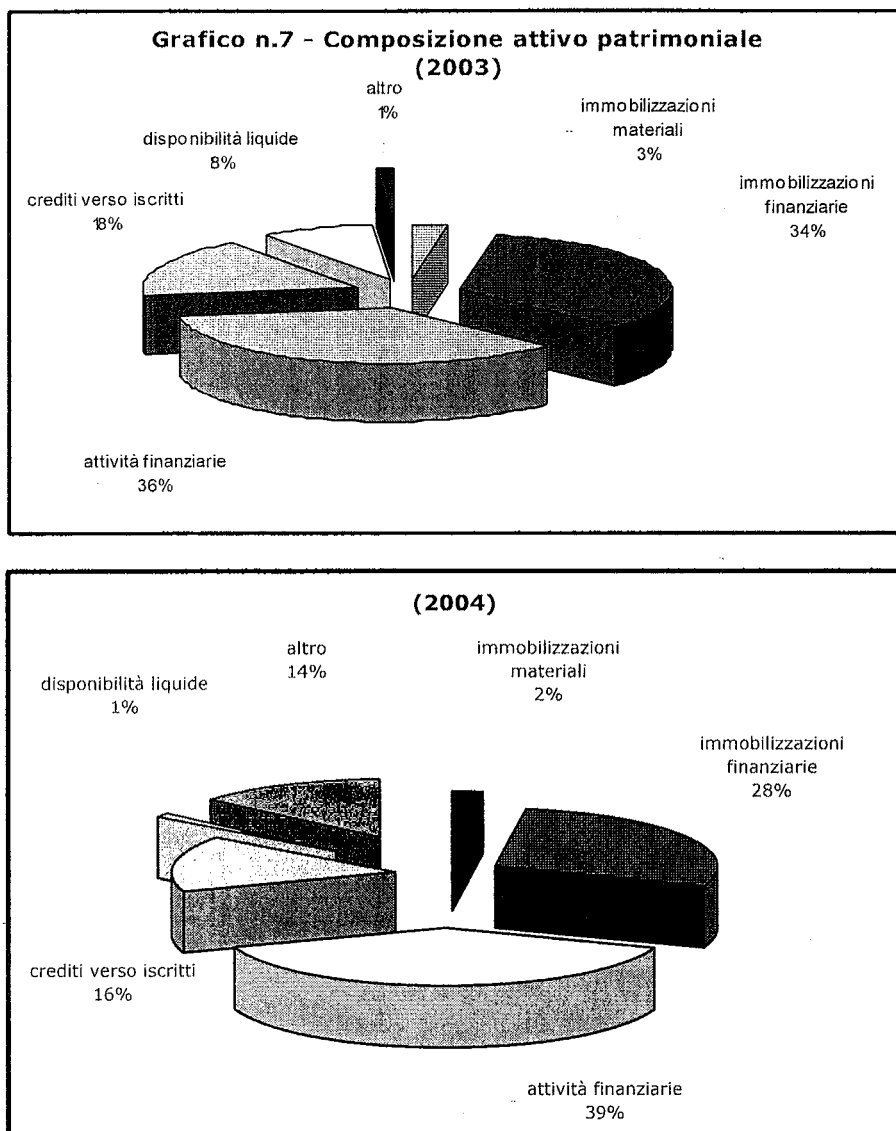
- **A3 Crediti verso iscritti** per contributi dovuti e non ancora versati per gli anni di validità dell'iscrizione dal 1996 al 2004, con incidenza del 18% nel 2003 e 16% nel 2004.

- **A4 Immobilizzazioni materiali**, incidenti per il 3% nel 2003 ed il 2% nel 2004, nelle quali confluiscono sia il valore di acquisto della sede dell'Ente (€ 3.910.869,87) sia le spese per la ristrutturazione dell'immobile (€ 1.283.070,93).

- **A5 Altri crediti**, che nel 2004 incidono per il 14% e comprendono anche il valore delle quote del fondo "hedge" "ERSEL ROBUR", cedute a fine 2004 e riscosse nel febbraio 2005 (€ 18.840.768,33), diversi crediti nei confronti delle società di gestione dei fondi di investimento, nonché il credito verso lo Stato per le indennità di maternità erogate nel 2003 e 2004 (€ 1.957.697,87), riscosso nel dicembre 2005.

- **A6 Disponibilità liquide**, le quali hanno subito una contrazione, essendo diminuite a ritmo crescente prima nel 2003 (-48%) e poi nel 2004 (-84%).

La composizione dell'attivo patrimoniale per ciascuno dei due esercizi è rappresentata nel grafico che segue:



B) Le passività riportate nello stato patrimoniale, ammontanti a 204,075 milioni di euro nel 2003 e 243,107 milioni di euro nel 2004, sono aumentate del 29% nel primo esercizio e del 19% nel secondo, e le poste più consistenti sono:

- **B1 I fondi di accantonamento**, incidenti per il 91% nel 2003 e per il 92% nel 2004 e costituiti dal valore, a chiusura di ciascun esercizio, del: