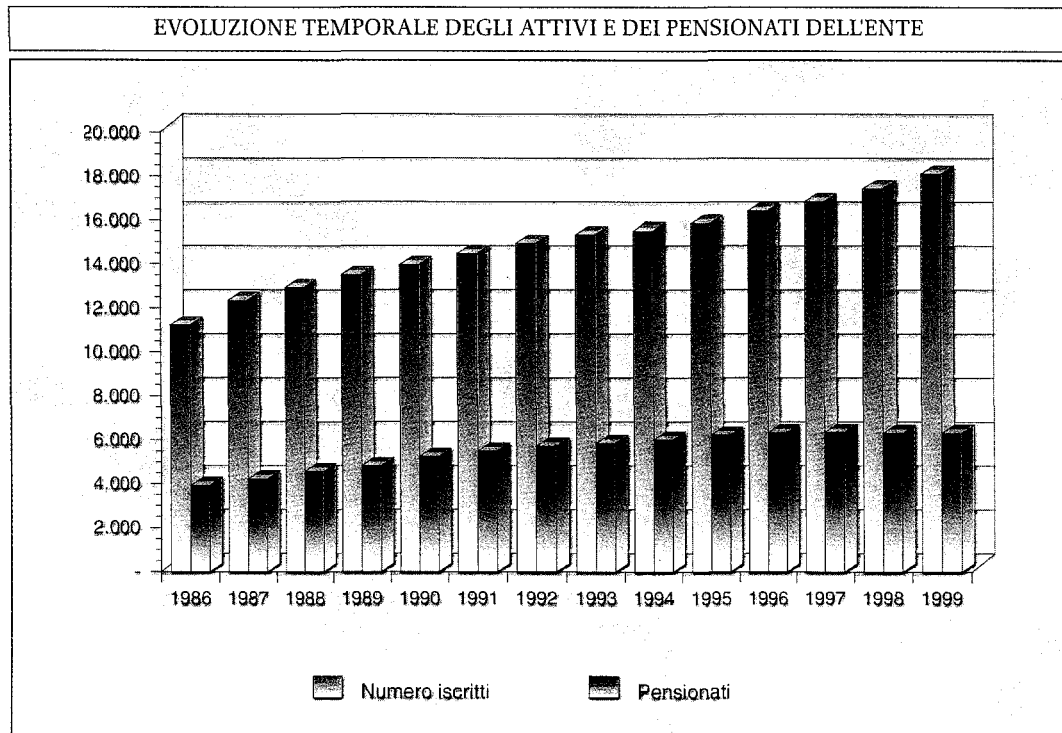
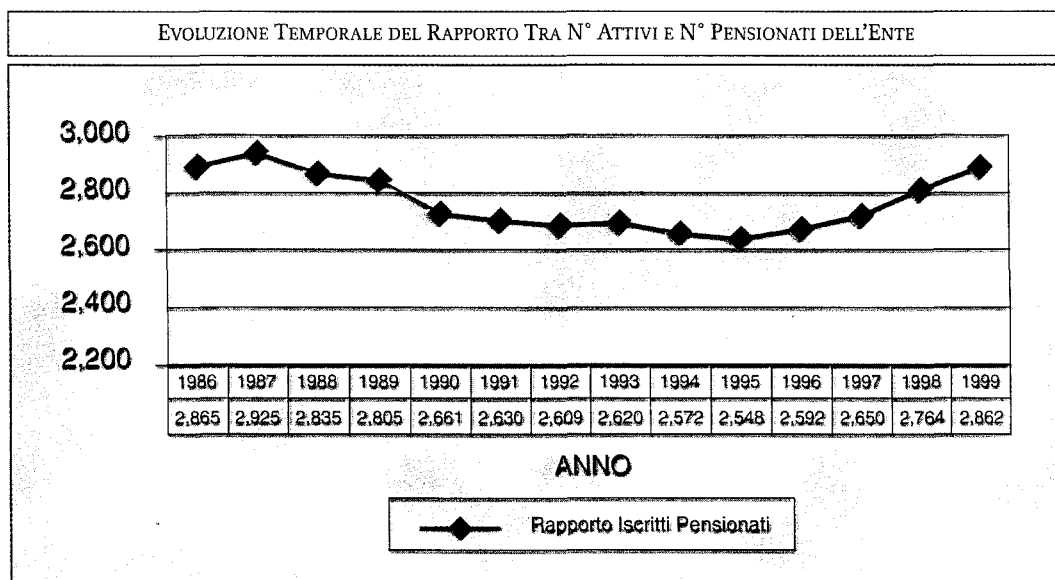


Anno	Iscritti all'Ente	Pensionati	Rapporto Iscritti Pensionati
1986	11.226	3.919	2,865
1987	12.345	4.220	2,925
1988	12.934	4.562	2,835
1989	13.506	4.815	2,805
1990	13.956	5.245	2,661
1991	14.465	5.500	2,630
1992	14.936	5.724	2,609
1993	15.326	5.850	2,620
1994	15.489	6.021	2,572
1995	15.866	6.228	2,548
1996	16.425	6.336	2,592
1997	16.843	6.355	2,650
1998	17.444	6.311	2,764
1999	18.111	6.329	2,862



Il rapporto Iscritti/Pensionati appare costante nel tempo e si attesta a circa tre attivi per ogni pensionato.

Nell'ultimo triennio è comunque da evidenziare un dato positivo, in contro tendenza con il periodo precedente, rappresentato da un maggiore incremento degli iscritti rispetto ai pensionati, come risulta dal grafico sottostante.

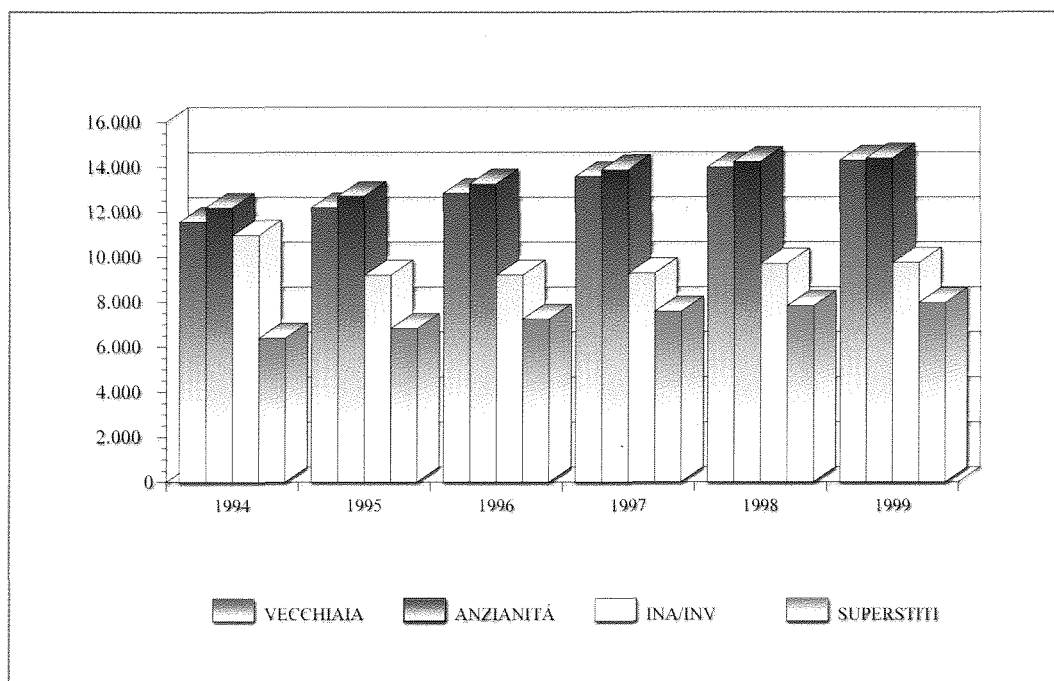


Il rapporto demografico, costante e positivo nel tempo, consente di garantire la stabilità del patto intergenerazionale del sistema previdenziale dell'ENPAV. Di contro nel sistema previdenziale pubblico il rapporto tra contribuenti e pensionati è pari quasi all'unità e quindi non riesce più a garantire l'equilibrio di gestione.

Evoluzione degli importi di pensione in media erogati dall'ENPAV

I trattamenti pensionistici erogati dall'Ente hanno subito modifiche strutturali per effetto della legge di riforma ENPAV n. 136 del 12 aprile 1991. A seguito di tale normativa si è passati da una pensione con importo fisso ed uguale per tutti i percipienti ad un metodo di calcolo commisurato ai redditi prodotti e dichiarati. Pertanto gli importi sono notevolmente aumentati e continuano a crescere nel tempo. La tabella che segue sintetizza i dati dal 1994 ad oggi e considera solo l'importo delle pensioni liquidate secondo la nuova legge 136/91, in quanto la precedente normativa è oramai abrogata ed i relativi trattamenti pensionistici sono destinati ad esaurirsi.

IMPORTO MEDIO ANNUO PENSIONI Nuova LEGGE n.136 del 12 aprile 1991						
	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Vecchiaia	11.563.764	12.196.088	12.833.254	13.583.355	13.990.536	14.295.828
Anzianità	12.200.600	12.704.969	13.253.100	13.879.731	14.236.312	14.389.889
Ina./Inv.	10.975.286	9.199.837	9.200.337	9.280.920	9.710.051	9.752.295
Rv./Ind.	6.389.080	6.814.765	7.235.508	7.569.812	7.823.260	7.965.261
Dirette	11.592.338	12.179.605	12.781.612	13.482.529	13.867.848	14.156.546
Superstiti	6.389.080	6.814.765	7.235.508	7.569.812	7.823.260	7.965.261
Importo Medio	11.197.058	11.706.237	12.238.173	12.824.545	13.106.325	13.281.247

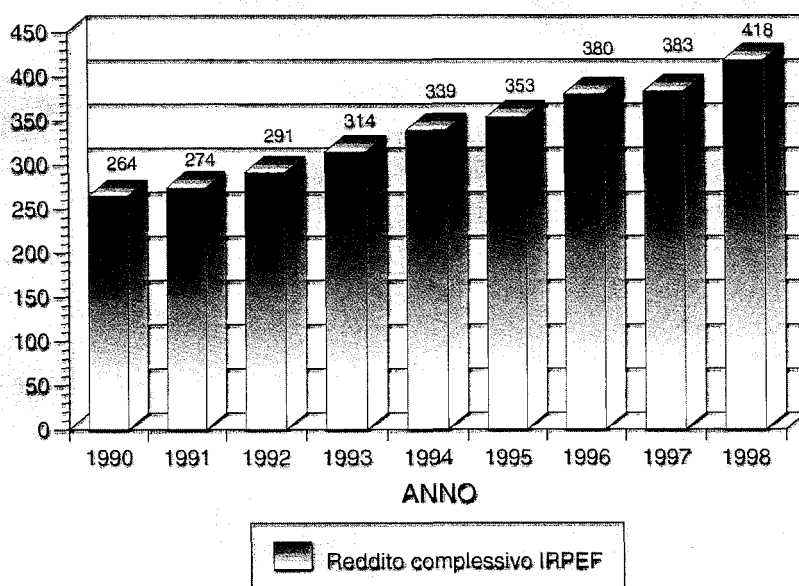


Capacità contributiva degli iscritti all'ENPAV

La fonte principale di finanziamento dell'Ente è rappresentata dai contributi versati dagli iscritti che sono rapportati al reddito professionale prodotto e dichiarato ovvero, in casi di reddito inferiore al minimale, da un contributo minimo. Pertanto l'Ente segue con estrema attenzione l'evoluzione dei redditi prodotti sulla cui base possono essere effettuate previsioni in ordine alle entrate. Dalla tabella e dal grafico sotto riportati si rileva che il monte reddituale IRPEF, pur non essendo molto elevato, tuttavia è in costante lieve aumento e ciò induce ad esprimere valutazioni positive, in considerazione che l'attività professionale veterinaria ha avuto un notevole sviluppo solo negli ultimi anni.

Anno di produzione	Numero posizioni considerate	Monte reddituale IRPEF	Reddito Medio IRPEF
1990 (mod. 1/91)	14.504	264.181.900.000	17.273.565
1991 (mod. 1/92)	5.295	273.572.100.000	17.275.328
1992 (mod. 1/93)	13.563	290.667.700.000	18.584.891
1993 (mod. 1/94)	13.172	314.112.800.000	20.532.932
1994 (mod. 1/95)	14.462	338.889.600.000	20.884.304
1995 (mod. 1/96)	14.987	353.134.600.000	21.296.261
1996 (mod. 1/97)	15.647	379.575.400.000	22.205.183
1997 (mod. 1/98)	16.180	382.798.000.000	23.658.714
1998 (mod. 1/99)	16.926	417.905.200.000	24.690.134

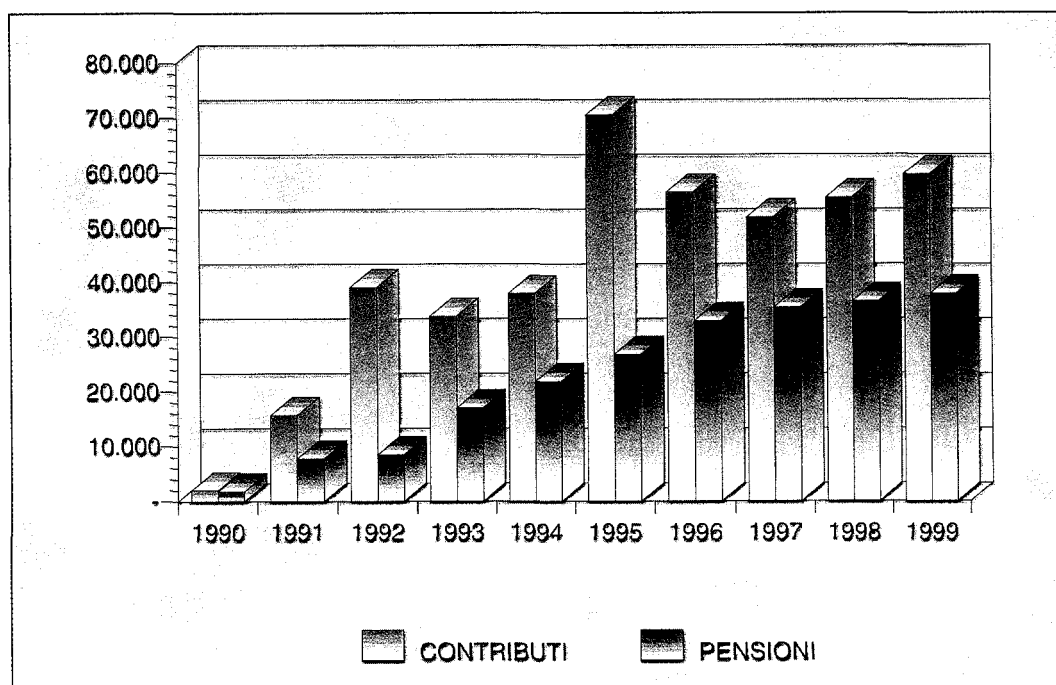
EVOLUZIONE MONTE REDDITUALE IRPEF



Equilibri finanziari e incremento del patrimonio

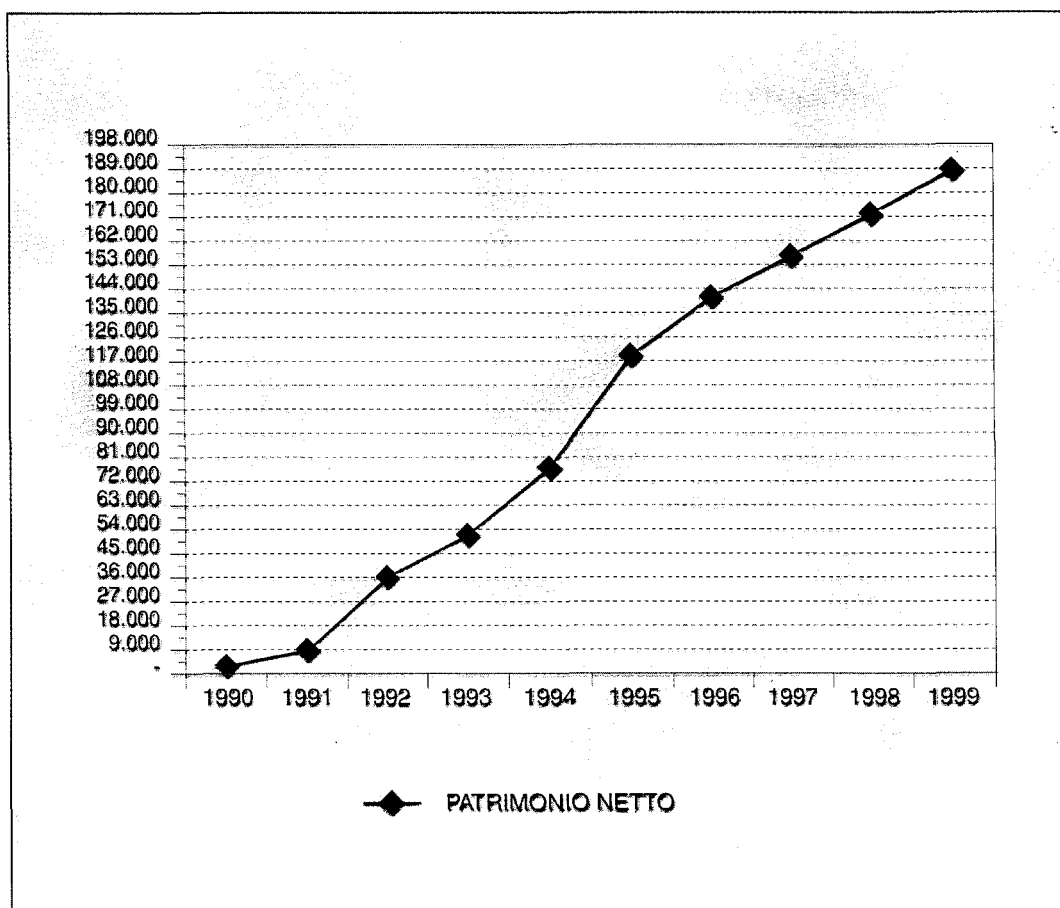
Come si evince dal grafico di seguito riportato, le entrate contributive degli ultimi anni sono sempre superiori agli oneri per pensioni nella misura di oltre il 50%.

EVOLUZIONE DELLE ENTRATE CONTRIBUTIVE/ONERI PER PENSIONI (espressi in milioni)			
Anno	Contributi	Pensioni	Differenza tra entrate contributive ed oneri per pensioni
1990	2.039	1.790	249
1991	15.699	7.766	7.933
1992	39.038	8.482	30.556
1993	33.710	16.996	16.714
1994	37.903	21.814	16.089
1995	70.558	26.745	43.813
1996	56.401	32.834	23.567
1997	51.822	35.314	16.508
1998	55.395	36.446	18.949
1999	59.688	37.883	21.805



L'andamento del patrimonio netto dell'Ente, riferito al periodo compreso tra il 1990 ed il 1999, ha evidenziato un rilevante incremento, come si evince dalla tabella e dal grafico seguenti ed è destinato ad aumentare ulteriormente almeno fino al 2012. Le modifiche statutarie e regolamentari recentemente introdotte produrranno l'effetto di prolungare ulteriormente l'equilibrio di bilancio.

Anno	Patrimonio netto	Variazione Numerica	Variazione %
1990	2.822	anno base	anno base
1991	8.856	6.034	213,82
1992	36.788	27.932	315,40
1993	52.819	16.031	43,58
1994	78.596	25.777	48,80
1995	121.586	42.990	54,70
1996	143.900	22.314	18,35
1997	159.688	15.788	10,97
1998	175.710	16.022	10,03
1999	192.615	16.905	9,62



Si riporta altresì l'andamento dell'utile di esercizio realizzato negli ultimi anni caratterizzati dall'avvento della privatizzazione.

Anno	Avanzo d'esercizio
*1994	25.777
*1995	42.990
*1996	22.314
1997	15.788
1998	16.022
1999	16.905

* "Picchi" anomali nelle entrate dovuti al recupero di contributi di annualità pregresse a norma della L.24.12.1993 n. 537

Previsioni attuariali

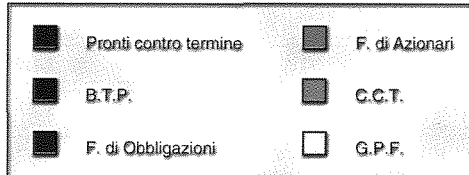
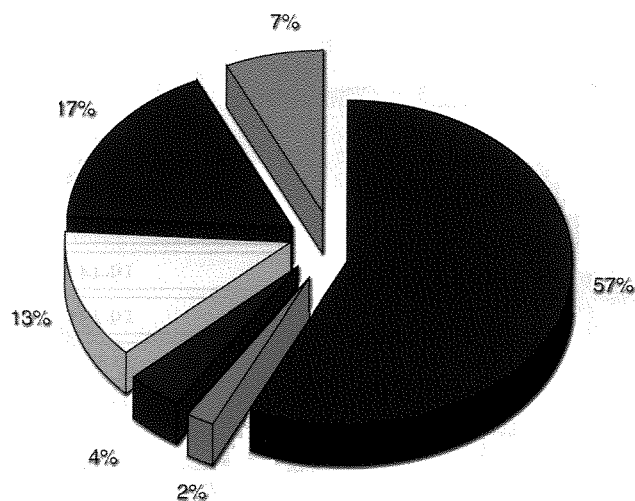
Per completezza di analisi si ritiene opportuno porre in evidenza le previsioni attuariali relative agli esercizi futuri dell'Ente. A tal proposito si allega il prospetto riassuntivo dell'ultimo bilancio tecnico dell'Ente, redatto al 31.12.1997, dal quale si rileva una sostanziale stabilità del sistema nel medio periodo.

PREVISIONI ATTUARIALI DEI SALDI ECONOMICI SUL PATRIMONIO PERIODO 1998/2012 (espressi in milioni)			
Anno	Patrimonio al 1/1	Risultato economico	Patrimonio al 31/12
1998	159.688	15.103	174.791
1999	174.791	16.470	191.262
2000	191.262	18.120	209.382
2001	209.382	19.443	228.825
2002	228.825	19.735	248.559
2003	248.559	21.581	270.141
2004	270.141	22.606	292.747
2005	292.747	22.418	315.165
2006	315.165	21.955	337.120
2007	337.120	22.773	359.893
2008	359.893	23.702	383.596
2009	383.596	24.662	408.257
2010	408.257	22.826	431.083
2011	431.083	20.187	451.270
2012	451.270	18.790	470.060

IMPIEGHI (Art. 40 dello Statuto)

<i>Natura del Titolo</i>	<i>Consistenza al 31/12/1999</i>
F.c.i. "Gesticredit Euroazioni"	L. 3.436.770.826
F.c.i. "Ducato Reddito Italia"	L. 2.424.486.489
F.c.i. "Arca R.R."	L. 3.405.624.053
G.P.F. Unicredito	L. 10.039.767.183
G.P.F. Indosuez	L. 9.671.384.515
B.T.P. 8,25% 1/7/2001	L. 5.285.000.000
B.T.P. 6% 15/5/2000	L. 5.021.786.030
B.T.P. 6,25% 1/3/2002	L. 10.113.432.598
B.T.P. 6,25% 15/5/2002	L. 5.073.888.431
C.C.T.	L. 10.045.000.000
Pronti contro termine	L. 81.999.603.383
TOTALE	L. 146.516.743.508

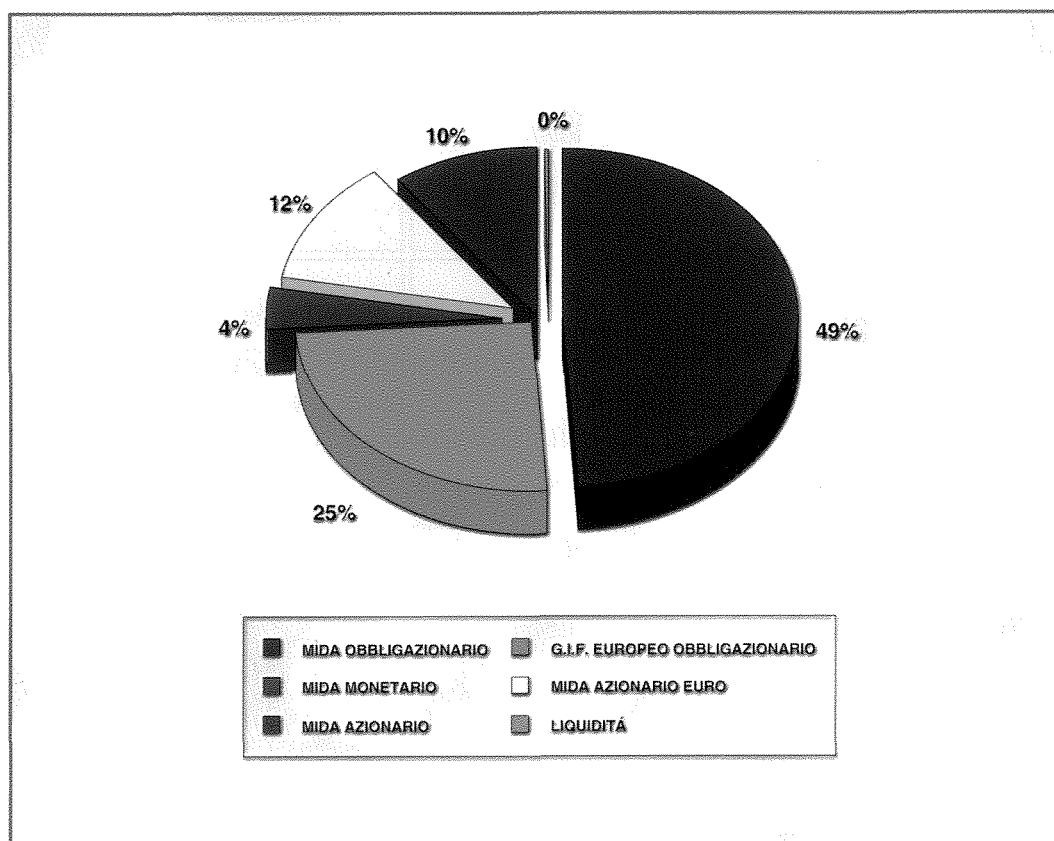
COMPOSIZIONE IMPIEGHI (QUOTE PERCENTUALI AL 31/12/99)



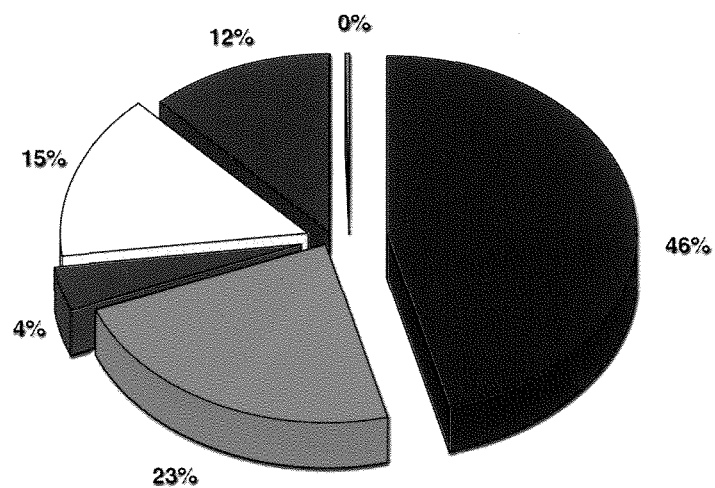
TITOLI EMESSI E/O GARANTITI DALLO STATO E ASSIMILATI						
Denominazione	Valore delle quote possedute	Scarto d'emissione	Valore di mercato al 31/12/99	Minusvalenza	Plusvalenza Insita	Valore al 31/12/1999
B.T.P. 8,25% 1/7/2001	5.352.139.500	13.103.448	5.285.000.000	80.242.948		5.285.000.000
B.T.P. 6% 15/5/2000	5.007.237.261	14.548.769	5.046.500.000		24.713.970	5.021.786.030
B.T.P. 6,25% 1/3/2002	10.032.628.000	80.804.598	10.350.000.000		236.567.402	10.113.432.598
B.T.P. 6,25% 15/5/2002	5.024.750.500	49.137.931	5.199.500.000		125.611.569	5.073.888.431
C.C.T.	10.046.780.422	125.498.192	10.045.000.000	127.278.614		10.045.000.000
ARCA R.R. 1/01/10	3.500.000.000		3.405.624.053	94.375.947		3.405.624.053
EUROAZIONI 1/01/10	3.436.770.826		4.055.833.799		619.062.973	3.436.770.826
DUCATO REDDITO ITALIA 1/10/2001	2.424.486.489		2.432.734.404		8.247.915	2.424.486.489
P.c.t. (C.C.T. 24/01/00)	12.000.232.199					12.000.232.199
P.c.t. (C.C.T. 25/02/00)	69.999.371.184					69.999.371.184
TOTALE	126.824.396.381	283.092.938		301.897.509	1.014.203.829	126.805.591.810

Gestioni Patrimoniali

VALORI DI BILANCIO	
Patrimonio Indosuez	
MIDA OBBLIGAZIONARIO	4.784.143.885
G.I.F. EUROPEO OBBLIGAZIONARIO	2.420.476.195
MIDA MONETARIO	366.911.581
MIDA AZIONARIO EURO	1.151.774.214
MIDA AZIONARIO	948.078.640
LIQUIDITÀ	30.997.764
TOTALE PATRIMONIO	9.702.382.279



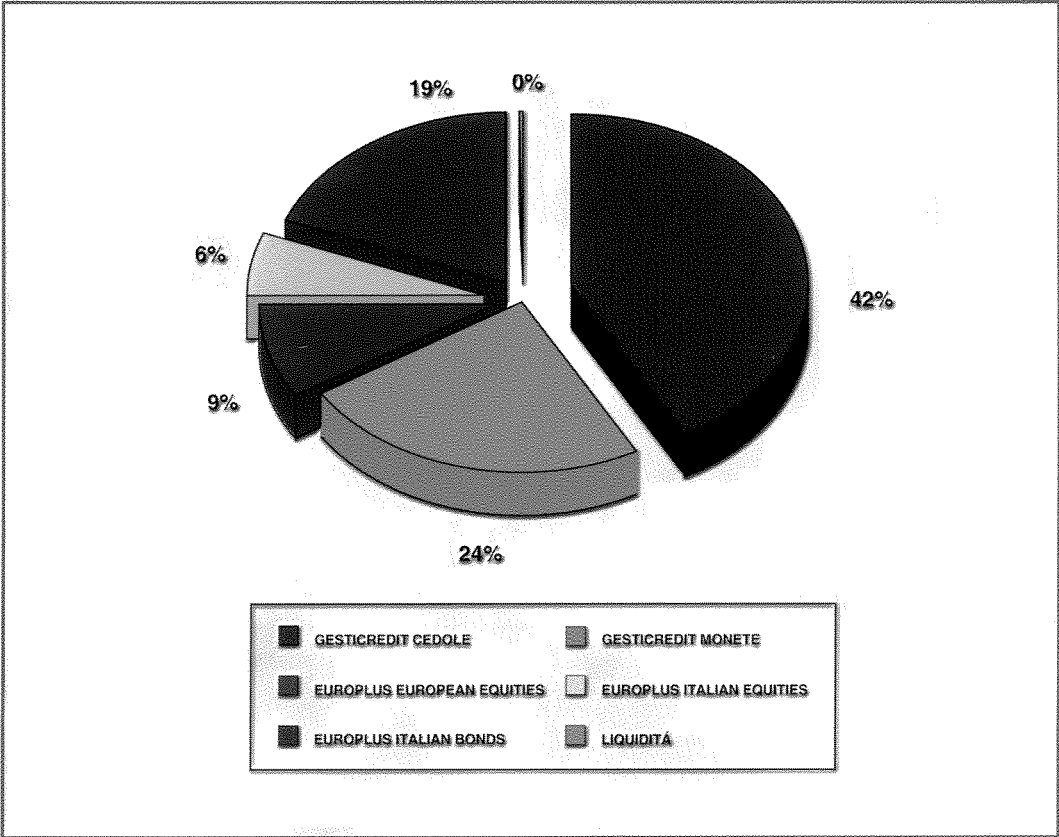
VALORI DI MERCATO	
Portafoglio Titoli Indosuez	
MIDA OBBLIGAZIONARIO	4.784.143.885
G.I.F. EUROPEO OBBLIGAZIONARIO	2.420.476.195
MIDA MONETARIO	371.129.349
MIDA AZIONARIO EURO	1.525.630.224
MIDA AZIONARIO	1.195.257.127
LIQUIDITÀ	30.997.764
VALORE FINALE	10.327.634.544



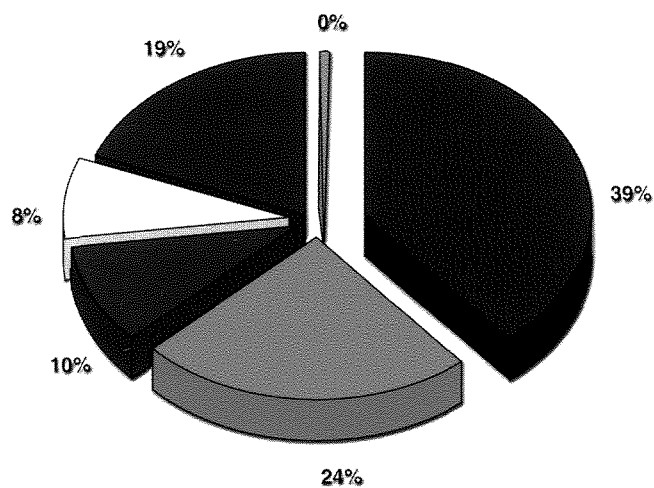
	MIDA OBBLIGAZIONARIO		G.I.F. EUROPEO OBBLIGAZIONARIO
	MIDA MONETARIO		MIDA AZIONARIO EURO
	MIDA AZIONARIO		LIQUIDITÀ

Gestioni Patrimoniali

VALORI DI BILANCIO	
Patrimonio Unicredito	
GESTICREDIT CEDOLE	4.150.873.637
GESTICREDIT MONETE	2.447.989.303
EUROPLUS EUROPEAN EQUITIES	917.516.507
EUROPLUS ITALIAN EQUITIES	608.955.366
EUROPLUS ITALIAN BONDS	1.914.432.370
LIQUIDITÀ	16.015.602
TOTALE PATRIMONIO	10.055.782.785



VALORI DI MERCATO	
Portafoglio Titoli Unicredito	
GESTICREDIT CEDOLE	4.150.873.637
GESTICREDIT MONETE	2.454.138.261
EUROPLUS EUROPEAN EQUITIES	1.028.315.655
EUROPLUS ITALIAN EQUITIES	782.527.047
EUROPLUS ITALIAN BONDS	1.914.432.370
LIQUIDITÀ	16.015.602
VALORE FINALE	10.346.302.572



 Gesticredit CEDOLE	 Gesticredit MONETE
 EUROPLUS EUROPEAN EQUITIES	 EUROPLUS ITALIAN EQUITIES
 EUROPLUS ITALIAN BONDS	 LIQUIDITÀ

GESTIONE PATRIMONIALE INDOSUEZ

<i>Denominazione</i>	<i>Valore in Bilancio</i>	<i>Valore di Mercato</i>	<i>Minusvalenza</i>	<i>Plusvalenza Insita</i>	<i>Valore Finale</i>
MIDA OBBLIGAZIONARIO	4.939.328.000	4.784.143.885	155.184.115		4.784.143.885
G.I.F. EUROPEO OBBLIGAZIONARIO	2.580.203.049	2.420.476.195	159.726.854		2.420.476.195
MIDA MONETARIO	366.911.581	371.129.349		4.217.768	366.911.581
MIDA AZIONARIO EURO	1.151.774.214	1.525.630.224		373.856.010	1.151.774.214
MIDA AZIONARIO	948.078.640	1.195.257.127		247.178.487	948.078.640
TOTALE	9.986.295.484	10.296.636.780	314.910.969	625.252.265	9.671.384.515

GESTIONE PATRIMONIALE UNICREDITO

<i>Denominazione</i>	<i>Valore in Bilancio</i>	<i>Valore di Mercato</i>	<i>Minusvalenza</i>	<i>Plusvalenza Insita</i>	<i>Valore Finale</i>
GESTICREDIT CEDOLE	4.158.342.302	4.150.873.637	7.468.665		4.150.873.637
GESTICREDIT MONETE	2.447.989.303	2.454.138.261		6.148.958	2.447.989.303
EUROPLUS EUROPEAN EQUITIES	917.516.507	1.028.315.655		110.799.148	917.516.507
EUROPLUS ITALIAN EQUITIES	608.955.366	782.527.047		173.571.681	608.955.366
EUROPLUS ITALIAN BONDS	1.932.630.393	1.914.432.370	18.198.023		1.914.432.370
TOTALE	10.065.433.871	10.330.286.970	25.666.688	290.519.787	10.039.767.183

PATRIMONIO IMMOBILIARE						
Ubicazione	Data Acquisto	Uso	Costo originario	Valore determinato ai fini INVIM	Spese di manut. e ristruttur. Straord. Capitalizzate	Importo iscritto in Bilancio
Roma Via Bosio, 2	19/07/1960	non abitativo	22.240.530	864.500.000	623.460.569	1.487.960.569
Roma Via Castelfidardo, 41	15/06/1967 06/09/1968	sede ENPAV	510.276.000	10.993.755.000	3.959.843.128	14.953.598.128
Roma Via C. Algranati, 33	09/07/1969	abitativo	149.848.000	2.871.514.000		2.871.514.000
TOTALE			682.364.530	14.729.769.000	4.583.303.697	19.313.072.697

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI				
Descrizione	Valore in Bilancio	Ammortamento		F.do Ammortamento
		%	Quota anno 1999	Consistenza finale
Fabbricati	19.313.072.697	3%	579.392.180	2.477.113.046
* Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche	550.782.329	20%	111.835.299	160.846.673
** Mobili e macchine d'ufficio	358.549.349	10%	33.512.040	206.571.064
Software di proprietà ed altri diritti	377.352.315	33%	124.526.264	143.580.164
TOTALE	20.599.756.690		849.265.782	2.988.110.947

* Considerare che per i beni dismessi è stata accantonata nell'anno la quota d'ammortamento di L. 1.678.833.

** Considerare che per l'ammontare dei Mobili e Macchine d'ufficio completamente ammortizzati al 31/12/99 è pari a L. 35.766.874 e che per i beni dismessi nell'anno è stata accantonata la quota d'ammortamento di L. 1.233.792.

PAGINA BIANCA