

4. – I bilanci consuntivi

La trasformazione da ente pubblico a persona giuridica privata ha comportato, a partire dall'esercizio 1998, l'abbandono da parte dell'INPGI del sistema contabile disciplinato dal D.P.R. 18 dicembre 1979, n.696 e l'adozione degli schemi civilistici della contabilità economico-patrimoniale, basata sul metodo della partita doppia e sul principio della competenza economica.

I bilanci consuntivi redatti, sia per l'INPGI 1 che per l'INPGI 2, secondo la normativa civilistica, sono composti da: il conto economico nel quale sono indicate distintamente le risultanze della gestione previdenziale (ed anche assistenziale per l'INPGI 1) e della gestione patrimoniale; lo stato patrimoniale; la nota integrativa; le relazioni illustrative (del Presidente e del Direttore generale, alle quali si aggiunge, per la Gestione separata, quella del Comitato amministratore), la relazione del Collegio dei revisori e quella di revisione contabile e certificazione ad opera della società cui, per entrambe le Gestioni, l'Inpgi ha affidato l'incarico in ottemperanza alla norma di cui all'art.2 comma 3 del D. Lgs. 509/1994.

Nelle relazioni concernenti i bilanci consuntivi per gli esercizi oggetto del presente referto il Collegio dei revisori, unico per le due Gestioni, si è sempre pronunciato in senso favorevole all'approvazione dei bilanci medesimi.

Le relazioni della Società di revisione esprimono tutte il giudizio che i consuntivi per i medesimi esercizi, sia della Gestione principale che della Gestione separata, sono stati redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché l'avanzo economico al termine di ciascun esercizio.

PARTE SECONDA

La Gestione principale

1 – La gestione previdenziale e assistenziale

1.1 - Nel periodo oggetto del presente referto la Gestione principale ha visto continuamente crescere la consistenza dei propri iscritti attivi. Il loro numero, alla fine del biennio considerato, è aumentato, come risulta dal prospetto seguente, di 1.838 unità (+12,4%) rispetto al 2003, con un tasso di incremento annuo leggermente più elevato nel 2004 (6,35% rispetto al 5,68% del 2005). La crescita più rilevante, sempre a fine biennio, ha riguardato i professionisti (+1.117 iscritti), seguiti dai pubblicisti (+660 iscritti), mentre il numero dei praticanti ha registrato un modesto incremento (+ 61 iscritti), verificatosi per intero nel 2004.

Alla lievitazione degli iscritti attivi ha contribuito, secondo le notizie fornite dall'Ente, l'ingresso nell'INPGI dei giornalisti operanti nella Pubblica Amministrazione (a riguardo vedasi il precedente referto) e la costante crescita dei contratti Aer-Anti-Corallo (disciplinati dal contratto collettivo del lavoro giornalistico nelle aziende del settore dell'emittenza radiotelevisiva a diffusione locale). Quanto alla situazione occupazionale l'Istituto segnala che il trend ascendente dei rapporti di lavoro (i quali hanno mediamente raggiunto, nell'ultimo esercizio considerato, il numero complessivo di 16.906), è dovuto principalmente alla crescita dei contratti a tempo indeterminato e, in minor misura, all'aumentato numero dei contratti a termine (riguardanti in gran parte il praticantato), ma con un tasso di incremento di quest'ultimi, nel 2005 rispetto all'esercizio precedente, molto superiore a quello registrato dai primi (11,87% a fronte del 5,07%).

Dinanzi al fenomeno rappresentato dalla crescita dei rapporti a tempo determinato (giunti nel 2005 ad una media di n.1.649 ed incidenti per il 9,75% sul totale dei rapporti di lavoro), al quale si accompagnano spesso situazioni, tendenti a divenire stabili, di precarietà dell'occupazione, l'Inpgi ha deliberato, nel maggio 2004, di concedere uno sconto contributivo quasi totale a quelle aziende che avessero assunto un disoccupato per un anno e di impegnarsi a prolungare per altri dodici mesi lo sconto, qualora il contratto fosse stato trasformato a tempo indeterminato.

Tale agevolazione contributiva non ha però prodotto, a differenza di analoga iniziativa assunta in passato, risultati di gran rilievo (84 contratti a termine stipulati e soltanto 31 resi poi stabili).

Prospetto 1

Iscritti	2003	2004	2005
Professionisti	12.551	13.066	13.668
Pubblicisti	1.241	1.607	1.901
Praticanti	1.045	1.106	1.106
TOTALE	14.837	15.779	16.675

1.2 – A fronte dell'evidenziata consistenza annuale degli iscritti alla Gestione principale risulta, a fine di ciascun esercizio, gravante sulla Gestione medesima il seguente numero di trattamenti pensionistici obbligatori IVS (invalidità, vecchiaia e superstiti), ripartiti secondo le varie tipologie, trattamenti i cui dati di flusso annuale, sono evidenziati nell'ulteriore prospetto (n.3).

Prospetto 2

	2003	2004	2005
PENSIONI DIRETTE			
- Vecchiaia	2.696	2.716	2.712
- Prepensionamenti ex l. 416/81	329	331	337
- Anzianità	408	476	566
- Invalidità	100	105	109
Totale pensioni dirette	3.533	3.628	3.724
PENSIONI AI SUPERSTITI			
- Indirette	463	474	476
- Reversibilità	1.308	1319	1.367
Totale pensioni superstiti	1.771	1.793	1.843
TOTALE GENERALE	5.304	5.421	5.567
Variazione % rispetto esercizio precedente	1,5	2,2	2,7

Prospetto 3

Anno	Tipologia	Nuove Pensioni
2003	Pens. Dirette	167
	Pens. Superstiti	106
	Pens. Invalidità	6
	TOTALE	279
2004	Pens. Dirette	168
	Pens. Superstiti	81
	Pens. Invalidità	9
	TOTALE	258
2005	Pens. Dirette	212
	Pens. Superstiti	104
	Pens. Invalidità	13
	TOTALE	329

Dai dati esposti nei prospetti n. 1 e n. 2 si ricava che nel biennio il rapporto tra iscritti attivi e pensionati (evidenziato nel prospetto n. 4) ha conosciuto un lento ma continuo miglioramento.

Prospetto 4

Anno	Iscritti	Pensioni	Rapporto
2003	14.837	5.304	2,80
2004	15.779	5.421	2,91
2005	16.675	5.567	2,99

L'ammontare complessivo annuo degli oneri sostenuti dalla Gestione principale per le prestazioni IVS e del gettito delle correlate entrate contributive è indicato nel prospetto che segue, contenente altresì i dati relativi all'aliquota contributiva in vigore e alla massa retributiva imponibile, nonché all'importo medio di pensione e al rapporto pensioni/contributi.

Prospetto 5

(in migliaia di euro)

		2003	2004	2005
Pensioni IVS	A	245.980	258.730	271.800
Pensione Media		46,4	47,7	48,8
Contributi IVS	B	282.764	309.247	323.828
-correnti	C	272.608	292.312	312.202
-relativi anni precedenti		10.156	16.935	11.626
Aliquota IVS % :				
-quota a carico lavoratore*		8,69	8,69	8,69
-quota a carico datore		19,28	19,28	20,28
Totale aliquota		27,97	27,97	28,97
Monte retribut. imponibile		954.766	1.025.942	1.059.395
Incidenza% :	A/B	87,0	83,7	83,9
	A/C	90,2	88,5	87,1

* La legge 438/1992 ha previsto inoltre a carico del giornalista un'aliquota contributiva aggiuntiva, pari all'1% sulla quota di retribuzione mensile eccedente la prima fascia di retribuzione pensionabile (fascia che per il 2005 è pari ad € 38.291)

Dai dati esposti nel prospetto n.5 si ricava che dal 2003 al 2005 l'indice di copertura della spesa pensionistica IVS da parte delle relative entrate contributive correnti, sempre di poco superiore all'unità, ha registrato un lieve, ma continuo aumento, attestandosi nell'ultimo esercizio sul valore di 1,15.

Emerge altresì dal prospetto che alla fine nello stesso periodo gli oneri per le pensioni sono aumentati del 10,5%, per effetto dell'evoluzione del numero dei trattamenti liquidati e dell'importo medio di pensione (con una forbice dei valori medi annui, nel 2005, tra i 57.720 euro delle pensioni dirette e i 32.100 delle pensioni ai superstiti), mentre le entrate contributive hanno registrato una crescita del 14,5%. A determinare quest'ultima hanno concorso sia la lievitazione del numero dei contribuenti e del monte retributivo imponibile (cresciuto nel 2005 in misura inferiore a quella del 2004, per effetto di un rallentamento delle retribuzioni medie, dovuto al mancato rinnovo del contratto Fnsi/Fieg), sia, ma solo nel 2005, l'aumento, a totale carico del datore di lavoro, di un punto percentuale dell'aliquota contributiva (la quale, pur con l'aumento, rimane ben al di sotto di quella applicata dall'INPS, pari al 32,7%).

Riguardo ai rispettivi tassi annui di incremento registrati nel 2004 e nel 2005 va evidenziato che quello relativo agli oneri pensionistici è rimasto in sostanza stabile (poco più del 5%), mentre ha conosciuto una flessione, nell'ultimo esercizio, quello concernente il gettito contributivo (dal 9,4% del 2004 al 4,7% del 2005), dovuta essenzialmente all'applicazione del bonus previdenziale ex L. 243/2004 (di cui hanno fruito 214 giornalisti, con un mancato introito contributivo stimabile in 5,4 mln €) e alla contrazione dell'ammontare dei contributi riferiti ad anni precedenti (a causa del venir meno dell'entrata contributiva per 7 mln €, da considerare di carattere straordinario, registrata nel 2004 e connessa al trasferimento dall'INPDAP all'INPGI dei contributi relativi ai giornalisti con rapporto di impiego pubblico).

1.3. – Oltre alle pensioni IVS, che costituiscono la parte preponderante dell'attività istituzionale, la Gestione principale eroga, come già ricordato, una serie di altre prestazioni di carattere obbligatorio, quali indicate, con i corrispondenti costi annui, nel prospetto n.6.

Gli altri contributi obbligatori (esclusi cioè quelli per IVS) ed il rispettivo gettito annuo sono evidenziati nell'ulteriore prospetto (n.7), dal quale risulta che il loro ammontare complessivo nel 2005 è aumentato del 13,1% rispetto al 2003, per effetto di incrementi che, seppur in varia misura, hanno interessato tutte le tipologie di contribuzione.

Prospetto 6

(in migliaia di euro)

ALTRE PRESTAZIONI OBBLIGATORIE	2003	2004	2005
Liquidazione in capitale	14	6	53
Pensioni non contributive	158	165	170
Assegni familiari	155	190	209
Trattamenti disoccupazione	8.183	7.738	8.029
Gestione infortuni*	1.554	2.153	2.222
Fondo garanzia trattamento fine rapporto	696	568	1.097
Assegni per cassa integrazione	590	359	501
Indennità cassa integrazione contr. solidarietà.	104	0	0
Indennità di mobilità	8	0	0
Totale	11.462	11.179	12.281

*Nel 2005 tra i costi figura anche l'accantonamento al Fondo infortuni dell'avanzo economico della Gestione, pari a mgl € 737, accantonamento previsto dall'art.6 della convenzione con la FNSI

Prospetto 7

(in migliaia di euro)

ALTRI CONTRIBUTI OBBLIGATORI	2003	2004	2005
Contributi Disoccupazione	15.947	17.029	17.629
Contributi TBC anni precedenti*	38	32	15
Contributi assegni familiari	487	516	534
Contributi assicurazione infortuni	1.424	2.069	2.157
Contributi mobilità	1.982	2.087	2.150
Contributi fondo garanzia indennità anzianità	2.896	3.084	3.197
Contributi di solidarietà	3.309	3.696	3.812
Totale	26.083	28.513	29.494

* Il contributo dello 0,05% per la TBC è stato soppresso dall'1/1/2000 (art.3 della L. 448/1998)

A fine biennio l'ammontare complessivo delle prestazioni elencate nel prospetto n.6, è aumentato del 7,1% rispetto al 2003, con un tasso annuo di crescita più elevato nel 2005 (9,8% contro il 7,5% dell'esercizio precedente) a causa, prevalentemente, delle variazioni della spesa per i trattamenti di disoccupazione e della lievitazione degli oneri per il trattamento di fine rapporto, mentre minor peso ha avuto l'aumento della spesa per la cassa integrazione guadagni straordinaria.

Riguardo all'onere globale per le altre prestazioni obbligatorie è da evidenziare che esso è imputabile, in larga, ma decrescente, misura (dal 76,5% del 2003 al 69,4% del 2005), alla spesa complessivamente sostenuta per gli ammortizzatori sociali costituiti dal trattamento di disoccupazione e dalla CIGS, entrambi tornati a crescere nel 2005 dopo la flessione registrata nell'esercizio precedente.

Di questi solo il trattamento di disoccupazione è finanziato da entrate contributive (il contributo, la cui aliquota è pari all'1,61%, è versato dalle aziende a titolo di assicurazione di disoccupazione), mentre le indennità CIGS sono a totale carico dell'INPGI, così come, per quanto riguarda i

prepensionamenti ex L. 416/1981, gli oneri derivanti dall' accredito di contributi figurativi (c.d. scivolo).

Nei prospetti n.8 e n.9 sono riassunti i dati relativi, rispettivamente ai trattamenti di disoccupazione ed alla cassa integrazione guadagni straordinaria .

Prospetto 8 (in migliaia di euro)

TRATTAMENTO DISOCCUPAZIONE	2003	2004	2005
numero beneficiari	1.354	1.415	1.475
onere complessivo	8.183	7.738	8.029

Prospetto 9 (in migliaia di euro)

CIGS	2003	2004	2005
numero beneficiari	92	105	98
onere complessivo	589	359	501

Dal raffronto dei dati esposti nei prospetti n.8 e n.9 risulta che, pur in presenza di un analogo andamento altalenante degli oneri sostenuti per i due ammortizzatori sociali, non sono variati nello stesso senso i rispettivi beneficiari. Tale divergenza trova spiegazione nel fatto che l'entità degli oneri è determinata non solo dal numero dei beneficiari, ma anche dall'ammontare dei trattamenti liquidati e dalla loro durata (sulla quale influiscono le interruzioni dei trattamenti per avvenuta rioccupazione dei beneficiari).

Tra le prestazioni obbligatorie elencate nel prospetto n.6 hanno altresì comportato uscite di ammontare rilevante i trattamenti per infortuni (l'assicurazione infortuni per i giornalisti, istituita per la prima volta con il contratto nazionale di lavoro giornalistico del 1955 e poi confermata da tutti i successivi contratti collettivi, viene, come già accennato, gestita dall'INPGI in base a convenzione con la FNSI) e i trattamenti di fine rapporto (il cui Fondo di garanzia è stato istituito con legge 29 maggio 1982, n. 297).

Riguardo alla gestione infortuni (sulle cui uscite gravano, a norma della convenzione con la FNSI, spese di amministrazione in misura pari all'8% dei contributi accertati) va evidenziato che la consistenza del relativo fondo, ridottasi al 31 dicembre 2004 a mgl € 433, per effetto dei disavanzi di esercizio via via accumulatisi, è considerevolmente aumentata nell'anno successivo sino a raggiungere l'ammontare di mgl € 1.170, a seguito dei minori infortuni liquidati e del conseguente avanzo di mgl € 737 realizzato.

Sempre di segno positivo è invece risultato il saldo della gestione del Fondo garanzia TFR, pur registrando una flessione nel 2005, dovuta al maggior numero dei beneficiari ed alle maggiori somme liquidate.

Prospetto 10		(in migliaia di euro)		
		2003	2004	2005
GESTIONE INFORTUNI				
- uscite		1.554	2.153	1.485
- Entrate (contributi + recuperi per rivalsa)		1.424	2.069	2.222
Saldo entrate/oneri		- 130	- 84	737
FONDO GARANZIA TFR				
- uscite		696	568	1.097
- entrate contributive		2.896	3.084	3.197
Saldo entrate/oneri		2.200	2.516	2.100

1.4 - Sul complesso delle prestazioni previdenziali e assistenziali erogate dall'Istituto limitata è l'incidenza di quelle di carattere non obbligatorio, elencate nel prospetto n.11.

Prospetto 11		(in migliaia di euro)		
PRESTAZIONI FACOLTATIVE		2003	2004	2005
Sovvenzioni assistenziali varie		163	181	181
Assegni "Una-Tantum" ai superstiti		298	234	304
Assegni di superinvalidità		913	1.009	1.083
Case di riposo per i pensionati		793	802	822
Totale		2.167	2.226	2.390

L'onere complessivo per le prestazioni facoltative non ha registrato nel periodo in esame aumenti di particolare rilevanza e a determinare tale andamento hanno decisamente contribuito, come già cennato nei precedenti referti, i provvedimenti adottati nel corso del 1997 e del 1998, con i quali il Consiglio generale ha disposto la sospensione o la drastica riduzione di alcune prestazioni assistenziali non obbligatorie.

1.5 - Riassuntivamente l'ammontare in ciascun esercizio di tutte le prestazioni obbligatorie e delle entrate contributive aventi la stessa natura è indicato nel prospetto n.12 in cui sono altresì esposti i dati relativi al saldo tra contributi e prestazioni e all'incidenza percentuale di quest'ultime sui primi.

Prospetto 12		(in migliaia di euro)		
		2003	2004	2005
Contributi obbligatori (compresi IVS)		308.847	337.760	353.322
Prestazioni obbligatorie (comprese IVS)		257.422	269.909	284.081
Differenza contr./prestaz.		51.425	67.851	69.241
Incidenza % prestaz./contrib.		83,3	79,9	80,4

Mostra il prospetto n.12 che la continua crescita del saldo, sempre di segno positivo, ha conosciuto un deciso rallentamento nel 2005 per effetto, soprattutto, di un minor incremento del gettito contributivo rispetto a quello registrato nell'esercizio precedente.

L'ultimo prospetto (n.13) dedicato alla gestione previdenziale e assistenziale offre infine il quadro di sintesi di tutte le entrate⁴ e le uscite⁵ di tale gestione nel quadriennio. Risulta dal prospetto che le entrate e le uscite complessive della gestione previdenziale e assistenziale sono aumentate dal 2003 al 2005, rispettivamente, del 14,1% e del 10,2%, ma con andamento diverso del rispettivo tasso di crescita, il quale, con riferimento alle prime, ha subito un forte rallentamento nel 2005 (+4,2% a fronte del +9,5% registrato nel 2004), dovuto principalmente ad una contrazione, rispetto all'esercizio precedente, dell'incremento del gettito dei contributi IVS (cfr. a riguardo l'analisi dei dati di cui al prospetto n.5), mentre, per le uscite, esso è variato in senso opposto (dal 4,5% del 2004 al 5,4% del 2005). Risulta altresì il sostanziale equilibrio della gestione nel periodo considerato, anche se deve segnalarsi che nel biennio è rimasto stabile il relativo saldo e che è aumentata di circa un punto l'incidenza percentuale delle uscite sulle entrate nel 2005 rispetto all'esercizio precedente, nel quale, invece, si era registrata una sua diminuzione.

⁴ Le entrate, oltre che dai contributi obbligatori, sono essenzialmente costituite da: contributi non obbligatori (per riscatto, prosecuzione volontaria e ricongiunzione di periodi assicurativi non obbligatori); sanzioni ed interessi derivanti da inadempienze e dilazioni contributive; recuperi a vari titoli (per indennità di disoccupazione e CIGS, rivalsa verso terzi per prestazioni relative ad infortuni, rimborsi rette case di riposo, indennità fine rapporto, etc.).

⁵ Le uscite, oltre che da quelle relative a prestazioni obbligatorie e a prestazioni non aventi tale carattere, sono costituite da varie voci di spesa, tra le quali le più consistenti risultano: i trasferimenti di contributi previdenziali ad altri enti a seguito di domande presentate ai sensi della L.29/1979; il rimborso di contributi non dovuti.

Prospetto 13

(in migliaia di euro)

ENTRATE	2003	2004	2005
- Contributi obbligatori	308.847	337.760	353.322
- Contributi non obbligatori	8.051	8.277	9.850
- Sanzioni e interessi	6.765	8.046	6.423
- Altre entrate contributive.	1.054	1.472	832
TOTALE	324.717	355.555	370.427
USCITE			
- Prestazioni obbligatorie	257.422	269.909	284.081
- Prestazioni non obbligatorie	2.167	2.226	2.390
- Altre uscite	1.493	895	1.389
TOTALE	261.102	273.030	287.860
Differenza entrate/uscite	63.615	82.525	82.567
Incidenza % uscite/entrate	80,4	76,8	77,7

2. – La gestione patrimoniale

2.1 – La gestione immobiliare

Secondo le risultanze di bilancio gli immobili di proprietà dell'INPGI (costituti, oltre a quelli di carattere strumentale, da fabbricati d'investimento, di cui circa il 71% destinato ad uso abitativo ed il residuo 29% ad altri usi) rappresentano la posta più consistente delle attività patrimoniali complessive della Gestione principale, con un'incidenza su quest'ultime però continuamente declinante e che nel 2005 è scesa, per la prima volta, al di sotto del 50%.

La variazione del valore contabile degli immobili registrata nel 2005 (+7.104 mgl € rispetto ai due esercizi precedenti) rappresenta il saldo tra gli incrementi per acquisto di tre unità immobiliari (due a Roma ed una a Genova) e il decremento per dismissione di un complesso immobiliare (sito in Tremestieri Etneo).

Di tali andamenti offre un quadro sintetico il prospetto seguente.

Prospetto 14		(in migliaia di euro)	
	2003	2004	2005
Valore immobili	660.989	660.989	668.093
Valore Attività	1.166.117	1.260.773	1.360.087
Incidenza %	56,7	52,4	49,1

I dati concernenti la redditività annua, lorda e netta, del patrimonio immobiliare sono esposti nel prospetto n.15, nel quale vengono altresì evidenziati il valore contabile dello stesso e l'ammontare complessivo delle entrate derivanti dai canoni di locazione e degli oneri a carico dell'Istituto.

Come si ricava dal prospetto l'ammontare dei proventi da locazione ha registrato nel 2004 una crescita maggiore di quella del 2005 (+6,6% a fronte del +2,1%), con un andamento in senso analogo del tasso di redditività lorda, mentre la redditività netta, dopo il lievissimo incremento nel 2004, è rimasta sostanzialmente stabile nell'esercizio successivo.

Prospetto 15

(in migliaia di euro)

REDDITIVITA' PATRIMONIO IMMOBILIARE	2003	2004	2005
Valore immobili a reddito	646.711	646.711	649.136
Canoni di locazione	24.450	26.075	26.623
Redditività lorda	3,78%	4,03%	4,10%
Costi netti di gestione	5.070	5.962	5.980
Margine operativo lordo	19.380	20.113	20.643
Redditività prima delle imposte	3,00%	3,11%	3,18%
Totale imposte	5.715	5.717	6.259
Margine operativo al netto delle imposte	13.655	14.396	14.384
Redditività netta	2,11%	2,23%	2,22%

2.2 – La gestione mobiliare

Nel prospetto n.16 è sinteticamente riportata la composizione del portafoglio titoli (sia immobilizzati che appartenenti all'attivo circolante) a fine di ciascun esercizio. Mostra il prospetto che nel periodo considerato si è registrata una forte variazione del valore contabile del portafoglio e della sua incidenza sul complesso delle attività patrimoniali, passata dal 27% del 2003 al 14,1% del 2004 ed al 33,2% del 2005.

La consistente diminuzione nel 2004 è il risultato di operazioni consistenti, in coerenza con gli indirizzi programmatici stabiliti dal Consiglio di amministrazione, nella chiusura, a fine esercizio, dei precedenti mandati di gestione e conseguente disinvestimento di buona parte del portafoglio titoli, con impieghi in liquidità delle somme ricavate; portafoglio che poi è stato ricostituito agli inizi del 2005, in affidamento ai nuovi gestori prescelti al termine di una gara indetta nel luglio del 2004 e conclusasi, per l'appunto, al principio dell'anno successivo.

E' da evidenziare inoltre che a fronte della cospicua crescita nel 2005 della quota del portafoglio costituita da gestioni patrimoniali affidate a terzi (+338 mln € sul 2004) è diminuita quella che l'Istituto gestisce direttamente (-63,9 mln €).

Prospetto 16

(in migliaia di euro)

Investimenti in gestione diretta A	2003	2004	2005
Fondi comuni investim.	125.779	134.478	70.565
Obbligazioni (attivo circolante)	10.334	25	22
Obbligazioni (immobilizzazioni)	1	7.247	7.258
TOTALE A	136.114	141.750	77.845
Gestioni patrimoniali B			
Fondi comuni investim.	88.223	21.754	-
Obbligazioni e titoli di Stato	91.930	13.950	273.482
Azioni	-	-	100.226
TOTALE B	180.153	35.704	373.708
TOTALE A+B	316.267	177.454	451.553
di cui:			
attivo circolante	305.993	170.207	444.295
immobilizzazioni	10.334	7.247	7.258

Emerge dall'ulteriore prospetto che il risultato economico della gestione del portafoglio ha registrato nel 2005 una flessione (-11,2%) rispetto all'esercizio precedente per effetto di un incremento dei ricavi inferiore a quello dei costi, cresciuti questi ultimi principalmente a causa della lievitazione sia degli oneri per commissioni ed imposte (a seguito dell'aumentato volume degli investimenti e dei migliori risultati ottenuti), sia degli oneri straordinari per svalutazione del portafoglio.

Dalle informazioni fornite con la nota integrativa risulta che il rendimento netto degli investimenti mobiliari, tenuto conto della giacenza media, è stato del 4,14% nel 2005 (a fronte del 4,10% del 2004) e che il valore delle plusvalenze implicite (puramente indicativo non essendo esse iscrivibili in bilancio) ha toccato nel 2005 l'ammontare di oltre € 21 mln, con conseguente risultato "virtuale" del portafoglio pari a 34 mln € ed un correlato rendimento netto dell' 8,70% (5,98% % nell'esercizio precedente).

Prospetto 17

(in migliaia di euro)

	2003	2004	2005
RICAVI			
Proventi da negoziazione	4.503	12.362	12.483
Prov.capitaliz., interessi, cedole, dividendi	4.165	4.379	10.862
Prov. straordinari per rivalutaz. portafoglio	2.883	24	
Totale Ricavi	11.551	16.675	23.345
COSTI			
Perdite da negoziazione	1.127	971	2.981
Oneri spese gestione, commiss. e imposte	500	1.231	4.186
Oneri straordinari per svalutaz. Portafoglio	564	4	3.260
Totale Costi	2.191	2.206	10.427
Risultato economico	9.360	14.559	12.918
Plusvalenza implicita non realizzata	8.254	6.624	21.082
Risultato del portafoglio	17.614	21.183	34.000

Gli altri proventi della gestione patrimoniale, dopo quelli immobiliari e finanziari e di ammontare molto meno consistente rispetto a quest'ultimi, risultano infine costituiti dagli interessi attivi sui mutui ipotecari e sui prestiti concessi a giornalisti e dipendenti, entrambi aumentati nel 2005 rispetto all'esercizio precedente (+10,6% gli interessi su mutui e +21,6 gli interessi su prestiti).

In sintesi l'andamento della gestione patrimoniale è evidenziato nel prospetto che segue dal quale emerge che il saldo della gestione ha registrato un consistente miglioramento al termine del periodo considerato (+39,2% rispetto al 2003), ma con una diminuzione del suo tasso di crescita nel 2005 (6,5% contro il 30,7% del 2004).

Prospetto 18

(in migliaia di euro)

	2003	2004	2005
Proventi	42.201	51.392	59.628
Oneri	15.667	16.716	22.697
Risultato	26.534	34.676	36.931

3. – Il conto economico

La gestione economica nei due esercizi si è chiusa, come mostra il prospetto seguente, con un saldo positivo che ha raggiunto nel 2005 l'ammontare di circa 93 mln €, con un incremento del 2,6% sull'esercizio precedente e del 45,8% rispetto al 2003.

Sulle due aree del conto economico costituite dalla gestione previdenziale e dalla gestione patrimoniale e sui loro andamenti nel periodo considerato si è già ampiamente riferito nei paragrafi ad esse dedicati.

Quanto alle restanti componenti del conto va evidenziato che:

- i costi di struttura sono continuamente aumentati ma con un tasso annuo di crescita in flessione nell'ultimo esercizio (5,5% a fronte del 7,2% del 2004) e la loro voce di maggior consistenza, costituita dagli oneri del personale, ha inciso sulle entrate complessive della gestione previdenziale e assistenziale per circa il 2,8% ed il 3%, rispettivamente, nel 2004 e nel 2005.
- nella categoria denominata "altri proventi ed oneri" la voce più consistente tra i proventi è rappresentata dal riaddebito alla Gestione separata di una quota dei costi dei servizi comuni alle due Gestioni;
- tra gli "oneri straordinari e svalutazioni" la svalutazione crediti per contributi obbligatori costituisce la voce di maggior ammontare, il cui valore annuo viene determinato tenendo conto dei fallimenti dichiarati, del contenzioso in essere e, in generale, delle situazioni di incerta esigibilità, anche per effetto dei provvedimenti di condono delle sanzioni.

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	2003	2004	2005
GESTIONE PREVIDENZIALE ED ASSISTENZIALE			
ENTRATE			
Contributi obbligatori	308.847	337.761	353.322
Contributi non obbligatori	8.051	8.277	9.850
Sanzioni e interessi contributivi	6.765	8.046	6.423
Altre entrate contributive	1.054	1.472	833
TOTALE	324.717	355.556	370.428
USCITE			
Prestazioni obbligatorie	257.442	269.910	284.081
Prestazioni non obbligatorie	2.167	2.226	2.390
Altre uscite previdenziali e assistenziali	1.493	895	1.389
TOTALE	261.102	273.031	287.860
RISULTATO DELLA GESTIONE (A)	63.615	82.525	82.568
GESTIONE PATRIMONIALE			
PROVENTI			
Proventi immobiliari (compresi recuperi e interessi)	28.478	29.951	30.556
Proventi su mutui	2.656	2.529	2.659
Proventi su prestiti	1.246	1.385	1.684
Proventi finanziari	9.821	17.527	24.730
TOTALE	42.201	51.392	59.629
COSTI			
Oneri tributari	7.332	7.787	11.092
Altri costi ed oneri	1.339	1.412	3.712
Gestione e conservazione immobili	6.996	7.517	7.894
TOTALE	15.667	16.716	22.698
RISULTATO DELLA GESTIONE PATRIMONIALE (B)	26.534	34.676	36.931
COSTI DI STRUTTURA			
Spese per gli organi	1.308	1.151	1.199
Costo del personale	9.529	9.877	11.037
Spese acquisto beni e servizi	1.722	2.291	2.027
Contributo Ass. stampa e altri costi	2.015	2.362	2.288
Oneri finanziari	31	28	23
Ammortamenti	712	712	754
TOTALE COSTI DI STRUTTURA (C)	15.317	16.421	17.328
ALTRI PROVENTI ED ONERI			
Proventi	1.054	834	1.192
Oneri	6	7	7
DIFFERENZA (D)	1.048	827	1.185
COMPONENTI STRAORD. SVALUTAZ. E RIVALUTAZ.			
Oneri	15.055	11.638	10.874
Proventi	2.950	638	508
SALDO COMPONENTI STRAORDINARIE (E)	-12.105	-11.000	-10.366
AVANZO DI GESTIONE (A + B - C + D -+E)	63.775	90.607	92.990