

Il movimento in conto capitale presenta nell'esercizio 2006 entrate per complessivi 247,7 milioni e spese per complessivi 295,1 milioni, con una eccedenza delle spese sulle entrate, come già precisato, di 47,4 milioni.

Le entrate sono in massima parte rappresentate dai realizzi di impieghi mobiliari a breve termine per 215 milioni di euro (cap. 413010), dai realizzi di impieghi mobiliari in gestione per 20 milioni (cap. 413050), dai realizzi di cartelle fondiarie per mutui per 5,9 milioni (cap. 413060).

Le spese sono principalmente costituite dagli impegni per acquisto di immobili e per migliorie a stabili di proprietà per complessivi 3,7 milioni (capp. 211010 e 211040), dagli impieghi mobiliari a breve termine per 250 milioni (cap. 213010) e dagli impieghi mobiliari in gestione per complessivi 40 milioni (cap. 213060).

Il movimento per partite di giro è costituito da entrate e spese iscritte in bilancio per il pari importo di 61,4 milioni. Tra le componenti la voce più rilevante è rappresentata dalle ritenute erariali effettuate dall'Ente, quale sostituto di imposta, sulle retribuzioni corrisposte al personale, sulle prestazioni previdenziali e sui pagamenti per prestazioni professionali e per emolumenti ai componenti gli Organi istituzionali della Cassa per un ammontare complessivo di 56,5 milioni.

b) Gestione di cassa

I movimenti complessivi di cassa relativi all'esercizio 2006 evidenziano riscossioni per 672,9 milioni e pagamenti per 669,5 milioni, con un'eccedenza delle riscossioni rispetto ai pagamenti pari a 3,4 milioni; conseguentemente le giacenze liquide presso la Banca tesoriere, ammontanti all'inizio dell'esercizio a 50,1 milioni, si attestano al 31 dicembre a 53,5 milioni.

Nel prospetto che segue si riporta una sintesi dei movimenti di cassa intervenuti nel 2006, in cui si evidenzia l'utilizzazione nel corso dell'esercizio delle eccedenze disponibili di gestione in impieghi produttivi.

MOVIMENTO FINANZIARIO DI CASSA <i>(in migliaia di euro)</i>	2006	2005	Differenze
A) Disponibilità di cassa al 1° gennaio	50.067	32.073	17.994
B) Movimenti di cassa al netto degli investimenti e disinvestimenti patrimoniali e delle operazioni pronti contro termine	49.062	63.328	-14.266
- Riscossioni dell'esercizio	426.686	408.693	17.993
- Pagamenti dell'esercizio	377.624	345.365	32.259
C) Movimenti di cassa relativi alle operazioni pronti contro termine	-35.000	20.000	-55.000
- Riscossioni dell'esercizio	214.997	180.284	34.713
- Pagamenti dell'esercizio	249.997	160.284	89.713
D) Disponibilità complessive di gestione (A+B+C)	64.129	115.401	-51.272
E) Disinvestimenti patrimoniali	31.215	6.597	24.618
- Impieghi immobiliari	5.344	0	5.344
- Impieghi mobiliari a medio e lungo termine	25.871	6.597	19.274
F) Investimenti patrimoniali	41.832	71.931	-30.099
- Impieghi immobiliari	1.832	1.831	1
- Impieghi mobiliari a medio e lungo termine	40.000	70.100	-30.100
G) Impieghi patrimoniali netti (F-E)	10.617	65.334	-54.717
- Impieghi immobiliari	-3.512	1.831	-5.343
- Impieghi mobiliari a medio e lungo termine	14.129	63.503	-49.374
Disponibilità di cassa al 31 dicembre (D-G)	53.512	50.067	3.445

c) *Situazione amministrativa*

Per effetto della gestione finanziaria dell'esercizio, la situazione amministrativa al 31 dicembre 2006 è rappresentata da un avanzo di 245,9 milioni (235,6 milioni di avanzo al 31 dicembre 2005), come evidenziato nel prospetto che segue:

Avanzo di amministrazione al 31.12.2005		235.650.214,70
Variazione netta residui attivi	-3.773.414,15	
Variazione netta residui passivi	-358.555,82	-3.414.858,33
Entrate finanziarie di competenza	686.659.509,64	
Spese finanziarie di competenza	672.999.487,06	13.660.022,58
Avanzo di amministrazione al 31.12.2006		245.895.378,95

SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2006 è costituita da attività per 1.666,5 milioni e da passività per 49 milioni con una consistenza netta, quindi, di 1.617,5 milioni. Tra le attività le immobilizzazioni ammontano a 1.427,1 milioni, l'attivo circolante a 239,3 milioni e la parte rimanente (123 mila euro) a ratei e risconti attivi. Le passività sono rappresentate dai debiti (44,9 milioni) e per la parte rimanente dal fondo trattamento fine rapporto (2,8 milioni) e dal fondo indennità maternità professioniste (1,3 milioni).

Nel rinviare, per maggiori notizie sulle componenti patrimoniali, a quanto evidenziato nella nota esplicativa, si riportano qui di seguito alcuni indicatori particolarmente significativi ai fini di un'analisi del patrimonio della Cassa al 31 dicembre 2006, raffrontati con i corrispondenti indici riferiti alla situazione in essere alla fine dell'esercizio precedente.

	2006	2005
Indicatori sulla composizione degli impieghi :		
<i>Rapporto impieghi mobiliari a medio e lungo termine su impieghi totali</i>	0,6401	0,6327
<i>Rapporto impieghi immobiliari su impieghi totali</i>	0,2096	0,2311
<i>Rapporto attivo circolante su impieghi totali</i>	0,1436	0,1284
Altri indicatori :		
<i>Indice di autocopertura delle immobilizzazioni</i>	1,1334	1,1177
<i>Indice di liquidità corrente</i>	5,3273	5,3129
<i>Indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo n. 509/1994</i>	23,5434	21,8419
<i>Indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici</i>	6,3654	6,4694

Gli indicatori sulla composizione degli impieghi della Cassa evidenziano, con riferimento al 31 dicembre 2006, che l'85% degli impieghi stessi sono rivolti ad investimenti a medio e lungo termine, sia mobiliari che immobiliari; rispetto al precedente esercizio tale percentuale registra una riduzione di 1,4 punti, riduzione che trova correlazione con l'aumento del successivo indice riguardante l'attivo circolante.

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni materiali e finanziarie (pari a 1,13), cioè il rapporto tra il capitale proprio (patrimonio netto) e il totale del capitale immobilizzato (anche strumentale), esprime il grado di solidità patrimoniale. Il confronto con il corrispondente dato del 2005 (1,12) conferma le indicazioni emerse dai precedenti rapporti circa il minore utilizzo delle risorse finanziarie in investimenti a medio e lungo termine.

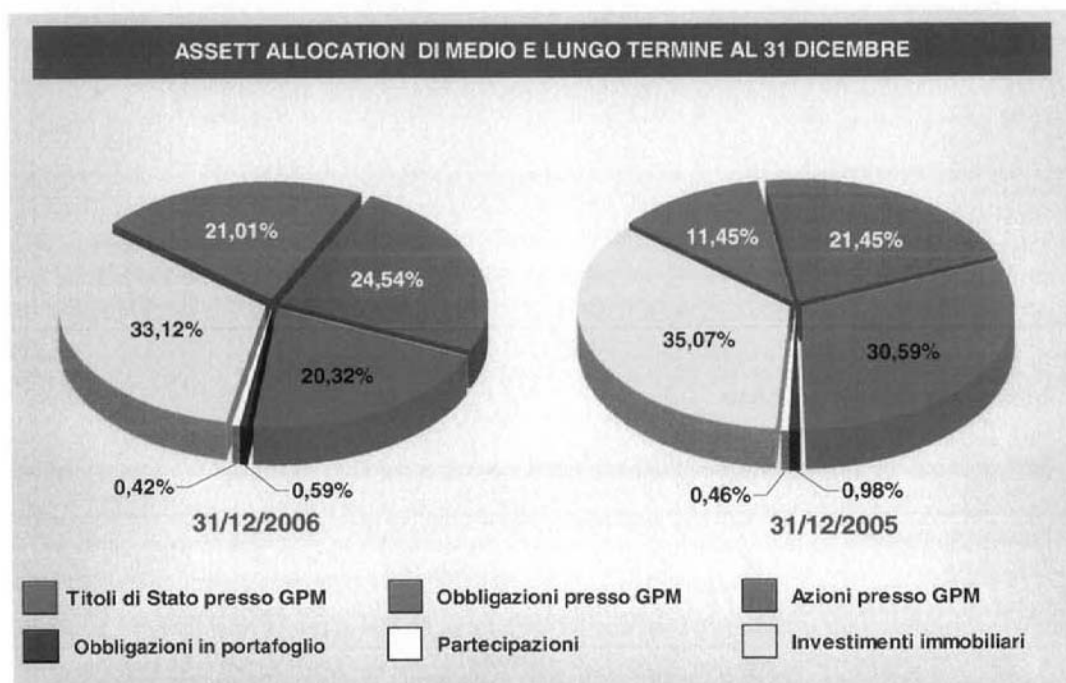
L'indice di liquidità corrente di 5,33 (rapporto tra attivo circolante e debiti a breve) evidenzia la positiva situazione finanziaria della Cassa, e quindi la sua capacità di far fronte ai propri impegni. L'indice in questione si presenta sostanzialmente invariato rispetto al precedente esercizio (5,31).

L'indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo 509/1994 - pari a fine 2006 a 23,54 - è determinato dal rapporto tra la predetta riserva nella quale confluirà l'avanzo economico dell'esercizio e l'ammontare del carico pensionistico riferito al 1994 (circa 64,2 milioni di euro), così come previsto al comma 20 dell'art. 59 della legge 449/1997.

L'indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici, si è attestato nel 2006 a 6,37 (6,47 nel precedente esercizio).

A conclusione della disamina della situazione patrimoniale, si riportano nel prospetto e nel grafico seguente le consistenze per tipologia di investimento degli impieghi patrimoniali a medio e lungo termine della Cassa al 31 dicembre 2006 e la loro incidenza sul totale degli investimenti stessi.

(in migliaia di euro)	2006		2005	
	Importi	Incidenza % sul totale	Importi	Incidenza % sul totale
Valori mobiliari presso GPM (valore di mercato)				
- Titoli di Stato	353.153	21,01%	184.630	11,45%
- Obbligazioni	412.576	24,54%	345.979	21,45%
- Azioni	341.558	20,32%	493.212	30,59%
Totale	1.107.287	65,87%	1.023.821	63,49%
Obbligazioni in portafoglio	9.865	0,59%	15.735	0,98%
Totale valore mobiliari	1.117.152	66,46%	1.039.556	64,47%
Partecipazioni	7.084	0,42%	7.405	0,46%
Investimenti immobiliari (valore di mercato)	556.655	33,12%	565.575	35,07%
Totale impieghi patrimoniali	1.680.891	100,00%	1.612.536	100,00%



SITUAZIONE ECONOMICA**a) Sintesi delle risultanze della gestione economica**

Il movimento economico per l'anno 2006 registra un avanzo economico di esercizio di 109,2 milioni a fronte dell'avanzo di 148,1 milioni di euro dell'anno precedente, come risulta in sintesi dal prospetto che segue, nel quale si riportano per aggregati le varie componenti economiche di gestione.

MOVIMENTO ECONOMICO (in migliaia di euro)	2006	2005	Differenze
Gestione previdenziale	57.949	82.246	-24.297
- gestione contributi	332.066	329.748	2.318
- gestione prestazioni	274.117	247.502	26.615
Gestione degli impieghi patrimoniali	78.179	91.030	-12.851
- redditi gestione immobiliare	12.878	9.401	3.477
- redditi gestione degli impieghi mobiliari e finanziari	65.301	81.629	-16.328
Costi di amministrazione	21.119	19.379	1.740
- spese di funzionamento	20.360	18.603	1.757
- ammortamento beni strumentali e accantonamenti diversi	759	776	-17
Risultato operativo	115.009	153.897	-38.888
Saldo proventi e oneri finanziari	438	299	139
Saldo componenti straordinarie e rettifiche di valori	839	-237	1.076
Imposte sui redditi	-7.089	-5.827	-1.262
Risultato netto dell'esercizio	109.197	148.132	-38.935

Come si rileva dal prospetto che precede, la gestione economica della Cassa presenta per il 2006 un risultato operativo di 115 milioni, costituito dal risultato positivo della gestione previdenziale di 57,9 milioni, dall'avanzo della gestione patrimoniale di 78,2 milioni e dai costi amministrativi ammontanti a 21,1 milioni.

Rispetto al precedente esercizio, il risultato operativo presenta una riduzione di 38,9 milioni, determinato algebricamente dalla diminuzione del saldo della gestione previdenziale (-24,3 milioni), dalla diminuzione del risultato della gestione degli impieghi patrimoniali (-12,9 milioni) e dall'aumento dei costi di amministrazione (+1,7 milioni).

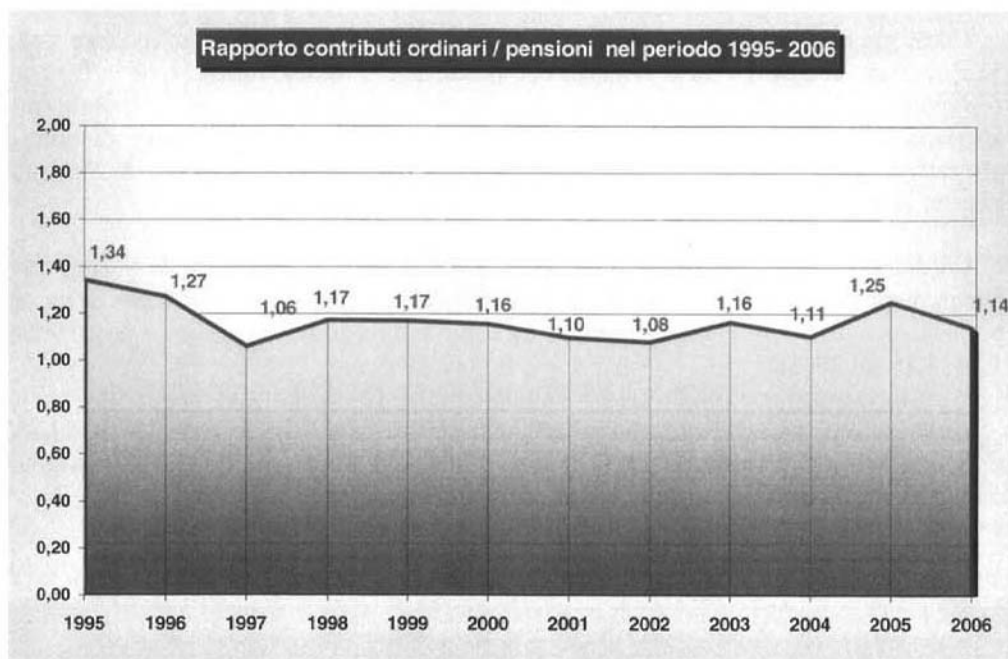
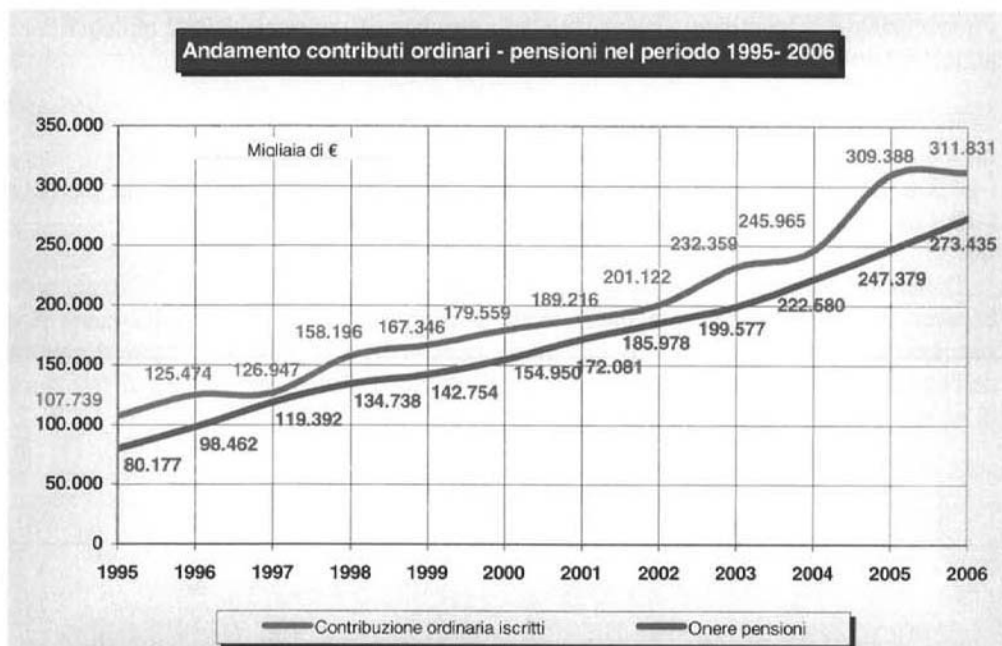
Dalla considerazione delle suindicate risultanze parziali di gestione e dei saldi dei proventi e oneri finanziari (+438 mila euro), delle rettifiche di valori (-321 mila euro) e delle componenti straordinarie (+1.159 mila euro), nonché delle imposte sul reddito di pertinenza dell'esercizio (7,1 milioni), si perviene al già evidenziato risultato economico di 109,2 milioni di euro.

b) Gestione previdenziale

Come già evidenziato, la gestione previdenziale per il 2006 presenta un risultato lordo di 57,9 milioni contro gli 82,2 milioni del precedente esercizio. Le entrate contributive, comprensive di sanzioni e accessori e al netto delle rettifiche, rimborsi e trasferimenti, si attestano in 332,1 milioni a fronte dei 329,7 milioni dell'anno precedente; gli oneri per prestazioni al netto dei recuperi ammontano a 274,1 milioni con un aumento di 26,6 milioni rispetto al 2005 (247,5 milioni).

Considerando il gettito contributivo ordinario degli iscritti Cassa (contributo soggettivo e integrativo), questo si attesta per il 2006 in complessivi 311,8 milioni a fronte di un onere pensionistico di 273,4 milioni; il rapporto tra contributi (ordinari) e pensioni è pari pertanto a 1,14 (1,25 nel 2005).

Ai fini di una adeguata valutazione dell'andamento economico della gestione previdenziale si riporta nei grafici seguenti, per il periodo 1995/2006, l'evolversi del gettito contributivo ordinario e delle pensioni erogate, nonché del relativo rapporto.



Il grafico sui flussi previdenziali evidenzia per il periodo dal 1998 al 2002 un andamento crescente sostanzialmente parallelo delle curve contributi e pensioni, anche se in tendenziale avvicinamento; nel 2003, grazie all'iscrizione automatica alla Cassa di tutti gli iscritti all'Albo, la linea contributi volge con decisione verso l'alto e ancora più netta è la lievitazione della curva nel 2005 per effetto in particolare dell'aumento dell'aliquota integrativa dal 2% al 4%; il 2006 è invece caratterizzato da una curva contributi quasi orizzontale anche se il divario positivo in termini assoluti tra contribuzioni e prestazioni si presenta tra i più elevati dell'intero periodo. Da rilevare inoltre come la curva pensioni presenta nell'arco di tempo considerato un andamento in costante ascesa pressoché rettilineo.

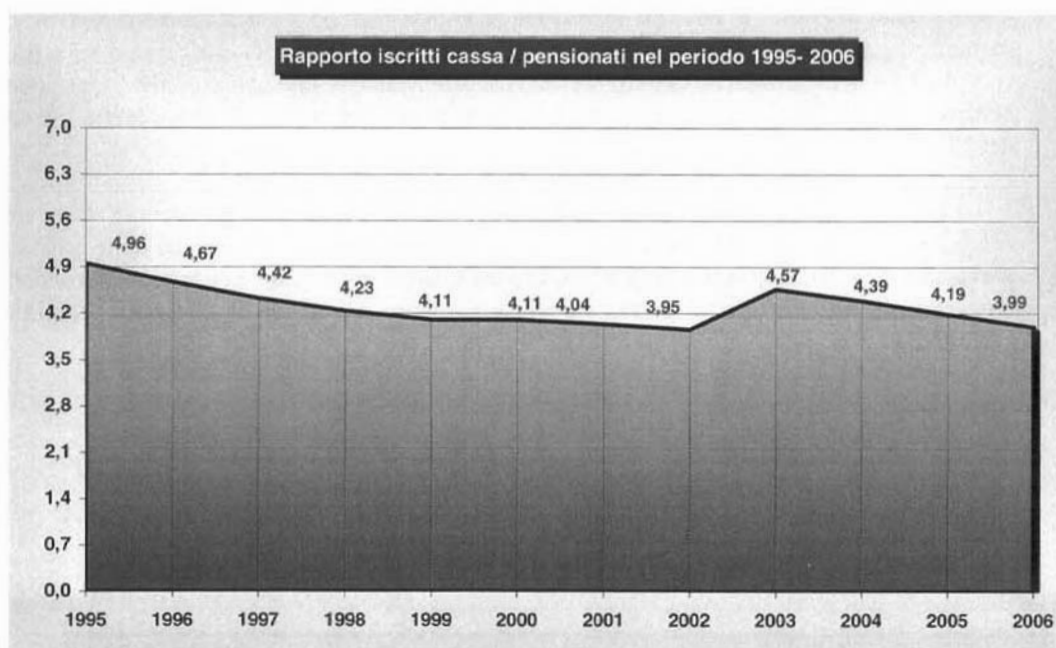
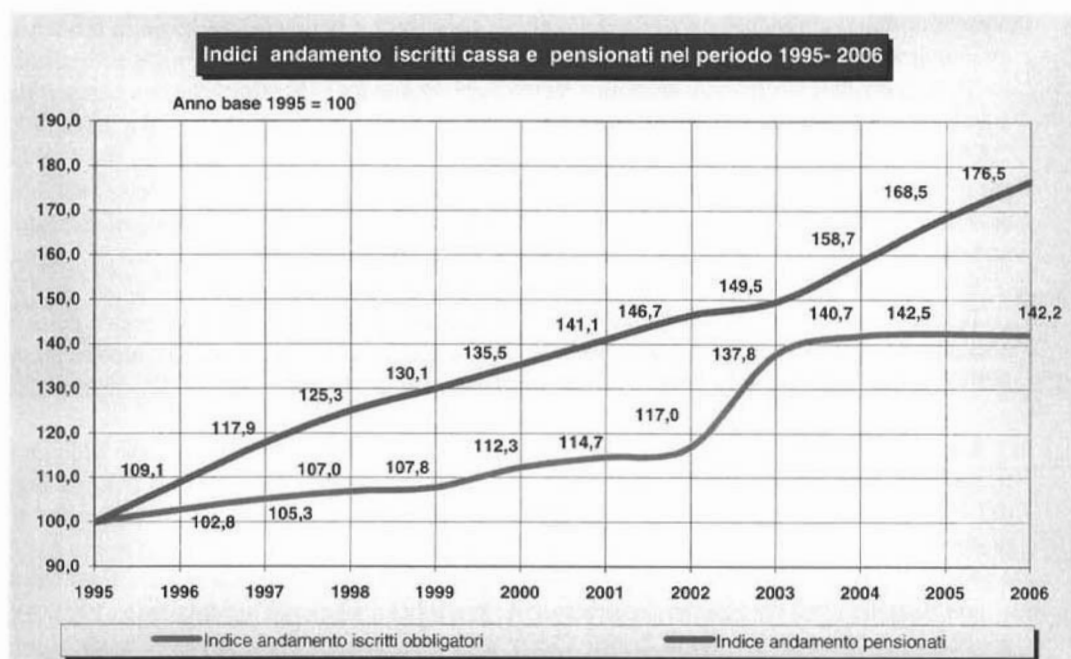
Il fenomeno è reso altrettanto evidente dal grafico sul rapporto tra contributi e pensioni: costante flessione degli indici dal 1998 al 2002 (da 1,17 a 1,08), un marcato rialzo negli anni 2003 (1,16) e 2005 (1,25) ed infine un netto ribasso nel 2006 (1,14).

L'analisi dei flussi della gestione previdenza conferma l'efficacia delle misure adottate nel tempo per fronteggiare il deterioramento economico-finanziario che si andava delineando fin dal 1997, deterioramento che origina dalle dinamiche strutturali (demografiche e professionali) della categoria.

In relazione a tali dinamiche si riportano nei grafici che seguono, per il periodo 1995/2006, gli indici di incremento degli iscritti Cassa e dei pensionati (base 1995 = 100), nonché l'evolversi nello stesso periodo del rapporto iscritti/pensionati.

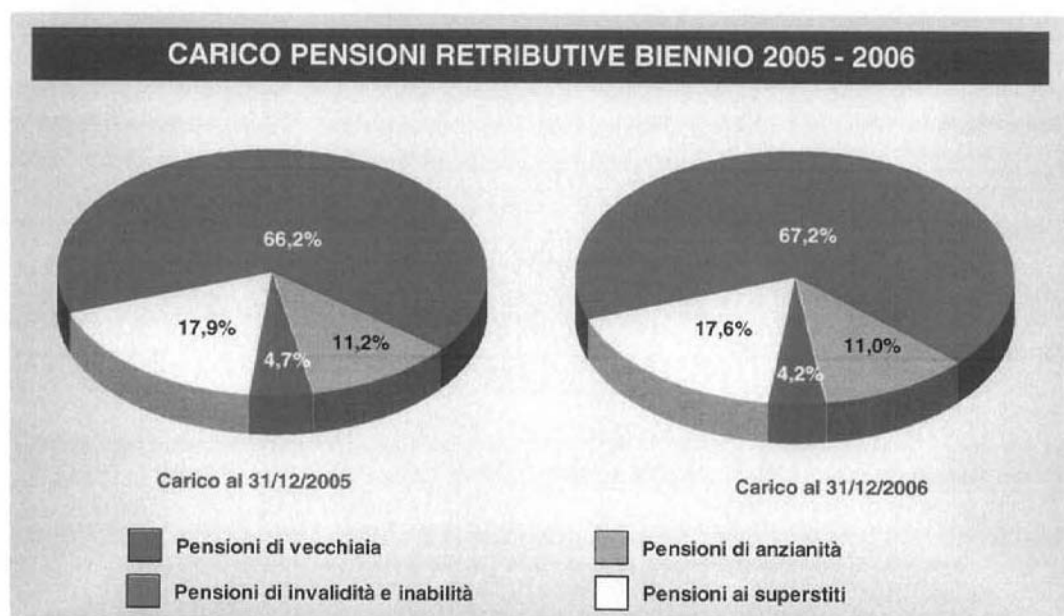
Da tali grafici si rileva che dal 1995 al 2002 il numero degli iscritti è salito del 17%; con il 2003 la percentuale iscritti compie un balzo al 37,8% e si attesta al 42,2% nel 2006, mentre il numero delle pensioni, in costante ascesa lungo tutto il periodo e particolarmente nell'ultimo triennio, raggiunge nel 2006 la percentuale di incremento del 76,5%. La diversa velocità di crescita delle due variabili ha determinato la continua flessione del rapporto iscritti/pensionati, ad eccezione del 2003 per via del particolare balzo degli iscritti per tale anno; infatti dal 4,96 del 1995 si arriva al 3,99 del 2006.

La natura strutturale che caratterizza l'attuale fase della "previdenza geometri" determina l'esigenza di un costante monitoraggio dei flussi economico-finanziari della gestione previdenziale e di un periodico aggiornamento del bilancio tecnico per consentire, ove occorra, una puntuale efficace azione correttiva atta a garantire nel tempo il necessario equilibrio gestionale.

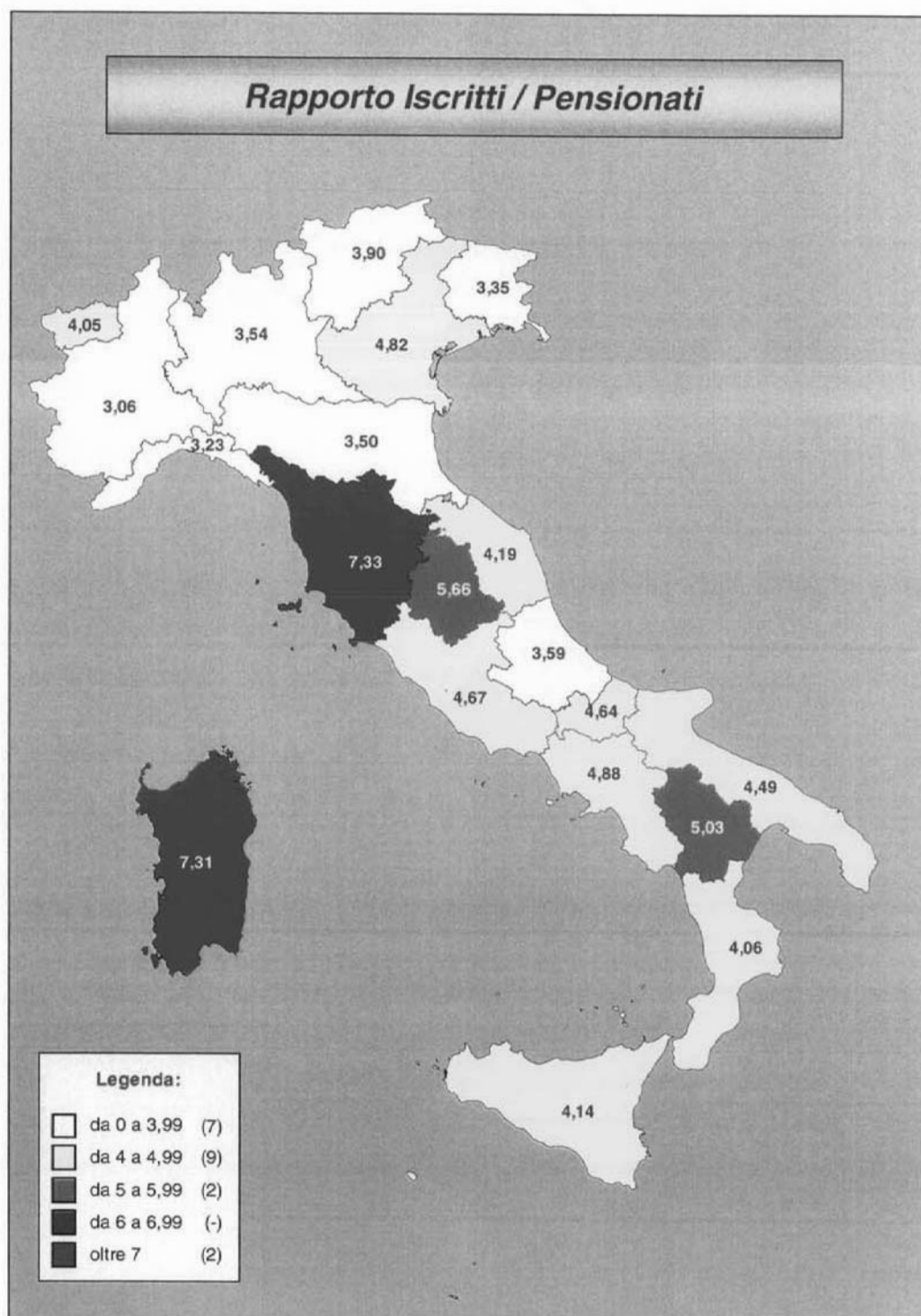


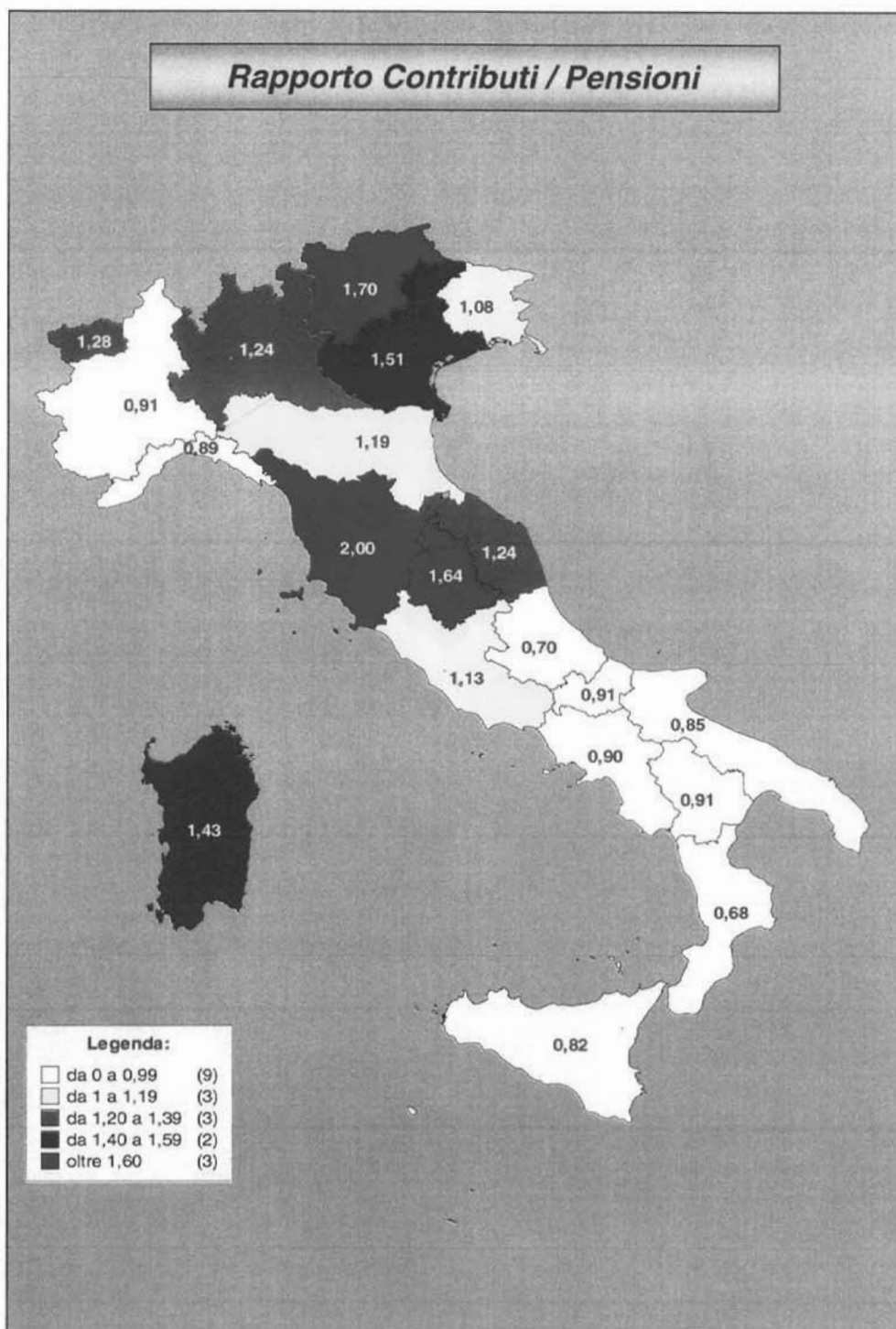
A conclusione dell'argomento, per consentire una migliore valutazione degli aspetti concernenti la gestione previdenziale, si forniscono nei prospetti e nei grafici che seguono alcune indicazioni circa la composizione della spesa risultante alla fine degli anni 2005 e 2006, la sua distribuzione territoriale (per regione) e il corrispondente gettito contributivo accertato nei confronti degli iscritti.

	Numero	Importo annuo	Importo medio annuo	Importo medio mensile
Carico pensioni al 31.12.2005:				
Pensioni di vecchiaia	10.914	153.628.641,92	14.076,29	1.082,79
Pensioni di anzianità	1.357	25.938.112,98	19.114,31	1.470,33
Pensioni di invalidità e inabilità	1.386	10.839.812,23	7.820,93	601,61
Pensioni ai superstiti	7.818	41.571.816,00	5.317,45	409,03
	21.475	231.978.383,13	10.802,25	830,94
Pensioni contributive	671	1.150.749,47	1.714,98	131,92
Rendite vitalizie	33	17.925,00	543,18	45,27
Totale	22.179	233.147.057,60	10.512,06	808,62
Carico pensioni al 31.12.2006:				
Pensioni di vecchiaia	11.422	169.535.421,51	14.842,88	1.141,76
Pensioni di anzianità	1.433	27.842.449,96	19.429,48	1.494,58
Pensioni di invalidità e inabilità	1.353	10.683.767,25	7.896,35	607,41
Pensioni ai superstiti	8.011	44.314.018,19	5.531,65	425,51
	22.219	252.375.656,91	11.358,55	873,73
Pensioni contributive	980	1.718.818,79	1.753,90	134,92
Rendite vitalizie	33	17.925,00	543,18	45,27
Totale	23.232	254.112.400,70	10.938,03	841,39



ESERCIZIO 2006	Numero pensioni al 31.12.2006	Numero iscritti al 31.12.2006	Rapporto iscritti / pensionati	Onere per pensioni (migliaia di euro)	Contributi iscritti (migliaia di euro)	Rapporto contributi /onere pensioni
Abruzzo	668	2.395	3,59	8.572	6.038	0,70
Basilicata	294	1.480	5,03	4.174	3.787	0,91
Calabria	619	2.511	4,06	7.606	5.143	0,68
Campania	1.314	6.418	4,88	16.198	14.501	0,90
Emilia Romagna	2.177	7.615	3,50	26.917	31.934	1,19
Friuli Venezia Giulia	650	2.179	3,35	8.039	8.655	1,08
Lazio	1.366	6.373	4,67	16.594	18.792	1,13
Liguria	902	2.910	3,23	10.846	9.606	0,89
Lombardia	3.956	13.988	3,54	48.954	60.895	1,24
Marche	728	3.053	4,19	8.571	10.613	1,24
Molise	165	766	4,64	2.061	1.867	0,91
Piemonte	2.684	8.208	3,06	32.026	29.202	0,91
Puglia	1.123	5.047	4,49	13.245	11.261	0,85
Sardegna	432	3.156	7,31	5.854	8.398	1,43
Sicilia	1.357	5.624	4,14	15.749	12.910	0,82
Toscana	1.189	8.715	7,33	14.463	28.928	2,00
Trentino Alto Adige	400	1.559	3,90	5.030	8.574	1,70
Umbria	404	2.288	5,66	4.896	8.047	1,64
Valle d'Aosta	119	482	4,05	1.562	2.004	1,28
Veneto	1.663	8.012	4,82	20.287	30.676	1,51
Conto estero	9	-	-	54	-	-
Totale	22.219	92.779	4,18	271.698	311.831	1,15
Pensioni contributive	980			1.719		
Rendite vitalizie	33	-	-	18		-
Totale complessivo	23.232	92.779	3,99	273.435	311.831	1,14





c) Gestione immobiliare

La gestione immobiliare per l'esercizio 2006 presenta un risultato di 12,9 milioni (9,4 milioni nel 2005); le entrate sono rappresentate da affitti per 19,8 milioni (19,1 milioni nel 2005), da recuperi di oneri per 3,4 milioni (3,1 milioni nel 2005) e dall'utile di 3,9 milioni derivante dalla vendita dell'immobile sito in Milano Pioltello; le spese sono costituite per 10,2 milioni da costi diretti di gestione (8,8 milioni nel 2005), di cui 1,6 milioni per imposte comunali, e per 3,9 milioni dagli ammortamenti e accantonamenti di gestione per svalutazione crediti (4 milioni nel 2005). L'ammontare complessivo dei costi di gestione, ammontanti al netto dei relativi recuperi nei confronti degli inquilini e delle imposte comunali a 5,2 milioni, costituisce circa il 26% dell'importo degli affitti.

d) Gestione degli impieghi mobiliari e finanziari

La gestione riepiloga le risultanze degli investimenti mobiliari (sia diretti che in gestione) e degli impieghi finanziari diversi.

Il risultato complessivo della gestione per l'anno 2006 è rappresentato da un avanzo ammontante nel complesso a 65,3 milioni, costituito da redditi e proventi per complessivi 76,3 milioni, da costi diretti di gestione per 8,9 milioni - di cui 8,3 milioni per imposta sul capital gain - e da accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione per 2,1 milioni.

Il prospetto che segue evidenzia, relativamente agli impieghi mobiliari, una specifica per tipologia d'investimento dei capitali investiti, dei corrispondenti risultati di gestione e dei relativi rendimenti percentuali. Nel prospetto immediatamente successivo si riporta un'analisi dei costi e dei ricavi conseguiti dalle singole Gestioni patrimoniali mobiliari.

IMPIEGHI MOBILIARI (IN MIGLIAIA DI EURO)	Esercizio 2006			Esercizio 2005		
	Capitale medio investito	Risultati di gestione	Rendim. % annuo	Capitale medio investito	Risultati di gestione	Rendim. % annuo
GPM - linea monetaria	432.446	11.275	2,61%	325.527	5.432	1,67%
- Arca	86.447	2.054	2,38%	85.376	1.071	1,25%
- Axa	171.359	4.680	2,73%	153.234	3.097	2,02%
- Monte Paschi	90.342	2.556	2,83%	43.623	695	1,59%
- Banca Popolare di Sondrio	84.298	1.985	2,35%	43.294	569	1,31%
GPM - linea bilanciata	419.487	39.660	9,45%	276.794	31.333	11,32%
- Capitalia **	174.624	23.626	13,53%	-	-	-
- Pioneer	129.717	8.748	6,74%	128.509	15.509	12,07%
- Rothschild	115.146	7.286	6,33%	102.772	12.374	12,04%
- DWS ***	-	-	-	27.511	2.194	7,97%
- Lombard Odier ***	-	-	-	18.002	1.256	6,98%
GPM - linea azionaria	178.615	24.309	13,61%	277.290	75.834	27,35%
- Capitalia **	-	-	-	128.368	46.256	36,03%
- Axa Rosenberg	140.883	17.602	12,49%	117.184	23.158	19,76%
- Templeton	37.732	6.707	17,78%	31.103	6.629	21,31%
- Scottish Widows ***	-	-	-	635	-209	-32,91%
Totale Gestioni patrimoniali mobiliari	1.030.548	75.244	7,30%	879.611	112.599	12,80%
Titoli in portafoglio	11.241	444	3,95%	17.375	617	3,55%
Totale impieghi mobiliari a medio e lungo termine	1.041.789	75.688	7,27%	896.986	113.216	12,62%
Operazioni pronti contro termine	20.904	594	2,84%	13.775	251	1,82%
Totale impieghi mobiliari	1.062.693	76.282	7,18%	910.761	113.467	12,46%

Note *) I risultati delle G.P.M. sono riferiti ai valori di mercato al 31 dicembre

**) Gestione il cui contratto è stato modificato nel 2006 da azionario a bilanciato

***) Gestioni i cui contratti sono stati risolti nel 2005