

Ai fini di una valutazione generale dell'andamento della gestione finanziaria, si riportano qui di seguito, distinte per categoria, le componenti del movimento finanziario di parte corrente dell'esercizio 2008, raffrontate con i corrispondenti importi del 2007.

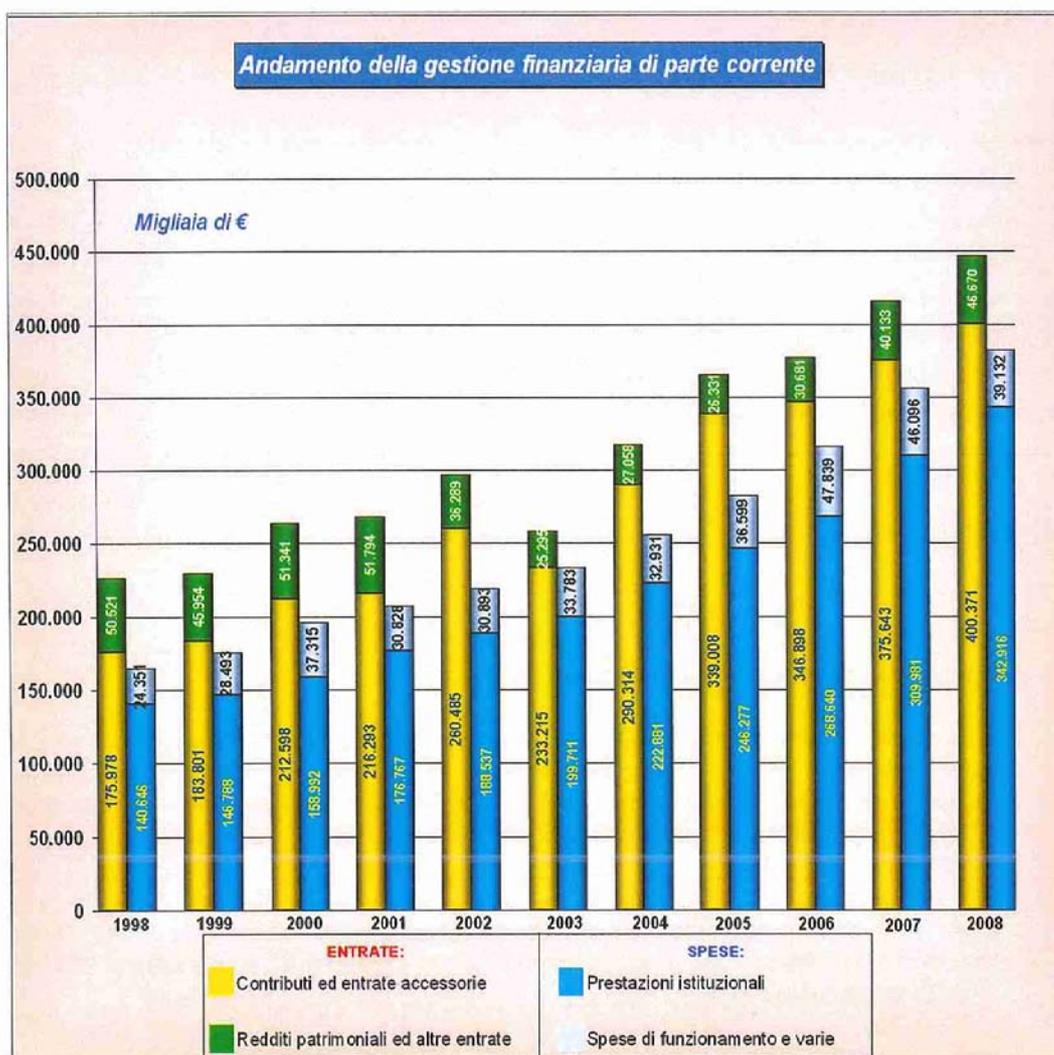
MOVIMENTO DI PARTE CORRENTE (in migliaia di euro)	2008	2007	Variazioni %	Incidenza % anno 2008
Entrate contributive (Cat. 1)	400.371	375.643	6,58%	89,56%
Redditi e proventi patrimoniali (Cat. 8)	23.283	22.301	4,40%	5,21%
Poste correttive e compensative di spese correnti (Cat. 9)	5.088	5.326	-4,47%	1,14%
Entrate non classificabili in altre voci (Cat. 10)	18.299	12.506	46,32%	4,09%
Totale entrate correnti	447.041	415.776	7,52%	100,00%
Spese per gli Organi dell'Ente (Cat. 1)	3.027	2.659	13,84%	0,79%
Oneri per il personale in servizio (Cat. 2)	8.385	8.115	3,33%	2,19%
Oneri per l'acquisto di beni di consumo e servizi (Cat. 4)	14.610	14.078	3,78%	3,82%
Spese per prestazioni istituzionali (Cat. 5)	342.916	309.981	10,62%	89,76%
Trasferimenti passivi (Cat. 6)	109	87	25,29%	0,03%
Oneri finanziari (Cat. 7)	528	699	-24,46%	0,14%
Oneri tributari (Cat. 8)	9.301	16.839	-44,77%	2,43%
Poste correttive e compensative di entrate correnti (Cat. 9)	1.662	2.445	-32,02%	0,44%
Spese non classificabili in altre voci (Cat. 10)	1.510	1.174	28,62%	0,40%
Totale spese correnti	382.048	356.077	7,29%	100,00%
Avanzo di parte corrente	64.993	59.699	8,87%	=

Dal prospetto che precede si rileva quanto segue:

- le entrate di parte corrente sono in massima parte costituite da contributi per complessivi 400,4 milioni (375,6 milioni nel 2007) e da redditi e proventi patrimoniali per complessivi 23,3 milioni (22,3 milioni nel 2007), componenti queste che per l'esercizio 2008 rappresentano rispettivamente l'89,56% ed il 5,21% delle entrate complessive accertate;
- le spese sono principalmente costituite dalle prestazioni ammontanti a 343 milioni contro i 310 milioni del precedente esercizio; tali prestazioni rappresentano l'89,76% delle spese complessive;

- gli oneri di funzionamento, rappresentati dalle spese per gli Organi dell'Ente, dagli oneri per il personale e da quelli per l'acquisto di beni di consumo e servizi, ammontano nel complesso a 26 milioni e costituiscono il 6,80% delle spese complessive impegnate;
- rispetto ai corrispondenti dati dell'esercizio precedente, si rileva un incremento delle entrate del 7,52%, mentre le spese presentano un incremento del 7,29%; il rapporto tra entrate e spese finanziarie di parte corrente è risultato nell'esercizio 2008 pari a 1,17 (pari valore nel 2007).

Nel grafico che segue si riporta in sintesi l'andamento della gestione finanziaria di parte corrente registrato nel periodo 1998/2008.



Il movimento in conto capitale presenta nell'esercizio 2008 entrate per complessivi 828,6 milioni e spese per complessivi 855,2 milioni, con una eccedenza delle spese sulle entrate, come già precisato, di 26,6 milioni.

Le entrate sono in massima parte rappresentate dai realizzi di impieghi mobiliari a breve termine per 825,4 milioni di euro (cap. 413010) e dai realizzi di cartelle fondiari per mutui per 2,6 milioni (cap. 413060).

Le spese sono principalmente costituite dagli impegni per acquisto di immobili per complessivi 1,7 milioni (cap. 211010), dagli impieghi mobiliari a breve termine per 845 milioni (cap. 213010) e dagli impieghi mobiliari a lungo termine per 7,5 milioni (cap. 213060).

Il movimento per partite di giro è costituito da entrate e spese iscritte in bilancio per il pari importo di 89,1 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 76,1 milioni.

b) Gestione di cassa

I movimenti complessivi di cassa relativi all'esercizio 2008 evidenziano riscossioni per 1.330,3 milioni e pagamenti per 1.316,4 milioni, con un'eccedenza delle riscossioni rispetto ai pagamenti pari a 13,9 milioni; conseguentemente le giacenze liquide presso la Banca tesoriere, ammontanti all'inizio dell'esercizio a 24,2 milioni, si attestano al 31 dicembre a 38 milioni.

Nel prospetto che segue si riporta una sintesi dei movimenti di cassa intervenuti nel 2008, in cui si evidenzia l'utilizzazione nel corso dell'esercizio delle eccedenze disponibili di gestione in impieghi produttivi.

MOVIMENTO FINANZIARIO DI CASSA (in migliaia di euro)	2008	2007	Differenze
A) Disponibilità di cassa al 1° gennaio	24.169	53.512	-29.343
B) Movimenti di cassa al netto degli investimenti e disinvestimenti patrimoniali e delle operazioni pronti contro termine	40.964	13.573	27.391
- Riscossioni dell'esercizio	502.264	462.855	39.409
- Pagamenti dell'esercizio	461.300	449.282	12.018
C) Movimenti di cassa relativi agli impieghi a breve termine	-19.599	-64.998	45.399
- Riscossioni dell'esercizio	825.402	704.994	120.408
- Pagamenti dell'esercizio	845.001	769.992	75.009
D) Disponibilità complessive di gestione (A+B+C)	45.534	2.087	43.447
E) Disinvestimenti patrimoniali	2.595	23.988	-21.393
- Disinvestimenti immobiliari	0	0	0
- Disinvestimenti mobiliari a medio e lungo termine	2.595	23.988	-21.393
F) Investimenti patrimoniali	10.121	1.906	8.215
- Impieghi immobiliari	2.603	977	1.626
- Impieghi mobiliari a medio e lungo termine	7.518	929	6.589
G) Impieghi patrimoniali netti (F-E)	7.526	-22.082	29.608
- Impieghi immobiliari	2.603	977	1.626
- Impieghi mobiliari a medio e lungo termine	4.923	-23.059	27.982
Disponibilità di cassa al 31 dicembre (D-G)	38.008	24.169	13.839

c) *Situazione amministrativa*

Per effetto della gestione finanziaria dell'esercizio, la situazione amministrativa al 31 dicembre 2008 è rappresentata da un avanzo di 245 milioni (207,5 milioni di avanzo al 31 dicembre 2007), come evidenziato nel prospetto che segue:

Avanzo di amministrazione al 31.12.2007		207.537.400,38
Variazione netta residui attivi	-1.441.037,54	
Variazione netta residui passivi	<u>-531.497,92</u>	-909.539,62
Entrate finanziarie di competenza	1.364.762.696,22	
Spese finanziarie di competenza	<u>1.326.373.190,13</u>	38.389.506,09
Avanzo di amministrazione al 31.12.2008		245.017.366,85

SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2008 è costituita da attività per 1.763,7 milioni e da passività per 54,5 milioni con una consistenza netta, quindi, di 1.709,2 milioni. Tra le attività le immobilizzazioni ammontano a 1.375 milioni, l'attivo circolante a 386,5 milioni e la parte rimanente (2,2 milioni) a ratei e risconti attivi. Le passività sono rappresentate dai debiti (51,8 milioni) e per la parte rimanente dal fondo trattamento fine rapporto (2,7 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 2008, raffrontati con i corrispondenti indici riferiti alla situazione in essere alla fine dell'esercizio precedente.

	2008	2007
Indicatori sulla composizione degli impieghi :		
<i>Rapporto impieghi mobiliari a medio e lungo termine su impieghi totali</i>	0,5733	0,6183
<i>Rapporto impieghi immobiliari su impieghi totali</i>	0,1983	0,2006
<i>Rapporto attivo circolante su impieghi totali</i>	0,2191	0,1722
Altri indicatori :		
<i>Indice di autocopertura delle immobilizzazioni</i>	1,2431	1,1751
<i>Indice di liquidità corrente</i>	7,4587	6,4278
<i>Indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo n. 509/1994</i>	24,9721	24,6712
<i>Indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici</i>	5,3416	5,7326

Gli indicatori sulla composizione degli impieghi della Cassa evidenziano, con riferimento al 31 dicembre 2008, che il 77,2% 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 4,7 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 1,24), 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 2007 (1,17) 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 7,46 (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'incremento di tale indice rispetto a quello registrato nel precedente esercizio (6,43) conferma la tendenza rilevata dai rapporti precedenti.

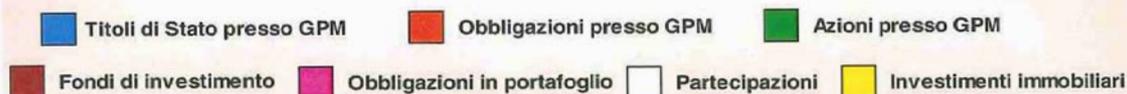
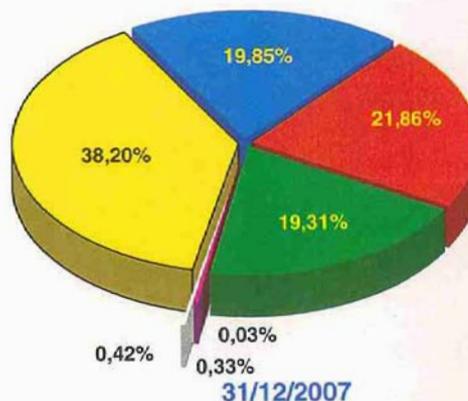
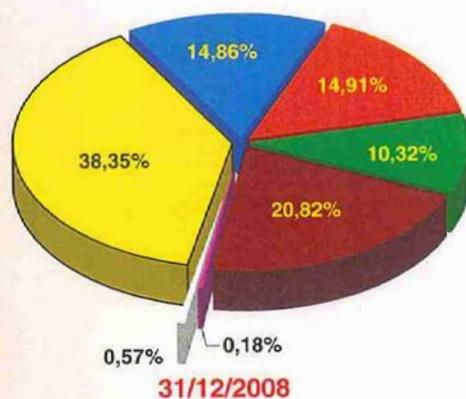
L'indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo 509/1994 - pari a fine 2008 a 24,97 - è determinato dal rapporto tra la predetta riserva nella quale confluirà l'avanzo economico dell'esercizio e l'ammontare del carico pensionistico riferito al 1994 (circa 64,2 milioni di euro), così come previsto al comma 20 dell'art. 59 della legge 449/1997.

L'indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici, si è attestato nel 2008 a 5,34 (5,73 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 2008 e la loro incidenza sul totale degli investimenti stessi.

(in migliaia di euro)	2008		2007	
	Importi	Incidenza % sul totale	Importi	Incidenza % sul totale
Valori mobiliari presso GPM				
- Titoli di Stato	269.611	14,86%	355.130	19,85%
- Obbligazioni	270.539	14,91%	391.198	21,86%
- Azioni	187.155	10,31%	345.498	19,31%
Totale	727.305	40,08%	1.091.826	61,02%
Fondi di investimento	378.213	20,84%	500	0,03%
Obbligazioni in portafoglio	3.281	0,18%	5.876	0,33%
Totale valore mobiliari	1.108.799	61,10%	1.098.202	61,38%
Partecipazioni	10.348	0,57%	7.513	0,42%
Investimenti immobiliari (valore di mercato)	695.718	38,33%	683.487	38,20%
Totale impieghi patrimoniali	1.814.865	100,00%	1.789.202	100,00%

ASSET ALLOCATION DI MEDIO E LUNGO TERMINE AL 31 DICEMBRE



SITUAZIONE ECONOMICA

a) Sintesi delle risultanze della gestione economica

Il movimento economico per l'anno 2008 registra un avanzo economico di esercizio di 19,3 milioni a fronte dell'avanzo di 72,4 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)	2008	2007	Differenze
Gestione previdenziale	88.326	59.159	29.167
- gestione contributi	426.468	368.608	57.860
- gestione prestazioni	338.142	309.449	28.693
Gestione degli impieghi patrimoniali	-55.999	38.050	-94.049
- redditi gestione immobiliare	9.530	9.685	-155
- redditi gestione degli impieghi mobiliari e finanziari	-65.529	28.365	-93.894
Costi di amministrazione	19.862	19.725	137
- spese di funzionamento	19.186	19.022	164
- ammortamento beni strumentali e accantonamenti diversi	676	703	-27
Risultato operativo	12.465	77.484	-65.019
Saldo proventi e oneri finanziari	802	452	350
Saldo componenti straordinarie e rettifiche di valori	11.935	1.235	10.700
Imposte sui redditi	-5.891	-6.795	904
Risultato netto dell'esercizio	19.311	72.376	-53.065