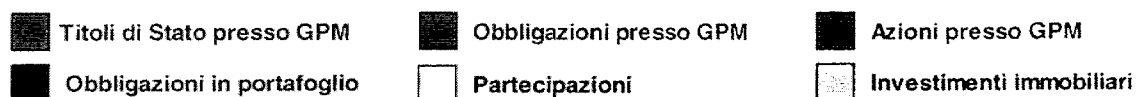
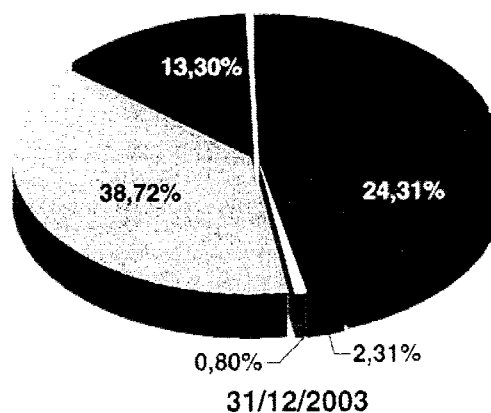
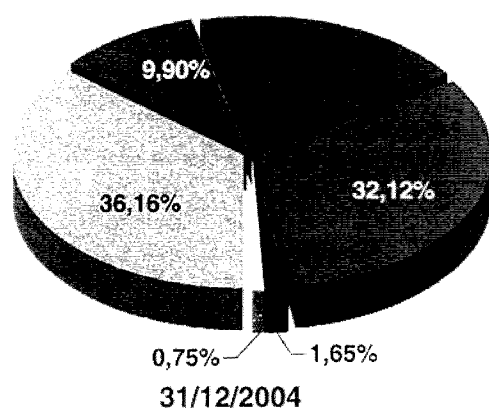


(in migliaia di euro)	2004		2003	
	Importi	Incidenza % sul totale	Importi	Incidenza % sul totale
Valori mobiliari presso GPM (valore di mercato)				
- Titoli di Stato	133.079	9,90%	166.328	13,30%
- Obbligazioni	261.023	19,42%	257.026	20,56%
- Azioni	431.870	32,12%	303.937	24,31%
Totale	825.972	61,44%	727.291	58,17%
Obbligazioni in portafoglio	22.332	1,65%	28.979	2,31%
Totale valore mobiliari	848.304	63,09%	756.270	60,48%
Partecipazioni	10.123	0,75%	10.004	0,80%
Investimenti immobiliari (valore di mercato)	486.248	36,16%	484.113	38,72%
Totale impieghi patrimoniali	1.344.675	100,00%	1.250.387	100,00%

ASSETT ALLOCATION DI MEDIO E LUNGO TERMINE AL 31 DICEMBRE



SITUAZIONE ECONOMICA

a) Sintesi delle risultanze della gestione economica

Il movimento economico per l'anno 2004 registra un avanzo economico di esercizio di 50 milioni di euro a fronte dell'avanzo di 56,8 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)	2004	2003	Differenze
Gestione previdenziale	41.876	33.662	8.214
- gestione contributi	263.877	233.190	30.687
- gestione prestazioni	222.001	199.528	22.473
Gestione degli impieghi patrimoniali	62.136	46.586	15.550
- redditi gestione immobiliare	9.303	8.187	1.116
- redditi gestione degli impieghi mobiliari e finanziari	52.833	38.399	14.434
Costi di amministrazione	18.295	15.464	2.831
- spese di funzionamento	17.499	14.565	2.934
- ammortamento beni strumentali e accantonamenti diversi	796	899	-103
Risultato operativo	85.717	64.784	20.933
Saldo proventi e oneri finanziari	573	1.476	-903
Saldo componenti straordinarie e rettifiche di valori	-29.776	-2.874	-26.902
Imposte sui redditi	-6.507	-6.552	45
Risultato netto dell'esercizio	50.007	56.834	-6.827

Come si rileva dal prospetto che precede, la gestione economica della Cassa presenta per il 2004 un risultato operativo di 85,7 milioni di euro, costituito dal risultato positivo della gestione previdenziale di 41,9 milioni, dall'avanzo della gestione patrimoniale di 62,1 milioni e dai costi amministrativi ammontanti a 18,3 milioni.

Rispetto al precedente esercizio, il risultato operativo presenta un incremento di 20,9 milioni, determinato algebricamente dall'aumento del saldo della gestione previdenziale (+8,2 milioni), dall'aumento del risultato della gestione degli impieghi patrimoniali (+15,5 milioni) e dall'aumento dei costi di amministrazione (+2,8 milioni).

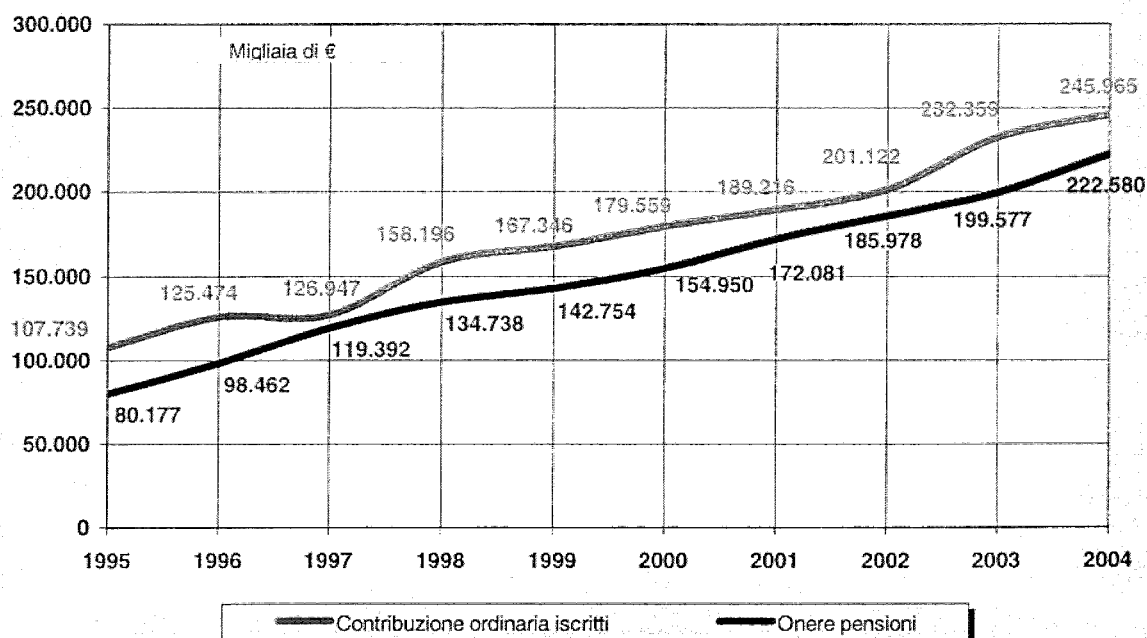
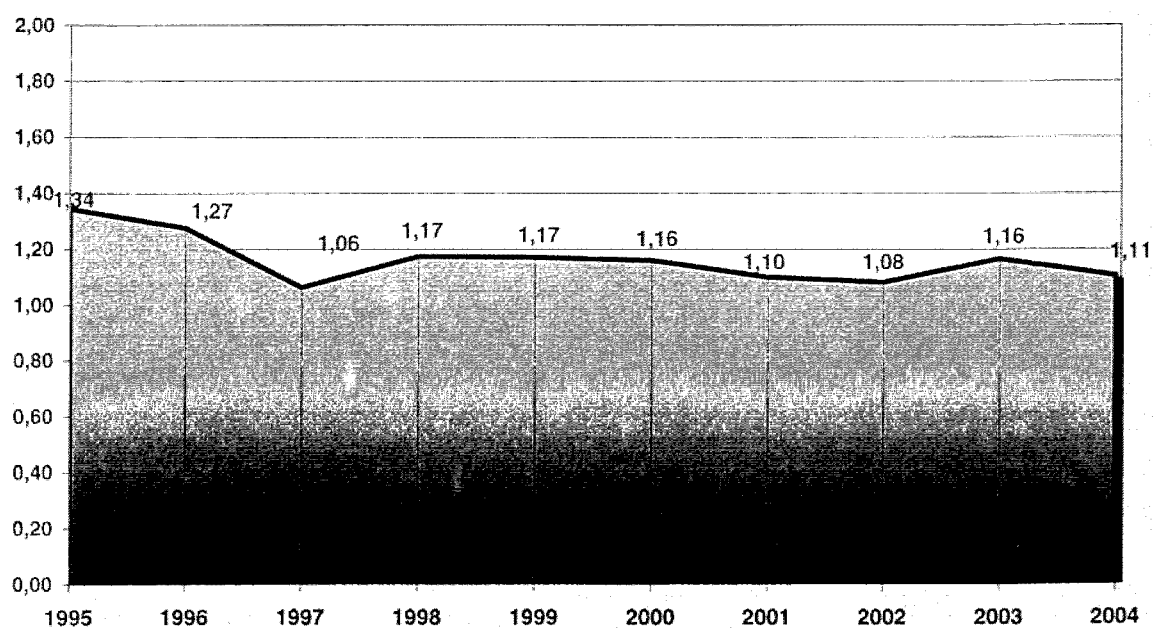
Dalla considerazione delle suindicate risultanze parziali di gestione e dei saldi dei proventi e oneri finanziari (+0,6 milioni), delle componenti straordinarie e rettifiche di valori (-29,8 milioni), nonché delle imposte sul reddito di pertinenza dell'esercizio (6,5 milioni), si perviene al già evidenziato risultato economico di 50 milioni di euro.

b) Gestione previdenziale

Come già evidenziato, la gestione previdenziale per il 2004 presenta un risultato lordo di 41,9 milioni contro i 33,7 milioni del precedente esercizio. Le entrate contributive, comprensive di sanzioni e accessori e al netto delle rettifiche, rimborsi e trasferimenti, si attestano in 263,9 milioni a fronte dei 233,2 milioni dell'anno precedente; gli oneri per prestazioni al netto dei recuperi ammontano a 222 milioni con un aumento di 22,5 milioni rispetto al 2003 (199,5 milioni).

Considerando il gettito contributivo ordinario degli iscritti Cassa (contributo soggettivo e integrativo), questo si attesta per il 2004 in complessivi 246 milioni a fronte di un onere pensionistico di 222,6 milioni; il rapporto tra contributi (ordinari) e pensioni è pari pertanto a 1,11 (1,16 nel 2003).

Ai fini di una adeguata valutazione dell'andamento economico della gestione previdenziale si riporta nei grafici seguenti, per il decennio 1995/2004, l'evolversi del gettito contributivo ordinario e delle pensioni erogate, nonché del relativo rapporto.

Andamento contributi ordinari - pensioni nel decennio 1995-2004**Rapporto contributi / pensioni nel decennio 1995-2004**

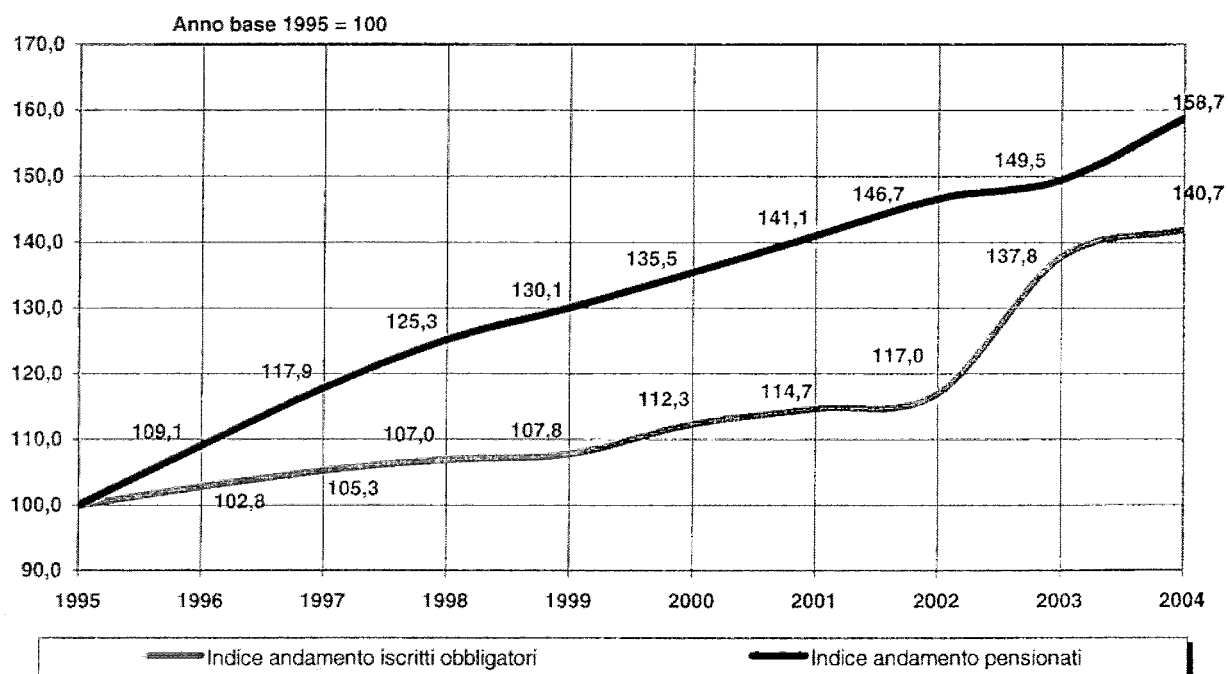
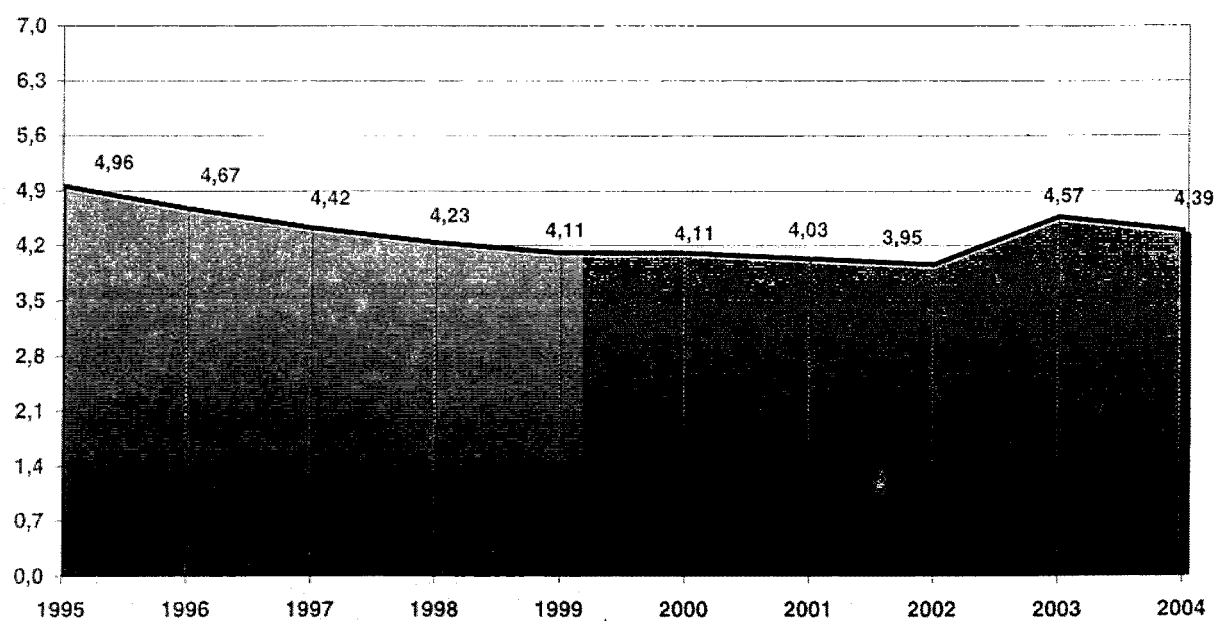
Come rilevasi dal grafico, le curve contributi e pensioni presentano dal 1998 - anno di adozione dei primi incisivi correttivi alla gestione previdenza - un andamento ascensionale sostanzialmente parallelo, con una tendenza tuttavia ad un graduale avvicinamento, interrotta nell'anno 2003 con la decisa lievitazione della linea contributi, per effetto dell'iscrizione automatica alla Cassa di tutti gli iscritti all'Albo. Nel 2004 le curve della gestione previdenza, pur se maggiormente differenziate tra loro rispetto agli anni 2001 e 2002, riprendono l'andamento dei periodi precedenti. 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 nel 2003 (1,16) e riduzione nel 2004 (1,11).

L'analisi dei flussi della gestione previdenza, come costantemente rilevato in precedenti analoghe occasioni, conferma da una parte la validità delle misure adottate che hanno consentito di far fronte al deterioramento economico-finanziario che si andava delineando dal 1997, dall'altra come tale deterioramento tragga origine non da cause contingenti, bensì dalle dinamiche strutturali della categoria (aspetti demografici e sviluppo attività professionale).

In relazione a tali dinamiche si riportano nei grafici che seguono, per il periodo 1995/2004, 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 in particolare 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 40,7% nel 2004, mentre il numero delle pensioni, in ascesa costante lungo tutto il decennio, raggiunge nel 2004 la percentuale di incremento del 58,7%. La diversa velocità di crescita delle due variabili, praticamente costante ad eccezione del balzo degli iscritti 2003, ha determinato la continua flessione del rapporto iscritti/pensionati fino al 2002 (da 4,96 del 1995 a 3,95 del 2002), per poi risalire al 4,57 nel 2003 e di nuovo diminuire nel 2004 al 4,39.

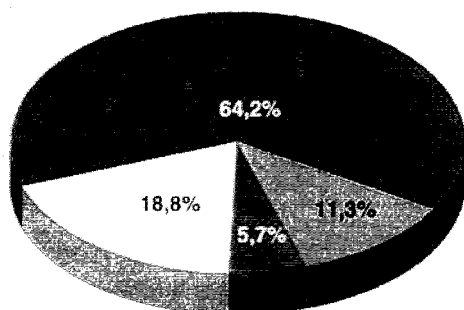
In relazione a quanto precede, non può che confermarsi la necessità di un costante monitoraggio dei flussi economico-finanziari della gestione previdenziale e il periodico aggiornamento del bilancio tecnico, al fine di poter adeguatamente valutare con tempestività quei provvedimenti che si rendessero necessari per garantire l'equilibrio gestionale.

Indici andamento iscritti cassa e pensionati nel decennio 1995- 2004**Rapporto iscritti cassa / pensionati nel decennio 1995- 2004**

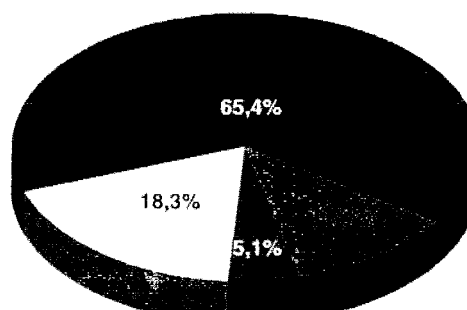
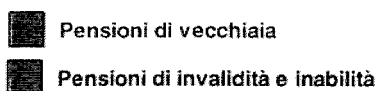
A conclusione dell'argomento, per consentire una migliore valutazione degli aspetti concernenti la gestione previdenziale, si forniscono nei prospetti e nei grafici che seguono alcune indicazioni circa la composizione della spesa risultante alla fine degli anni 2003 e 2004, la sua distribuzione territoriale (per regione) e il corrispondente gettito contributivo degli iscritti.

	Numero	Importo annuo	Importo medio annuo	Importo medio mensile
Carico pensioni al 31.12.2003:				
Pensioni di vecchiaia	9.736	122.973.579,95	12.630,81	971,60
Pensioni di anzianità	1.149	21.565.836,24	18.769,22	1.443,79
Pensioni di invalidità e inabilità	1.425	10.901.669,48	7.650,29	588,48
Pensioni ai superstiti	7.323	36.101.407,42	4.929,87	379,22
	19.633	191.542.493,09	9.756,15	750,47
Pensioni contributive	17	24.596,00	1.446,82	111,29
Rendite vitalizie	32	17.591,04	549,72	45,81
Totale	19.682	191.584.680,13	9.734,00	748,77
Carico pensioni al 31.12.2004:				
Pensioni di vecchiaia	10.297	137.208.501,17	13.325,09	1.025,01
Pensioni di anzianità	1.249	23.598.719,95	18.894,09	1.453,39
Pensioni di invalidità e inabilità	1.392	10.729.495,14	7.707,97	592,92
Pensioni ai superstiti	7.552	38.375.053,73	5.081,44	390,88
	20.490	209.911.769,99	10.244,60	788,05
Pensioni contributive	365	630.108,44	1.726,32	132,79
Rendite vitalizie	32	17.591,04	549,72	45,81
Totale	20.887	210.559.469,47	10.080,89	775,45

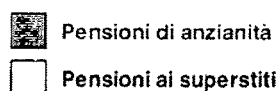
CARICO PENSIONI RETRIBUTIVE BIENNIO 2003 - 2004



Carico al 31/12/2003



Carico al 31/12/2004



XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

ESERCIZIO 2004	Numero pensioni al 31.12.2004	Numero iscritti contribuenti nel 2004	Rapporto iscritti / pensionati	Onere per pensioni (migliaia di euro)	Contributi iscritti (migliaia di euro)	Rapporto contributi /onere pensioni
Abruzzo	642	2.383	3,71	5.766	4.429	0,77
Basilicata	286	1.504	5,26	3.235	2.808	0,87
Calabria	585	2.549	4,36	4.244	3.563	0,84
Campania	1.163	6.648	5,72	10.875	10.256	0,94
Emilia Romagna	2.051	7.528	3,67	24.455	26.095	1,07
Friuli Venezia Giulia	623	2.161	3,47	8.032	7.198	0,90
Lazio	1.246	6.274	5,04	12.341	13.429	1,09
Liguria	846	2.871	3,39	8.036	7.605	0,95
Lombardia	3.583	13.789	3,85	45.160	50.711	1,12
Marche	726	2.950	4,06	7.148	8.855	1,24
Molise	147	742	5,05	1.170	1.155	0,99
Piemonte	2.520	8.156	3,24	27.922	24.305	0,87
Puglia	1.040	4.959	4,77	8.219	8.002	0,97
Sardegna	387	3.102	8,02	3.528	6.064	1,72
Sicilia	1.228	5.723	4,66	9.232	8.206	0,89
Toscana	1.100	8.318	7,56	13.419	22.547	1,68
Trentino Alto Adige	375	1.565	4,17	4.993	7.390	1,48
Umbria	365	2.238	6,13	4.220	6.015	1,43
Valle d'Aosta	110	483	4,39	1.503	1.653	1,10
Veneto	1.461	7.855	5,38	18.415	25.679	1,39
Conto estero	6	-	-	19	-	-
Totale	20.490	91.798	4,48	221.932	245.965	1,11
Pensioni contributive	365			630		
Rendite vitalizie	32	-	-	18		-
Totale complessivo	20.887	91.798	4,39	222.580	245.965	1,11