

**TITOLI IMMOBILIZZATI**

Sono iscritte al costo di acquisto e sono costituite da obbligazioni a reddito fisso scadenti nell'anno 2009.

Gli interessi attivi in corso di maturazione sono riportati tra i Ratei attivi.

**ATTIVO CIRCOLANTE****CREDITI VERSO ISCRITTI**

Tali crediti sono iscritti al valore nominale rettificato da un fondo svalutazione crediti al fine di evidenziare il valore di presumibile realizzo degli stessi.

**TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE**

Il portafoglio titoli dell'attivo circolante, rappresentato da due gestioni patrimoniali e fondi comuni di investimento, è costituito da titoli detenuti per esigenze di impiego di tesoreria.

Essi sono valutati al minore tra il costo medio ponderato ed il valore di mercato alla chiusura dell'esercizio. Lo stesso criterio del costo medio ponderato, è stato adottato nelle operazioni di vendita effettuate durante l'esercizio.

Gli interessi attivi in corso di maturazione sono riportati tra i Ratei attivi.

**RATEI E RISCONTI**

I ratei ed i risconti sono rilevati contabilmente secondo il principio della competenza economica e temporale.

**PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio netto è costituito dal Fondo di Riserva di cui all'art. 33 del Regolamento e dall'Avanzo di gestione.

**FONDO PER RISCHI ED ONERI**

Tale voce include il Fondo per future pensioni determinatosi dall'accantonamento integrale dell'importo corrispondente al gettito contributivo relativo al contributo soggettivo ed aggiuntivo contabilizzato nell'anno; esso costituisce la riserva tecnica della Gestione Separata necessaria a fronteggiare le future prestazioni pensionistiche determinate in base a criteri di contribuzione.

Include, inoltre, il Fondo indennità di maternità determinatosi attraverso l'accantonamento della differenza tra l'importo contributivo accertato e il relativo costo dell'anno.

### **TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DIPENDENTI**

Il fondo espone la passività maturata alla data di chiusura esercizio, in conformità alla legislazione vigente ed al contratto collettivo di lavoro.

### **DEBITI**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

### **CONTI D'ORDINE**

In conti d'ordine si riferiscono agli importi dei prestiti da erogare, la cui domanda è pervenuta nell'esercizio.

## **INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

### **ATTIVO**

#### ***Immobilizzazioni immateriali:***

*(tabella all'unità di euro)*

<b>Descrizione</b>	<b>Situazione al 31/12/2002</b>	<b>Incrementi 2003</b>	<b>Ammortam. 2003</b>	<b>Situazione al 31/12/2003</b>
Program. Software	9.322	811	3.092	7.041
<b>Totale</b>	<b>9.322</b>	<b>811</b>	<b>3.092</b>	<b>7.041</b>

Il valore della voce "Programmi software" al 31/12/2003 è dato dalla differenza tra il costo storico, pari ad Euro 16.230 e gli ammortamenti cumulati alla stessa data, pari ad Euro 9.189.

#### ***Immobilizzazioni materiali:***

Si riporta di seguito la movimentazione del valore lordo intervenuta nel corso del 2003.

*(tabella all'unità di euro)*

Descrizione	Situazione al 31/12/2002	Incrementi 2003	Decrementi 2003	Situazione al 31/12/2003
Mobili ed arredi	21.388	3.154	0	24.542
Macchine Ufficio	25.852	12.070	517	37.405
<b>Totale</b>	<b>47.240</b>	<b>15.224</b>	<b>517</b>	<b>61.947</b>

**Fondi di ammortamento:**

Si riporta di seguito la movimentazione dei fondi di ammortamento intervenuta nel corso del 2003.

*(tabella all'unità di euro)*

Descrizione	Situazione al 31/12/2002	Incrementi 2003	Decrementi 2003	Situazione al 31/12/2003
Mobili ed arredi	8.144	2.756	0	10.900
Macchine Ufficio	11.692	6.056	342	17.406
<b>Totale</b>	<b>19.836</b>	<b>8.812</b>	<b>342</b>	<b>28.306</b>

**Immobilizzazioni finanziarie**

Nell'ambito delle immobilizzazioni finanziarie, lo stato patrimoniale presenta le seguenti poste attive:

- **Crediti per prestiti.** Tali crediti ammontano complessivamente ad Euro 183 migliaia, di cui 80 migliaia con scadenza entro i dodici mesi e 102 migliaia con scadenza oltre i dodici mesi. Tale voce si riferisce al debito residuo complessivo dovuto alla Gestione Separata dagli iscritti a fronte di concessione di prestiti personali. Rispetto al precedente esercizio risulta un incremento per Euro 54 migliaia.
- **Crediti tributari.** L'importo iscritto in tale voce, pari ad Euro 1 migliaio si riferisce all'anticipo di imposta sul fondo TFR del personale dipendente versata all'erario ai sensi dell'articolo 3, comma 137, della Legge 662/96.
- **Altri titoli.** L'importo di Euro 2.717 migliaia si riferisce al costo di acquisto di obbligazioni a medio/lungo termine a reddito fisso, comprensivo della capitalizzazione relativa al calcolo dello scarto d'emissione effettuata in sede di valutazione del portafoglio di fine anno.

**Attivo circolante**

Nell'ambito dell'attivo circolante, lo stato patrimoniale presenta nella voce "Crediti" le seguenti poste attive:

- **Crediti verso iscritti per contributi accertati.** Tale posta accoglie i crediti delle denunce contributive pervenute e contabilizzate relative ai redditi degli iscritti conseguiti nell'anno 2002 e precedenti. Il totale della voce ammonta ad Euro 15.178 migliaia, rispetto al precedente esercizio si evidenzia un incremento di 7.979 migliaia. Il notevole aumento dei crediti in questione è da attribuire in gran parte all'effetto prodotto dal condono previdenziale.
- **Fondo svalutazione crediti verso iscritti.** Il fondo in esame ammontante ad Euro 237 migliaia, costituito nel bilancio dell'anno 2000, fu determinato a seguito delle valutazioni effettuate tenendo conto della tipologia del credito nonché delle condizioni di oggettiva solvibilità dei debitori. Il Fondo non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio, in quanto si ritiene opportuno attendere l'effettivo esito degli incassi contributivi del 2004, anche in considerazione delle adesioni al condono previdenziale. Alla luce di quanto sopra, si ritiene che la consistenza del Fondo sia congrua rispetto ai crediti per sanzioni ed interessi.
- **Crediti verso iscritti per contributi da accertare.** Tale voce di bilancio si riferisce alla stima dei redditi degli iscritti conseguiti nell'anno 2003 ma che gli stessi denunceranno nel corso del 2004. Ammontano complessivamente ad Euro 17.434 migliaia, al netto dei contributi minimi già incassati. Il dettaglio di tale voce è il seguente: Euro 13.842 migliaia per Contributi Soggettivi, 3.517 migliaia per Contributi Integrativi e 75 migliaia per Contributi riferiti all'indennità di maternità. Rispetto al precedente esercizio si evidenzia un incremento del credito pari ad Euro 4.819 migliaia.
- **Crediti per prestiti.** Tale voce si riferisce ai crediti per rate scadute e ancora da incassare alla data del 31/12/2003, l'importo ammonta ad Euro 14 migliaia con un incremento rispetto al precedente esercizio di 5 migliaia.
- **Crediti verso Banche.** Tale voce, che ammonta complessivamente ad Euro 475 migliaia, si è decrementata rispetto all'esercizio precedente per 3.707 migliaia. In particolare la composizione di tale posta è la seguente: 46 migliaia relative a crediti per competenze e retrocessioni di commissioni maturate alla data di chiusura di bilancio, 429 migliaia relativi alle liquidità temporanee presso le gestioni patrimoniali in essere alla data di chiusura di bilancio. La notevole differenza rispetto al precedente esercizio è da ricondurre al fatto che lo scorso anno era presente in bilancio una operazione pronti termine di Euro 3.299 migliaia.
- **Crediti verso Ente Poste.** La presente voce ammonta ad Euro 0,3 migliaia e presenta un decremento di 0,3 migliaia rispetto all'esercizio precedente; essa è relativa agli interessi attivi maturati alla data del 31/12/2003 sul conto corrente intrattenuto dalla Gestione e accreditati nel corso del 2004.
- **Crediti tributari.** L'importo di Euro 0,5 migliaia iscritto in tale voce, si riferisce al credito dell'acconto d'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni dei trattamenti di fine rapporto del personale dipendente.
- **Altri titoli.** L'importo di Euro 57.517 migliaia relativo a tale voce costituisce il valore dei titoli presenti in portafoglio al 31/12/2003 classificati tra le attività

finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, in quanto considerati investimenti a breve termine. Tale valore tiene conto della valutazione di fine anno effettuata confrontando il valore contabile con il valore di mercato. Rispetto al precedente esercizio, dove tale voce ammontava ad Euro 43.668 migliaia, si rileva un incremento di 13.848 migliaia. tale aumento deriva da investimenti nel corso dell'anno per 12.000 migliaia, a cui va aggiunto il risultato positivo delle negoziazioni e delle rivalutazioni intervenute nell'esercizio.

In particolare, la ripartizione tra le varie tipologie d'investimento del valore di bilancio del portafoglio titoli della Gestione al 31/12/2003, è la seguente:

(tabella all'unità di euro)

<b>TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO ANNO 2003 INPGI - Gestione Separata</b>	<b>VALORE DI BILANCIO</b>	<b>VALORE DI MERCATO</b>	<b>differenza (plusvalenza implicita)</b>
<b>Titoli sottoscritti direttamente dalla Gestione</b>			
Fondi comuni d'investimento	23.318.569	23.440.942	122.373
Obbligazioni (immobilizzazioni finanziarie)	2.716.789	2.944.760	227.971
<b>Totale investimenti diretti (A)</b>	<b>26.035.358</b>	<b>26.385.702</b>	<b>350.344</b>
<b>Titoli facenti parte di gestioni patrimoniali</b>			
Fondi comuni d'investimento	11.671.704	11.914.054	242.350
Obbligazioni e titoli di stato	19.275.689	19.500.886	225.197
Azioni	3.250.569	3.552.216	301.647
<b>Totale gestioni patrimoniali (B)</b>	<b>34.197.962</b>	<b>34.967.156</b>	<b>769.194</b>
<b>Totale al 31/12/2003 (A+B)</b>	<b>60.233.320</b>	<b>61.352.858</b>	<b>1.119.538</b>
di cui attivo circolante	57.516.531	58.408.098	891.567
di cui immobilizzazioni finanziarie	2.716.789	2.944.760	227.971

Si precisa inoltre che la quota azionaria del portafoglio ammonta al 13,57%, ben al di sotto del limite previsto dal Regolamento degli Investimenti Mobiliari (30%).

La quota obbligazionaria è pari a 37,97%.

La restante parte è riferita ad investimenti nel comparto monetario in coerenza con la linea prudenziale scelta per far fronte alla volatilità dei mercati.

- **Depositi bancari e postali.** Le disponibilità liquide al 31/12/2003 giacenti sui conti bancari e sul conto postale intrattenuti dalla Gestione ammontano complessivamente a Euro 8.033 migliaia. In particolare la somma di cui sopra è costituita per 7.958 migliaia da depositi bancari e per 74 migliaia dal deposito postale. Rispetto all'esercizio precedente si evidenzia un incremento di 6.783 migliaia. La notevole differenza rispetto all'anno precedente è dovuta essenzialmente ad incassi contributivi (procedura MAV) con valuta fine anno. Le stesse somme sono poi state investite, nei primi giorni dell'anno 2004, in fondi comuni monetari, a completamento del piano d'impiego dei fondi 2003.

**Ratei e risconti attivi**

- **Ratei Attivi.** Il bilancio presenta l'importo di Euro 319 migliaia e si riferisce ai agli interessi maturati sui titoli in portafoglio che saranno incassati nell'esercizio successivo. Rispetto all'esercizio precedente si evidenzia un incremento di 12 migliaia.
- **Risconti attivi.** Sono stati inoltre iscritti risconti attivi per Euro 0.3 migliaia e si riferiscono a costi anticipati di competenza dell'esercizio 2004, classificati nella categoria "acquisizione di beni e servizi".

**PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio netto della Gestione al 31/12/2003, è pari ad Euro 9.233 migliaia ed è costituito dalla Riserva di cui all'art. 33 del Regolamento per 5.587 migliaia e dall'Avanzo di gestione per **3.646 migliaia**.

I movimenti del patrimonio netto risultano dalla seguente tabella:

(tabella all'unità di euro)

<b>Descrizione</b>	<b>Situazione al 31/12/2002</b>	<b>Incrementi</b>	<b>decrementi</b>	<b>Situazione al 31/12/2003</b>
Riserva Art.33	5.803.357	-	- 216.673	5.586.684
Disavanzo gestione portato a nuovo	- 216.673	-	216.673	-
Avanzo/Disavanzo gestione		3.646.811	-	3.646.811
<b>Totale</b>	<b>5.586.684</b>	<b>3.646.811</b>	<b>-</b>	<b>9.233.495</b>

La Riserva di cui all'art. 33, che ammontava al 31 dicembre 2002 ad Euro 5.803 migliaia, si è decrementata nel corso dell'esercizio, per effetto del disavanzo dell'anno 2002 per Euro 217 migliaia, attestandosi a 5.587 migliaia.

Relativamente alla destinazione dell'Avanzo dell'esercizio, si fa presente che l'importo determinatosi, pari ad Euro 3.646 migliaia, sarà interamente destinato alla Riserva di cui all'art. 33, che passerà da una consistenza di 5.587 migliaia ad una consistenza di 9.233 migliaia.

**PASSIVO****Fondi per rischi ed oneri**

- **Altri fondi per rischi ed oneri.** Tale voce, che ammonta complessivamente ad Euro 91.025 migliaia, rispetto al precedente esercizio presenta un incremento di 26.074 migliaia ed è così composta:

**Fondo per future pensioni:** tale fondo presenta un saldo di Euro 89.794 migliaia e risulta essersi incrementato rispetto al precedente esercizio per 25.719 migliaia. Le risultanze dell'anno sono così dettagliate:

- **decrementi:** 43 migliaia per effetto di n°90 liquidazioni dei trattamenti pensionistici spettanti per l'anno in questione, di cui n° 54 per nuovi trattamenti.
- **Incrementi:** 22.139 migliaia per effetto dell'accantonamento dei contributi soggetti accertati nell'anno, 151 migliaia per effetto dell'accantonamento dei contributi aggiuntivi accertati nell'anno ed infine 3.472 migliaia per effetto della capitalizzazione di cui all'articolo 13 del Regolamento.

**Fondo indennità di Maternità:** per Euro 1.231 migliaia con un incremento rispetto al precedente esercizio di 355 migliaia dovuto all'accantonamento determinatosi per effetto della differenza dei contributi di maternità accertati nell'anno ammontanti a 708 migliaia e le indennità liquidate della stessa natura ammontanti a 353 migliaia.

### Trattamento Fine Rapporto

La consistenza al 31/12/2003 di Euro 160 migliaia, si riferisce al TFR del personale in carico alla data di chiusura del presente bilancio. I movimenti di tale voce nel corso dell'anno, che hanno determinato un incremento netto del fondo stesso pari ad 15 migliaia, sono così dettagliati:

(tabella all'unità di euro)

<b>Consistenza al 31/12/2002</b>	<b>144.838</b>	
Liquidazioni in corso d'anno	-	(-)
Trasferimento al fondo previdenza	15.133	(-)
Accantonamenti dell'anno	30.346	(+)
<b>Consistenza al 31/12/2003</b>	<b>160.051</b>	

### Debiti

Il dettaglio e il confronto con l'esercizio precedente delle voci iscritte tra i debiti dello stato patrimoniale è il seguente:

- **Debiti v/banche.** Tale voce che ammonta ad Euro 6 migliaia, si riferisce a spese relative al conteggio delle competenze di fine anno che sono state addebitate nel corso del 2004. Rispetto all'anno precedente si è verificato un incremento di 3 migliaia.
- **Debiti v/fornitori.** Tale voce ammontante ad Euro 66 migliaia, si riferisce a prestazioni di competenza 2003 ancora da fatturare. Rispetto all'esercizio precedente presenta un decremento di 21 migliaia.
- **Debiti v/personale dipendente.** Tale voce, ammontante a Euro 56 migliaia, si riferisce al debito che la Gestione Separata ha nei confronti del proprio

personale dipendente alla chiusura del presente bilancio. Il dettaglio è il seguente: 35 migliaia riferite alla seconda rata del premio di produzione dell'anno 2003, riconosciuto ai sensi del contratto integrativo aziendale, 20 migliaia per ferie e permessi maturati e non goduti ed infine 1 migliaio per straordinari e rimborsi trasferte del mese di dicembre, liquidati nel mese di gennaio 2004. Rispetto al precedente esercizio si evidenzia un incremento di 19 migliaia.

- **Debiti verso iscritti.** Tale voce ammonta ad Euro 94 migliaia e si riferisce a debiti verso iscritti di varia natura che alla data di chiusura di bilancio sono ancora da liquidare. Rispetto all'anno precedente si è verificato un decremento di 46 migliaia.
- **Debiti tributari.** La seguente posta di Euro 50 migliaia è costituita per 1 migliaio dalle ritenute fiscali sulle prestazioni previdenziali liquidate e per 48 migliaia dalle imposte maturate sul patrimonio mobiliare. Rispetto al precedente esercizio si evidenzia un decremento di Euro 40 migliaia.
- **Contributi da ripartire e da accertare.** Tale voce si riferisce a tutte le entrate contributive che non hanno avuto alla data di chiusura dell'esercizio la loro definitiva allocazione in quanto ne risulta incerta la natura o la tipologia. L'importo complessivo iscritto in bilancio ammonta ad Euro 279 migliaia. Rispetto al precedente esercizio tale voce presenta un incremento di 79 migliaia.
- **Altri debiti.** Si tratta di una voce residuale che accoglie tutte le poste debitorie che non rientrano specificatamente nelle precedenti voci. L'importo complessivo ammonta ad Euro 703 migliaia ed è così composto: 584 migliaia quale debito residuo verso la Gestione principale per i costi diretti ed indiretti sostenuti dalla stessa nel corso dell'esercizio, 93 migliaia relativamente alle entrate sui conti correnti della Gestione Separata che, alla data di chiusura di bilancio, non sono state ancora attribuite ai partitari di riferimento ed infine 26 migliaia riferite al contributo versato dalla Banca Popolare di Sondrio alla Gestione, nell'ambito della convenzione per il servizio di tesoreria. Rispetto all'esercizio precedente si evidenzia un incremento di 75 migliaia.

#### ***Ratei e risconti passivi***

- **Ratei passivi.** E' presente nel bilancio l'importo di Euro 5 migliaia, relativo ai ratei passivi riferiti all'imputazione dell'imposta del regime di risparmio amministrato, per gli interessi maturati sulle obbligazioni a medio e lungo termine in portafoglio e che saranno addebitati nell'esercizio successivo all'atto della liquidazione degli interessi.



**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

Il prospetto del conto economico consuntivo redatto secondo gli schemi normalmente adottati dall'Istituto e confrontato con l'anno precedente, riporta le seguenti risultanze:

(tabella all'unità di euro)

	Consuntivo 2002	Consuntivo 2003	Scostamento
<b>GESTIONE PREVIDENZIALE</b>			
PROVENTI	18.321.783	29.453.060	11.131.277
ONERI	16.534.633	25.999.312	9.464.679
<b>RISULTATO GEST.PREVIDENZIALE</b>	<b>1.787.150</b>	<b>3.453.748</b>	<b>1.666.598</b>
<b>GESTIONE PATRIMONIALE</b>			
PROVENTI	1.787.392	2.321.026	533.634
ONERI	866.123	653.741	- 212.382
<b>RISULTATO GEST.PATRIMONIALE</b>	<b>921.269</b>	<b>1.667.285</b>	<b>746.016</b>
<b>COSTI DI STRUTTURA</b>	<b>1.019.044</b>	<b>1.493.060</b>	<b>474.016</b>
<b>ALTRI PROVENTI ED ONERI</b>	<b>- 3</b>	<b>38</b>	<b>41</b>
<b>COMPONENTI STRAORDINARI, SVALUTAZIONI E RIVALUTAZIONI</b>	<b>- 1.906.045</b>	<b>18.800</b>	<b>1.924.845</b>
<b>AVANZO ECONOMICO</b>	<b>- 216.673</b>	<b>3.646.811</b>	<b>3.863.484</b>

Ciò premesso, si può affermare che la gestione previdenziale chiude con un avanzo economico di **3.454 migliaia**, superiore di **1.667 migliaia** all'avanzo dell'anno precedente.

La gestione patrimoniale evidenzia un avanzo economico di **1.667 migliaia** superiore di **746 migliaia** a quello dell'anno precedente.

Risultano maggiori oneri per i costi di struttura per **474 migliaia** rispetto all'anno precedente, registrando un importo a consuntivo di **1.493 migliaia**.

I componenti straordinari, svalutazioni e rivalutazioni presentano un saldo positivo di **19 migliaia** e rispetto all'anno precedente presentano uno scostamento positivo di **1.925 migliaia**.

Il risultato economico dell'esercizio, **avanzo di 3.647 migliaia**, presenta un positivo scostamento di **3.863 migliaia** rispetto al risultato economico dell'anno precedente, in cui il **disavanzo** ammontava a **- 217 migliaia**.

Il risultato positivo dell'esercizio è determinato da tre principali fattori:

1. incremento delle entrate contributive correnti, degli anni precedenti e delle sanzioni, in gran parte dovute agli effetti, operanti nel 2003, del condono previdenziale;
2. miglioramento del risultato della gestione previdenziale per l'impatto del condono sui contributi integrativi;
3. miglioramento significativo della gestione patrimoniale per effetto del recupero dei mercati finanziari.

Nel seguito della trattazione sarà evidenziato l'andamento delle componenti rientranti nelle singole gestioni, in modo da analizzare gli aspetti più significativi del conto economico.

Dopo l'introduzione di carattere generale necessaria ad individuare i confronti tra gli anni 2002 e 2003, passiamo ora ad un'analisi più analitica delle singole voci.

### **GESTIONE PREVIDENZIALE ED ASSISTENZIALE**

La gestione previdenziale, come detto, chiude con un avanzo di Euro 3.454 migliaia, superiore di 1.667 migliaia rispetto all'avanzo dell'esercizio precedente.

### **PROVENTI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE ED ASSISTENZIALE**

I proventi della gestione previdenziale passano da Euro 18.322 migliaia a 29.453 migliaia con un incremento di 11.131 migliaia.

I proventi si suddividono in:

1. Contributi obbligatori	<i>Euro</i> 28.533.327
2. Sanzioni, interessi e recuperi contrib.	<i>Euro</i> 919.733
<b>Totale</b>	<b><i>Euro</i> 29.453.060</b>

#### **1. Contributi obbligatori – Euro 28.533.327**

Il trend degli iscritti anche nel corso del 2003 ha registrato una crescita costante.

Al 31 dicembre sono state rilevate 16.835 iscrizioni, comprese 2.437 relative a soggetti iscritti con condono.

Al netto delle cancellazioni e/o dei decessi (150 posizioni), il numero degli iscritti attivi al 31 dicembre 2003 è pari a 16.685, contro i 12.918 del 2002.

Il numero degli obbligati alla contribuzione per il 2003 è di 15.700 unità (6,28% degli iscritti attivi). Ciò in quanto per 985 – pari al 6.28% degli iscritti attivi - la posizione previdenziale risulta congelata per intervenuta interruzione dell'attività autonoma e, quindi, assenza di reddito assicurabile alla Gestione separata.

I contributi obbligatori sono suddivisi tra contributi "dell'anno" e contributi "anni precedenti".

In particolare, si rammentano le tipologie di contributi relativi alla presente gestione:

- Contributo soggettivo obbligatorio: previsto dall'art. 3 del Regolamento, pari al 10% del reddito professionale conseguito nell'anno di produzione del bilancio;
- Contributo integrativo: previsto dall'art. 4 del Regolamento, calcolato su tutti i corrispettivi che concorrono a formare il reddito imponibile conseguito dagli iscritti nell'anno di produzione del bilancio;
- Contributo di maternità: necessario alla copertura dell'indennità prevista dall'art. 25 del Regolamento;
- Contributo aggiuntivo art. 3 comma 4 del Regolamento.

### **Contributi dell'anno – Euro 20.191.976**

Per contributi "dell'anno" si intendono i contributi riferiti ai redditi che gli iscritti hanno conseguito nell'anno di riferimento del bilancio, quindi nel 2003.

Per la stima di tali importi, tenendo conto che l'effettiva entità si conoscerà soltanto nella seconda metà del 2004, durante la fase di acquisizione delle denunce reddituali, si conferma il criterio adottato in sede di stesura del bilancio di assestamento, che prevede l'applicazione di un aumento stimato del 10% ai contributi soggettivi e integrativi denunciati dagli iscritti per l'anno 2002.

La contribuzione di maternità, viene invece calcolata moltiplicando il numero degli iscritti obbligati (15.700) all'importo previsto del contributo (28,32 euro):

(tabella all'unità di euro)

	<b>anno reddituale 2002</b>	<b>Aumento del 10%</b>	<b>Stima Consuntivo 2003</b>
<b>soggettivo</b>	14.357.728	1.435.773	15.793.500
<b>integrativo</b>	3.594.410	359.441	3.953.852
<b>maternità</b>	390.886	-	444.624
<b>aggiuntivo</b>	151.123	-	-
<b>totale</b>	<b>18.494.148</b>	<b>1.795.214</b>	<b>20.191.976</b>

Non è allo stato possibile fare previsioni sulla contribuzione aggiuntiva.

A tale proposito si segnala che l'art.3 – comma 4 – del Regolamento prevede per gli iscritti la facoltà di versare una contribuzione soggettiva in aggiunta a quella obbligatoria del 10%, purché ne facciano espressa richiesta entro la fine di ogni anno.

Nessuna richiesta ad oggi è stata presentata.

### **Contributi degli anni precedenti – Euro 8.341.351**

In tale categoria rientrano quei contributi accertati nel corso dell'anno 2003 sulla base di denunce effettivamente pervenute alla gestione e riferiti ad anni precedenti al 2003.

Per maggiore chiarezza si riporta di seguito la tabella con il dettaglio dei Contributi "anni precedenti" accertati nell'anno 2003, sulla base delle denunce effettivamente contabilizzate, e suddivisi per anno reddituale di riferimento:

(tabella all'unità di euro)

<b>CONTRIBUTI ACCERTATI ANNI PRECEDENTI</b>										
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	Totale anni precedenti	a dedurre credito bil. 2002	impatto bil.2003
<b>soggettivo</b>	13.060	494.038	488.544	689.454	823.187	1.905.398	11.919.509	<b>16.333.190</b>	9.987.794	6.345.396
<b>integrativo</b>	4.145	115.310	125.691	168.711	208.574	479.905	3.106.520	<b>4.208.858</b>	2.627.311	1.581.547
<b>maternità</b>	568	27.008	31.268	41.519	48.990	57.043	56.736	<b>263.132</b>	-	263.132
<b>aggiuntivo</b>	-	-	-	-	55	98	151.123	<b>151.276</b>	-	151.276
<b>Totale</b>	<b>17.773</b>	<b>636.356</b>	<b>645.503</b>	<b>899.684</b>	<b>1.080.807</b>	<b>2.442.445</b>	<b>15.233.888</b>	<b>20.956.456</b>	<b>12.615.105</b>	<b>8.341.351</b>

### **2. Sanzioni interessi e recuperi contributivi – Euro 919.733**

Tale categoria, che presenta rispetto al precedente bilancio maggiori ricavi per Euro 318 migliaia, è composta per 56 migliaia dagli interessi derivanti dalle concessioni di rateizzazione sulle posizioni creditorie e per 863 migliaia dalle Sanzioni ed interessi di mora.

Relativamente a quest'ultima voce, si registra un considerevole aumento rispetto al precedente esercizio (+ 308 migliaia) da attribuire per la gran parte agli effetti derivanti dal condono previdenziale.

**ONERI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE ED ASSISTENZIALE**

Complessivamente gli oneri della gestione previdenziale sono pari ad Euro 25.999 migliaia e risulta per tali costi un incremento rispetto al 2002 di 9.465 migliaia, causato dall'aumento degli oneri per future prestazioni sia per far fronte ai maggiori contributi soggettivi accertati sia per tener conto delle capitalizzazioni ai sensi dell'art 13 del Regolamento.

Le categorie rientranti tra gli oneri della gestione previdenziale ed assistenziale, con i relativi importi, sono le seguenti:

<i>1. Prestazioni obbligatorie</i>	<i>Euro</i>	<i>352.502</i>
<i>2. Oneri per future prestazioni</i>	<i>Euro</i>	<i>25.646.810</i>
<b><i>Totale Euro</i></b>		<b><i>25.999.312</i></b>

**1. Prestazioni obbligatorie – Euro 352.502**

L'onere si riferisce all'indennità di maternità.

Sulla base di quanto previsto dall'art. 25 del Regolamento, l'indennità di maternità è liquidata in misura pari all'80% di cinque dodicesimi del reddito percepito e denunciato dall'iscritta avente diritto nel secondo anno precedente a quello della domanda.

Dal 1° gennaio al 31 dicembre 2003 sono state liquidate 53 prestazioni, con un onere complessivo di Euro 353 migliaia.

**2. Oneri per future prestazioni – Euro 25.646.810**

L'importo complessivo di tale categoria è superiore rispetto al 2002 di Euro 9.369 migliaia (dato del 2002: 16.278 migliaia).

Tale categoria accoglie gli accantonamenti corrispondenti al gettito relativo al contributo soggettivo, pari ad Euro 22.139 migliaia (di cui 15.794 migliaia per il contributo 2003 e 6.345 migliaia per i contributi degli anni precedenti al 2003) ed al contributo aggiuntivo per 151 migliaia.

Risulta inoltre presente l'accantonamento dell'importo derivante dalla differenza tra il contributo di maternità e il relativo costo dell'anno, pari ad Euro 355 migliaia.

Altro importo di rilevante importanza presente in questa categoria, è riferito alla quota di accantonamento della capitalizzazione di cui all'articolo 13 del Regolamento, pari a Euro 3.001 migliaia, determinata rivalutando la contribuzione su base composta al 31 dicembre di ciascun anno, con esclusione dei contributi relativi all'anno di riferimento del presente bilancio, al tasso di capitalizzazione.

Il tasso annuo della capitalizzazione è dato dalla variazione media quinquennale del PIL nominale, appositamente calcolata dall'ISTAT, con riferimento al quinquennio precedente l'anno da rivalutare, determinato per l'anno 2002 al 4,1614%.

Per un'analisi più dettagliata del criterio di determinazione della quota di accantonamento della capitalizzazione, effettuata al 31/12/2003, si riporta la seguente tabella, considerando che si è rielaborata la capitalizzazione per gli anni 1996/2002, aggiungendo alla contribuzione di ogni singolo anno, gli importi accertati nel corso dell'anno 2003:

All'ammontare complessivo della capitalizzazione, viene dedotto l'importo delle rivalutazioni dei montanti contributivi condonati, determinando l'onere netto di Euro 3.001 migliaia.

In particolare, considerando che gli accertamenti ex condono hanno maggiorato i montanti contributivi degli anni 1997/2001, è necessario dedurre dagli importi rivalutati le quote riferite al condono che, in conformità con il regolamento dello stesso, sono a carico degli iscritti.

(tabella all'unità di euro)

<b>CAPITALIZZAZIONE CONTRIBUZIONE SOGGETTIVA/AGGIUNTIVA ANNI 1996/2002</b>					
<b>Anno redditi</b>	<b>Montante al 1° gennaio</b>	<b>Contribuzione dell'anno</b>	<b>Base Calcolo</b>	<b>Coeff. Rivalutaz.</b>	<b>Importo Rivalutazione</b>
1996	-	4.145.442	4.145.442	5,5871	231.610
1997	4.377.052	5.935.913	10.312.965	5,3597	552.744
1998	10.865.709	6.785.712	17.651.421	5,6503	997.358
1999	18.648.779	8.446.228	27.095.007	5,1781	1.403.007
2000	28.498.014	10.495.728	38.993.742	4,7781	1.863.160
2001	40.856.902	13.367.405	54.224.307	4,3698	2.369.494
2002	56.593.801	14.508.851	71.102.652	4,1614	2.958.866
<b>Totale capitalizzazione</b>					<b>10.376.238</b>

*a dedurre:*

Capitalizzazione "Bilancio Consuntivo 1999"	-	1.604.321
Capitalizzazione "Bilancio Consuntivo 2000"	-	1.295.236
Capitalizzazione "Bilancio Consuntivo 2001"	-	1.774.753
Capitalizzazione "Bilancio Consuntivo 2002"	-	2.230.070

Capitalizzazione anno 2003 (Debito per future pensioni) 3.471.858

*a dedurre:*

Rivalutazione montanti riferiti al condono 470.475

**Costo Capitalizzazione 3.001.383**

Tali accantonamenti permetteranno il pagamento delle relative prestazioni prelevando dal fondo relativo, senza gravare sul risultato economico degli esercizi in cui saranno materialmente erogate.

*Giova in questa sede ricordare che per quanto riguarda i trattamenti pensionistici liquidati nel corso dell'anno pari ad Euro 43 migliaia, tale onere trova corrispondenza nell'utilizzo del "Fondo per future pensioni", la cui movimentazione sarà commentata nella Nota Integrativa.*

### **GESTIONE PATRIMONIALE**

La gestione patrimoniale si riferisce sia alla gestione del patrimonio mobiliare che alla concessione di Prestiti agli iscritti. La parte di gran lunga più rilevante è da attribuire alla gestione del portafoglio mobiliare.

Il risultato di tale gestione risulta pari ad Euro 1.667 migliaia e, rispetto al precedente esercizio dove il risultato era pari a 921 migliaia, presenta un miglioramento di 746 migliaia, da attribuire principalmente al risultato della gestione mobiliare.

### **PRESTITI AGLI ISCRITTI**

Nel corso del 2003 sono stati erogati 38 prestiti agli iscritti per un totale di Euro 142 migliaia, contro i 15 prestiti erogati nel 2002 per un totale di Euro 46 migliaia.

L'ammontare dei prestiti erogati nell'anno, risulta quasi triplicato rispetto all'anno precedente, con la copertura quasi totale di quanto previsto dallo stanziamento annuo (Euro 150 migliaia).

Gli interessi attivi sui prestiti accertati nell'anno ammontano ad Euro 11 migliaia, con un lieve incremento rispetto all'anno precedente.

### **PORTAFOGLIO TITOLI**

Il 2003 ha rappresentato, dopo due anni tormentati nei mercati finanziari mondiali, una svolta positiva nell'andamento dei corsi delle azioni.

Ciò si è riflesso sul rendimento del portafoglio dell'Istituto, pari nel 2003 al 5,10% (nel 2002 -1,07%).

Per valutare tale redditività, occorre tenere conto che il rendimento è generato da flussi di cassa (proventi netti di negoziazione, dividendi ed interessi, spese di gestione ed imposte) e da variazioni in conto capitale (proventi straordinari per rivalutazione dedotti gli oneri straordinari per svalutazioni).

Per meglio identificare le risultanze economiche, si rappresenta di seguito una tabella che riepiloga l'andamento dell'anno, confrontato con quello dell'anno precedente:

(tabella all'unità di euro)

	<b>anno 2002</b>	<b>anno 2003</b>	<b>differenza</b>
<b>riepilogo Ricavi:</b>			
<i>proventi da negoziazione</i>	644.446	1.269.582	625.136
<i>proventi da capitalizzaz. cedole inter. e dividendi</i>	948.917	964.964	16.047
<i>proventi straordinari per rivalutazione portafoglio</i>	329	211.806	211.477
<b>Totale ricavi (A)</b>	<b>1.593.692</b>	<b>2.446.352</b>	<b>852.660</b>
<b>riepilogo Costi:</b>			
<i>perdite da negoziazione</i>	717.565	515.651	- 201.914
<i>oneri per spese di gestione, commiss. ed imposte</i>	148.192	137.606	- 10.586
<i>oneri straordinari per svalutazione portafoglio</i>	1.894.938	193.392	- 1.701.546
<b>Totale costi (B)</b>	<b>2.760.695</b>	<b>846.649</b>	<b>- 1.914.046</b>
<b>Risultato economico (A-B)</b>	<b>- 1.167.003</b>	<b>1.599.703</b>	<b>2.766.706</b>
<b>Plusvalenza implicita non realizzata</b>	<b>774.953</b>	<b>1.119.539</b>	<b>344.586</b>
<b>Risultato del portafoglio</b>	<b>- 392.050</b>	<b>2.719.242</b>	<b>3.111.292</b>

Da tale tabella si evince che il rendimento sopra menzionato è generato per 2,97% dai proventi netti finanziari (2,02% nel 2002) e per 0,03% dalle variazioni in conto capitale (-5,25% nel 2002).

Si rileva infine che la restante parte (2,10%) è riferita alle plusvalenze implicite non realizzate pari a 1,119 milioni di euro (0,775 nel 2002).

Gli investimenti mobiliari della Gestione al 31 Dicembre 2003 sono composti da gestioni patrimoniali affidati a terzi oltre che fondi comuni di investimento ed obbligazioni sottoscritti direttamente.

Per la ripartizione tra le varie tipologie d'investimento del valore di bilancio del portafoglio titoli della Gestione al 31/12/2003, si rinvia alla tabella esplicativa riportata nella Nota Integrativa.

Oltre al risultato del portafoglio titoli sopra esposto, si fa presente che i proventi derivanti da operazioni pronti contro termine sono stati pari ad Euro 15 migliaia per una redditività netta del 2,69%, derivanti dagli interessi maturati su due operazioni effettuate nel corso dell'anno per un ammontare complessivo di Euro 8.100 migliaia.