

Il movimento in conto capitale presenta nell'esercizio 2005 entrate per complessivi 194,7 milioni e spese per complessivi 239,5 milioni, con una eccedenza delle spese sulle entrate, come già precisato, di 44,8 milioni.

Le entrate sono in massima parte rappresentate dai realizzi di impieghi mobiliari a breve termine per 180,3 milioni di euro (cap. 413010), dai realizzi di cartelle fondiarie per mutui per 6,6 milioni (cap. 413060), dalla riduzione del capitale della società controllata Groma per 2,8 milioni e dalla riscossione di anticipazioni e crediti diversi per 4,3 milioni (cap. 414070).

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 160,3 milioni (cap. 213010) e dagli impieghi mobiliari in gestione per complessivi 70 milioni (cap. 213060).

Il movimento per partite di giro è costituito da entrate e spese iscritte in bilancio per il pari importo di 59,3 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 49,7 milioni.

b) Gestione di cassa

I movimenti complessivi di cassa relativi all'esercizio 2005 evidenziano riscossioni per 595,6 milioni e pagamenti per 577,6 milioni, con un'eccedenza dei pagamenti rispetto alle riscossioni pari a 18 milioni; conseguentemente le giacenze liquide presso la Banca tesoriere, ammontanti all'inizio dell'esercizio a 32,1 milioni, si attestano al 31 dicembre a 50,1 milioni.

Nel prospetto che segue si riporta una sintesi dei movimenti di cassa intervenuti nel 2005, 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>	2005	2004	Differenze
A) Disponibilità di cassa al 1° gennaio	32.073	65.323	-33.250
B) Movimenti di cassa al netto degli investimenti e disinvestimenti patrimoniali e delle operazioni pronti contro termine	63.328	32.315	31.013
- Riscossioni dell'esercizio	408.693	348.345	60.348
- Pagamenti dell'esercizio	345.365	316.030	29.335
C) Movimenti di cassa relativi alle operazioni pronti contro termine	20.000	-20.000	40.000
- Riscossioni dell'esercizio	180.284	149.999	30.285
- Pagamenti dell'esercizio	160.284	169.999	-9.715
D) Disponibilità complessive di gestione (A+B+C)	115.401	77.638	37.763
E) Disinvestimenti patrimoniali	6.597	56.646	-50.049
- Disinvestimenti immobiliari	0	0	0
- Disinvestimenti mobiliari a medio e lungo termine	6.597	56.646	-50.049
F) Investimenti patrimoniali	71.931	102.211	-30.280
- Impieghi immobiliari	1.831	2.147	-316
- Impieghi mobiliari a medio e lungo termine	70.100	100.064	-29.964
G) Impieghi patrimoniali netti (F-E)	65.334	45.565	19.769
- Impieghi immobiliari	1.831	2.147	-316
- Impieghi mobiliari a medio e lungo termine	63.503	43.418	20.085
Disponibilità di cassa al 31 dicembre (D-G)	50.067	32.073	17.994

c) *Situazione amministrativa*

Per effetto della gestione finanziaria dell'esercizio, la situazione amministrativa al 31 dicembre 2005 è rappresentata da un avanzo di 235,6 milioni (221,9 milioni di avanzo al 31 dicembre 2004), come evidenziato nel prospetto che segue:

Avanzo di amministrazione al 31.12.2004		221.920.494,68
Variazione netta residui attivi	-24.008.072,60	
Variazione netta residui passivi	29.103,05	- 23.978.969,55
Entrate finanziarie di competenza	619.389.284,10	
Spese finanziarie di competenza	581.680.594,53	37.708.689,57
Avanzo di amministrazione al 31.12.2005		235.650.214,70

SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2005 è costituita da attività per 1.548,3 milioni di euro e da passività per 40 milioni di euro con una consistenza netta, quindi, di 1.508,3 milioni di euro. Tra le attività le immobilizzazioni ammontano a 1.349,5 milioni, l'attivo circolante a 198,8 milioni e la parte rimanente (46 mila euro) a ratei e risconti attivi. Le passività sono rappresentate dai debiti (37,4 milioni) e per la parte rimanente dal fondo trattamento fine rapporto (2,6 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 2005, raffrontati con i corrispondenti indici riferiti alla situazione in essere alla fine dell'esercizio precedente.

	2005	2004
Indicatori sulla composizione degli impieghi :		
<i>Rapporto impieghi mobiliari a medio e lungo termine su impieghi totali</i>	0,6327	0,6000
<i>Rapporto impieghi immobiliari su impieghi totali</i>	0,2311	0,2590
<i>Rapporto attivo circolante su impieghi totali</i>	0,1284	0,1317
Altri indicatori :		
<i>Indice di autocopertura delle immobilizzazioni</i>	1,1177	1,1268
<i>Indice di liquidità corrente</i>	5,3129	6,5873
<i>Indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo n. 509/1994</i>	21,8419	19,5336
<i>Indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici</i>	6,4694	6,4599

Gli indicatori sulla composizione degli impieghi della Cassa evidenziano, con riferimento al 31 dicembre 2005, che l'86,4% degli impieghi stessi sono rivolti ad investimenti a medio e lungo termine, sia mobiliari che immobiliari; tale percentuale esprime una sostanziale costanza del rapporto rispetto al 2004, registrando infatti solo un lieve aumento (0,5 punti) rispetto alla percentuale dell'anno precedente (85,9%); tale aumento trova correlazione con la diminuzione del successivo indice riguardante l'attivo circolante.

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni materiali e finanziarie (pari a 1,12), 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 2004 (1,13) conferma le indicazioni emerse dai precedenti rapporti circa l'utilizzo delle risorse in investimenti a medio e lungo termine.

L'indice di liquidità corrente di 5,31 (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.

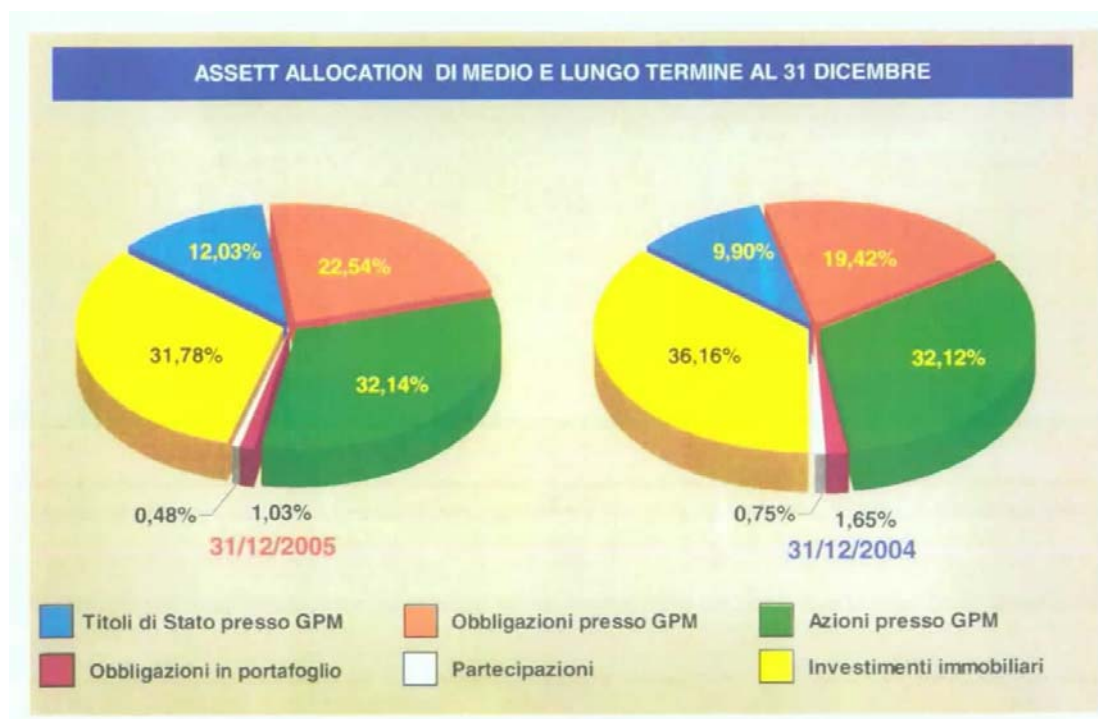
L'indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo 509/1994 - pari a fine 2005 a 21,84 - è determinato dal rapporto tra la predetta riserva nella quale confluirà l'avanzo economico dell'esercizio e l'ammontare del carico pensionistico riferito al 1994 (circa 64,2 milioni di euro), così come previsto al comma 20 dell'art. 59 della legge 449/1997.

L'indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici, si è attestato nel 2005 a 6,47 (6,46 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 2005 e la loro incidenza sul totale degli investimenti stessi.

(in migliaia di euro)	2005		2004	
	Importi	Incidenza % sul totale	Importi	Incidenza % sul totale
Valori mobiliari presso GPM (valore di mercato)				
- Titoli di Stato	184.630	12,03%	133.079	9,90%
- Obbligazioni	345.979	22,54%	261.023	19,42%
- Azioni	493.212	32,14%	431.870	32,12%
Totale	1.023.821	66,71%	825.972	61,44%
Obbligazioni in portafoglio	15.735	1,03%	22.332	1,65%
Totale valore mobiliari	1.039.556	67,74%	848.304	63,09%
Partecipazioni	7.405	0,48%	10.123	0,75%
Investimenti immobiliari (valore di mercato) *	487.817	31,78%	486.252	36,16%
Totale impieghi patrimoniali	1.534.778	100,00%	1.344.679	100,00%

* Valore di mercato al 31.12.2003 integrato degli acquisti del biennio 2004-2005



SITUAZIONE ECONOMICA

a) Sintesi delle risultanze della gestione economica

Il movimento economico per l'anno 2005 registra un avanzo economico di esercizio di 148,1 milioni di euro a fronte dell'avanzo di 50 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)	2005	2004	Differenze
Gestione previdenziale	82.246	41.876	40.370
- gestione contributi	329.748	263.877	65.871
- gestione prestazioni	247.502	222.001	25.501
Gestione degli impieghi patrimoniali	91.030	62.136	28.894
- redditi gestione immobiliare	9.401	9.303	98
- redditi gestione degli impieghi mobiliari e finanziari	81.629	52.833	28.796
Costi di amministrazione	19.379	18.295	1.084
- spese di funzionamento	18.603	17.499	1.104
- ammortamento beni strumentali e accantonamenti diversi	776	796	-20
Risultato operativo	153.897	85.717	68.180
Saldo proventi e oneri finanziari	299	573	-274
Saldo componenti straordinarie e rettifiche di valori	-237	-29.776	29.539
Imposte sui redditi	-5.827	-6.507	680
Risultato netto dell'esercizio	148.132	50.007	98.125

Come si rileva dal prospetto che precede, la gestione economica della Cassa presenta per il 2005 un risultato operativo di 153,9 milioni di euro, costituito dal risultato positivo della gestione previdenziale di 82,2 milioni, dall'avanzo della gestione patrimoniale di 91 milioni e dai costi amministrativi ammontanti a 19,3 milioni.

Rispetto al precedente esercizio, il risultato operativo presenta un incremento di 68,2 milioni, determinato algebricamente dall'aumento del saldo della gestione previdenziale (+40,4 milioni), dall'aumento del risultato della gestione degli impieghi patrimoniali (+28,9 milioni) e dall'aumento dei costi di amministrazione (+1,1 milioni).

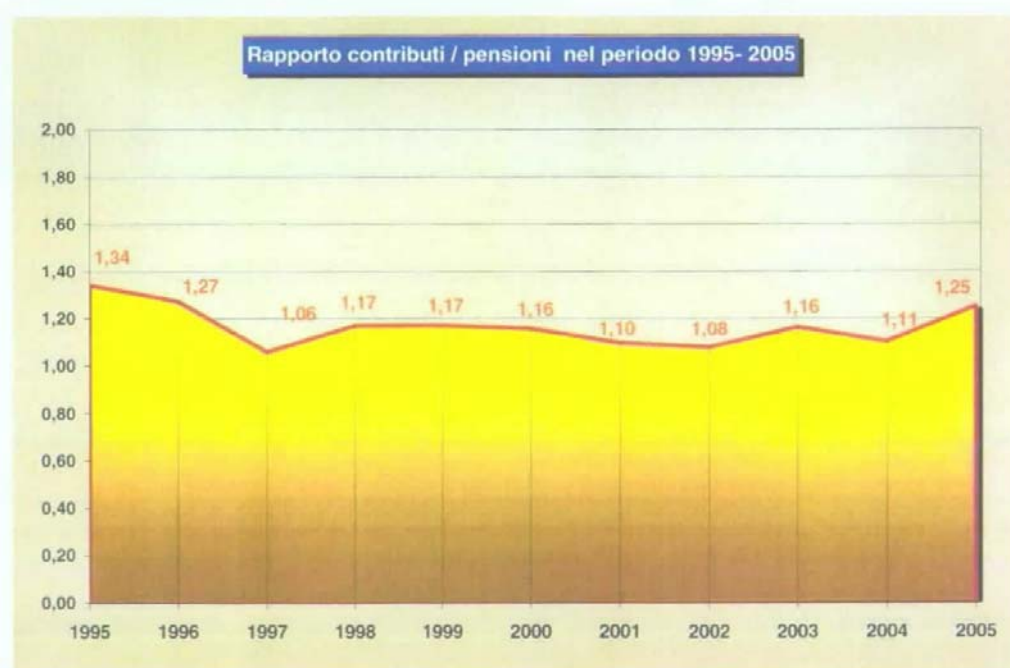
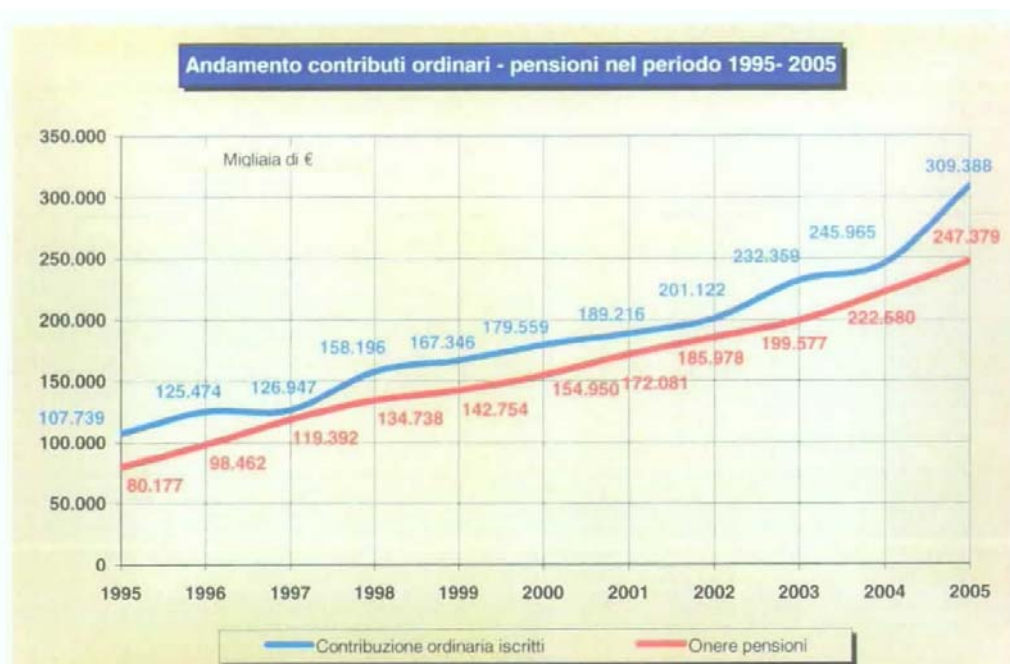
Dalla considerazione delle suindicate risultanze parziali di gestione e dei saldi dei proventi e oneri finanziari (+299 mila euro), delle componenti straordinarie e rettifiche di valori (-237 mila euro), nonché delle imposte sul reddito di pertinenza dell'esercizio (5,8 milioni), si perviene al già evidenziato risultato economico di 148,1 milioni di euro.

b) Gestione previdenziale

Come già evidenziato, la gestione previdenziale per il 2005 presenta un risultato lordo di 82,2 milioni contro i 41,9 milioni del precedente esercizio. Le entrate contributive, comprensive di sanzioni e accessori e al netto delle rettifiche, rimborsi e trasferimenti, si attestano in 329,7 milioni a fronte dei 263,9 milioni dell'anno precedente; gli oneri per prestazioni al netto dei recuperi ammontano a 247,5 milioni con un aumento di 25,5 milioni rispetto al 2004 (222 milioni).

Considerando il gettito contributivo ordinario degli iscritti Cassa (contributo soggettivo e integrativo), questo si attesta per il 2005 in complessivi 309,4 milioni a fronte di un onere pensionistico di 247,4 milioni; il rapporto tra contributi (ordinari) e pensioni è pari pertanto a 1,25 (1,11 nel 2004).

Ai fini di una adeguata valutazione dell'andamento economico della gestione previdenziale si riporta nei grafici seguenti, per il periodo 1995/2005, l'evolversi del gettito contributivo ordinario e delle pensioni erogate, nonché del relativo rapporto.



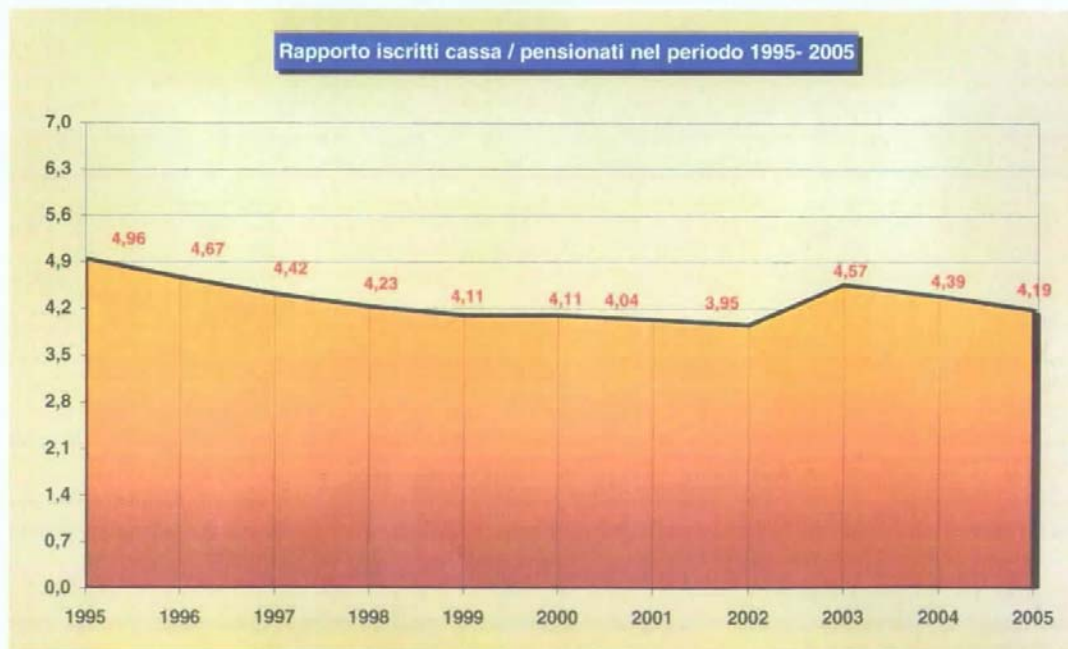
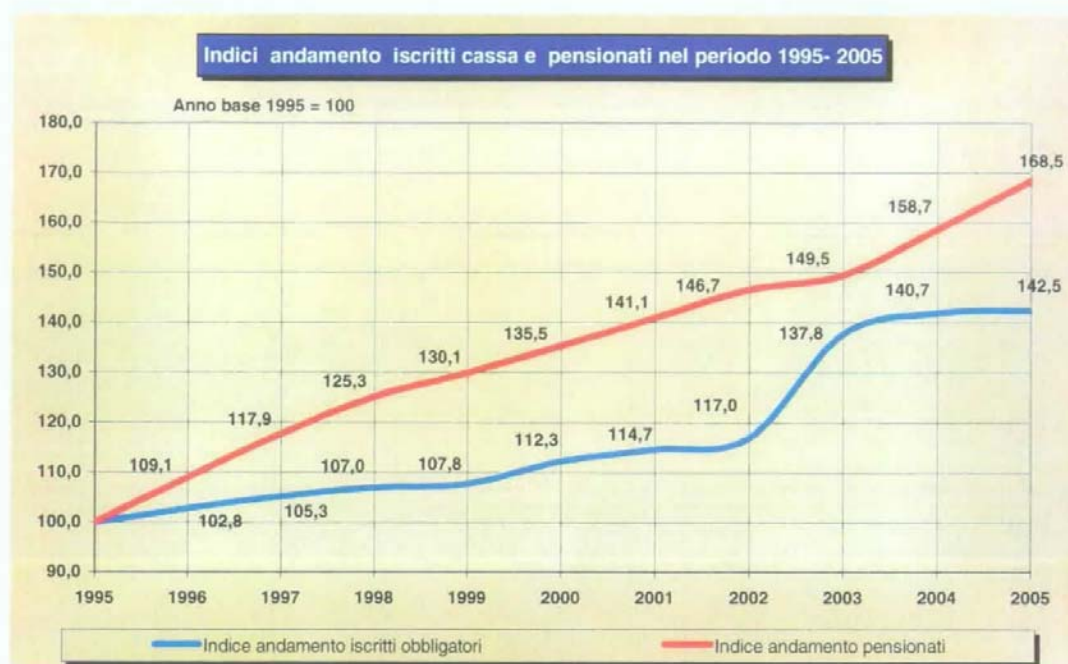
Dal grafico è evidente, in particolare dall'esercizio 1998, l'andamento crescente e sostanzialmente parallelo delle curve contributi e pensioni, anche se tendenzialmente in avvicinamento; tale tendenza viene interrotta nell'anno 2003 con la decisa lievitazione della linea contributi, per effetto dell'iscrizione automatica alla Cassa di tutti gli iscritti all'Albo, ed ancora nel 2005 in conseguenza essenzialmente dell'aumento dell'aliquota integrativa dal 2% al 4%. 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), ancora riduzione nel 2004 (1,11) ed infine nuovo rialzo nel 2005 (1,25).

L'analisi dei flussi della gestione previdenza, come costantemente rilevato in precedenti analoghe occasioni, conferma come le misure adottate abbiano consentito di fronteggiare il deterioramento economico-finanziario che si andava delineando dal 1997, ed altresì come tale deterioramento tragga origine 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 1995/2005, gli indici di incremento degli iscritti Cassa e dei pensionati (base 1995 = 100), nonché l'evolversi nello stesso periodo del rapporto iscritti/pensionati.

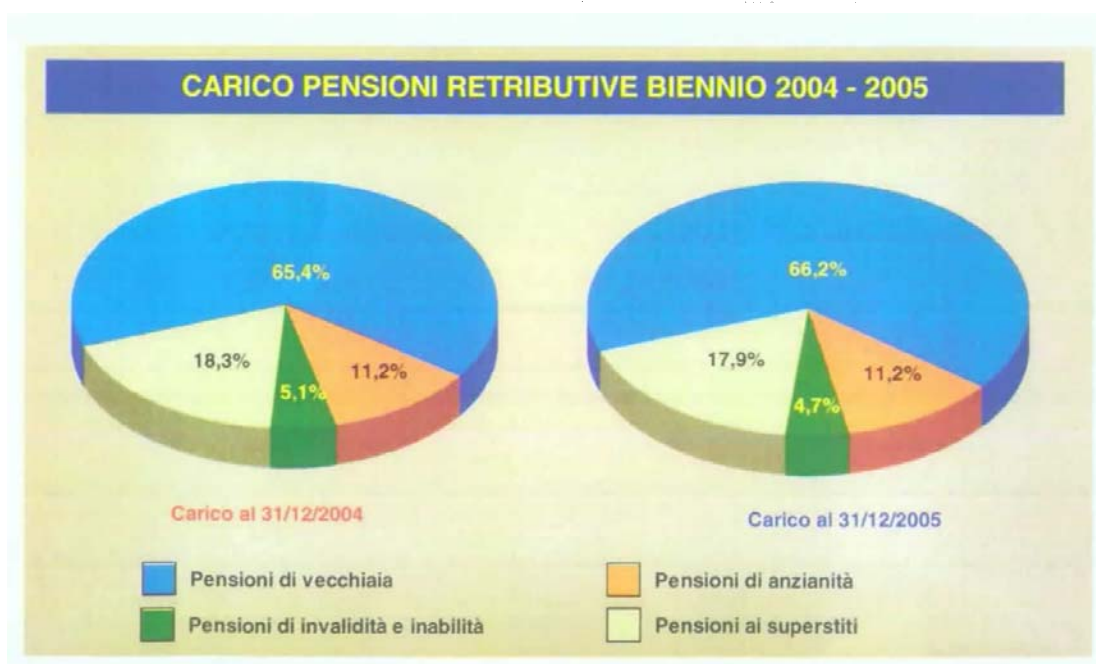
Da tali grafici si rileva che dal 1995 al 2002 il numero degli iscritti è salito del 17%; con il 2003 la percentuale iscritti compie un balzo al 37,8% e si attesta al 42,5% nel 2005, mentre il numero delle pensioni, in costante ascesa lungo tutto il periodo e particolarmente nell'ultimo biennio, raggiunge nel 2005 la percentuale di incremento del 68,5%. 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 e nel 2005 a 4,19.

I dati suesposti confermano le analisi "strutturali" del fenomeno della "previdenza geometri" costantemente evidenziate e, quindi, la necessità di ricorrere puntualmente, ove necessario, ad idonei correttivi per garantire l'equilibrio della gestione. In relazione a quanto precede, non può che ribadirsi la necessità di un costante monitoraggio dei flussi economico-finanziari della gestione previdenziale e il periodico aggiornamento del bilancio tecnico.



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 2004 e 2005, 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 31.12.2004:				
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 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



ESERCIZIO 2005	Numero pensioni al 31.12.2005	Numero iscritti contribuenti nel 2005	Rapporto iscritti / pensionati	Onere per pensioni (migliaia di euro)	Contributi iscritti (migliaia di euro)	Rapporto contributi /onere pensioni
Abruzzo	666	2.405	3,61	8.203	6.048	0,74
Basilicata	268	1.504	5,61	3.724	3.747	1,01
Calabria	587	2.547	4,34	6.908	5.303	0,77
Campania	1.263	6.546	5,18	14.817	14.626	0,99
Emilia Romagna	2.114	7.643	3,62	24.959	31.811	1,27
Friuli Venezia Giulia	652	2.187	3,35	7.592	8.557	1,13
Lazio	1.297	6.353	4,90	14.418	18.195	1,26
Liguria	873	2.912	3,34	9.689	9.310	0,96
Lombardia	3.837	13.997	3,65	44.094	60.444	1,37
Marche	699	3.023	4,32	7.710	10.588	1,37
Molise	146	761	5,21	1.653	1.800	1,09
Piemonte	2.664	8.239	3,09	29.762	28.887	0,97
Puglia	1.062	5.019	4,73	12.121	10.901	0,90
Sardegna	395	3.128	7,92	4.659	8.389	1,80
Sicilia	1.298	5.765	4,44	14.162	12.866	0,91
Toscana	1.169	8.558	7,32	12.757	28.426	2,23
Trentino Alto Adige	368	1.579	4,29	4.229	8.961	2,12
Umbria	397	2.294	5,78	4.486	7.860	1,75
Valle d'Aosta	115	482	4,19	1.287	2.052	1,59
Veneto	1.596	7.994	5,01	18.926	30.617	1,62
Conto estero	9	-	-	54	-	-
Totale	21.475	92.936	4,33	246.210	309.388	1,26
Pensioni contributive	671			1.151		
Rendite vitalizie	33	-	-	18		-
Totale complessivo	22.179	92.936	4,19	247.379	309.388	1,25





c) Gestione immobiliare

La gestione immobiliare per l'esercizio 2005 presenta un risultato di 9,4 milioni (9,3 milioni nel 2004); le entrate sono rappresentate da fitti per 19,1 milioni (18,9 milioni nel 2004) e da recuperi di oneri per 3,1 milioni (3 milioni nel 2004), mentre le spese sono costituite per 8,8 milioni da costi diretti di gestione (7,8 milioni nel 2004), di cui 1,6 milioni per imposte comunali, e per 4 milioni dagli ammortamenti e accantonamenti di gestione per svalutazione crediti (4,7 milioni nel 2004). L'ammontare complessivo dei costi diretti di gestione, ammontanti al netto dei relativi recuperi nei confronti degli inquilini a 5,7 milioni, costituisce circa il 30% dell'importo dei fitti.

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 2004 è rappresentato da un avanzo ammontante nel complesso a 81,6 milioni di euro, costituito da redditi e proventi per complessivi 113,8 milioni, da costi diretti e perdite di gestione per 1.432 mila euro e da accantonamenti netti al fondo oscillazione titoli in gestione per 30,7 milioni di euro.

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 2005			Esercizio 2004		
	Capitale medio investito	Risultati di gestione	Rendim. % annuo	Capitale medio investito	Risultati di gestione	Rendim. % annuo
GPM - linea monetaria	325.527	5.432	1,67%	273.802	5.452	1,99%
- Arca	85.376	1.071	1,25%	83.684	1.692	2,02%
- Axa	153.234	3.097	2,02%	146.950	2.918	1,99%
- Monte Paschi	43.623	695	1,59%	18.706	404	2,16%
- Banca Popolare di Sondrio	43.294	569	1,31%	18.442	339	1,84%
- San Paolo IMI	-	-	-	6.020	99	1,64%
GPM - linea bilanciata	276.794	31.333	11,32%	313.653	18.178	5,80%
- Axa	-	-	-	31.273	3.311	10,59%
- DWS **	27.511	2.194	7,97%	82.897	2.665	3,21%
- Lombard Odier **	18.002	1.256	6,98%	12.658	279	2,20%
- Pioneer	128.509	15.509	12,07%	120.405	8.104	6,73%
- Rothschild	102.772	12.374	12,04%	66.420	3.819	5,75%
GPM - linea azionaria	277.290	75.834	27,35%	184.922	32.701	17,68%
- Antonveneta Abn Amro	-	-	-	14.625	2.433	16,64%
- Axa Rosenberg	117.184	23.158	19,76%	55.140	7.377	13,38%
- Fin.eco	128.368	46.256	36,03%	80.859	19.016	23,52%
- Scottish Widows **	635	-209	-32,91%	26.243	2.772	10,56%
- Templeton	31.103	6.629	21,31%	8.055	1.103	13,69%
Totale Gestioni patrimoniali mobiliari	879.611	112.599	12,80%	772.377	56.331	7,29%
Titoli diversi in portafoglio	17.375	617	3,55%	24.007	806	3,36%
Totale impieghi mobiliari a medio e lungo termine	896.986	113.216	12,62%	796.384	57.137	7,17%
Operazioni pronti contro termine	13.775	251	1,82%	12.904	234	1,81%
Totale impieghi mobiliari	910.761	113.467	12,46%	809.288	57.371	7,09%

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

**) Gestioni i cui contratti sono stati risolti nel corso dell'esercizio