

***Deliberazione dell'Assemblea  
Nazionale dei Delegati***

**VERBALE DELLA SEDUTA  
DELL'ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI  
14 GIUGNO 2008**

L'anno 2008 (duemilaotto), addì 14 (quattordici) del mese di giugno, presso l'Atahotel Villa Pamphili, in Roma, Via della Nocetta 105, alle ore 09:00 in seconda convocazione, si è riunita l'Assemblea Nazionale dei Delegati, regolarmente convocata a mezzo lettera raccomandata con protocollo n. 0010933 in data 26 maggio 2008, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO:

OMISSIS

2° punto all'O.d.G.: Conto Consuntivo 2007 - Destinazione dell'utile d'esercizio-Deliberazione relativa;

DELIBERAZIONE N. 1/14GIU2008/I A.N.

L'ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| VISTO         | Il Conto Consuntivo dell'esercizio 2007, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 maggio 2008, a norma dell'art. 15, lettera g), dello Statuto dell'Ente approvato con Decreto interministeriale del 2 gennaio 1996 e successive integrazioni e modificazioni; |
| VISTO         | l'art. 9, lettera e), del predetto Statuto;                                                                                                                                                                                                                                                     |
| VISTO         | l'art. 3, comma 3, del Decreto Legislativo n. 509 del 30 giugno 1994;                                                                                                                                                                                                                           |
| UDITA         | la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e la proposta relativa alla destinazione dell'utile di esercizio;                                                                                                                                                   |
| VISTA         | la Relazione del Collegio Sindacale;                                                                                                                                                                                                                                                            |
| UDITA         | la Relazione del Presidente sul Conto Consuntivo 2007;                                                                                                                                                                                                                                          |
| PRESO ATTO    | della relazione di certificazione della società di revisione Reconta Ernst & Young SpA;                                                                                                                                                                                                         |
| A MAGGIORANZA | dei voti espressi nei modi e forme di legge (votanti n. 95, di cui favorevoli 94; astenuti 1)                                                                                                                                                                                                   |

DELIBERA

- di approvare il Conto Consuntivo chiuso al 31 dicembre 2007 nelle risultanze evidenziate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e le connesse relazioni del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e del Presidente, nei testi allegati alla presente deliberazione e della quale formano parte integrante e sostanziale;
- di destinare l'utile di esercizio di € 23.699.612,23 ad "Altre Riserve", così come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

OMISSIS

LETTO, CONFERMATO E SOTTOSCRITTO

IL SEGRETARIO  
F.to Dott.ssa Giovanna LAMARCA

IL PRESIDENTE  
F.to On.le Gianni MANCUSO

## ***Relazione degli Uffici***

PAGINA BIANCA

## ***Area Finanza***

## IL QUADRO ECONOMICO E L'ANDAMENTO DEI MERCATI<sup>1</sup>

A fronte di un crescente timore di rallentamento del ciclo economico mondiale tra la fine del 2007 e l'inizio del 2008, come scontato negli indicatori di natura più qualitativa (crisi del mercato immobiliare statunitense e conseguente criticità relativa al mercato dei mutui subprime), i ritmi di crescita delle economie dei paesi industrializzati sono risultati sostanzialmente favorevoli per buona parte dell'anno.

Negli Stati Uniti la crescita del Pil nel 2007 si è attestata al 2,2%, in rallentamento rispetto al 2,9% dell'anno precedente e quindi ampiamente al di sotto del livello potenziale. La dinamica riflette in particolare il dato dell'ultimo trimestre, a seguito dei riflessi dell'aggiustamento del mercato immobiliare sulle scelte di consumo delle famiglie statunitensi. Il mercato del lavoro ha infatti già mostrato i primi segnali di debolezza, con il settore dei servizi non più in grado di compensare la minore espansione nel settore manifatturiero e nelle costruzioni. L'impostazione della Federal Reserve, neutrale per oltre la prima metà del 2007, è divenuta fortemente espansiva nella seconda metà del 2007 e tale orientamento è stato consolidato anche nei primi mesi del 2008.

Nell'Uem si è presentato un quadro macroeconomico ancora favorevole, sebbene in indebolimento rispetto agli elevati livelli precedenti. La crescita economica è risultata pari al 2,6% nel 2007 e quindi solo in lieve deterioramento rispetto al 2,9% dell'anno precedente. La domanda interna ha compensato gli effetti poco favorevoli di una valuta più forte, con una dinamica degli investimenti privati guidata in particolare dall'area tedesca. La Banca Centrale Europea ha alzato i tassi ufficiali complessivamente di mezzo punto percentuale, con due interventi nel corso della prima metà dell'anno; il tasso sui rifinanziamenti principali è poi rimasto al 4% sebbene le tensioni sui mercati creditizi abbiano contribuito ad un riprezzamento del premio per il rischio di mercato. Il tasso a 3 mesi è infatti risultato in progressivo e consistente aumento, con un significativo spread sui tassi ufficiali.

In Giappone la crescita economica per il 2007 si è attestata al 2,1%. Il Pil è stato sostenuto in particolare dalla domanda estera derivante dall'area Uem e soprattutto dagli altri paesi asiatici; i fenomeni speculativi sullo yen – carry trade – hanno infatti portato ad un consistente deprezzamento della valuta giapponese, con riflessi favorevoli sulla redditività aziendale delle imprese esportatrici. Per contro, il comparto industriale ha mostrato un andamento piuttosto debole e altalenante, recuperando solo nei mesi finali dell'anno.

| TASSI DI CRESCITA DEL PIL |      |      |
|---------------------------|------|------|
|                           | 2006 | 2007 |
| Stati Uniti               | 2,9  | 2,2  |
| Giappone                  | 2,4  | 2,1  |
| Area Euro                 | 2,8  | 2,6  |

Fonte Banca d'Italia

La crisi di fiducia sul sistema finanziario ha generato una forte correzione dei mercati azionari, che si è estesa dai settori finanziari anche agli altri settori dell'economia; per contro, i mercati dei titoli di Stato sono risultati in consistente rialzo nel corso della seconda metà dell'anno, favoriti anche dai fenomeni di *flight-to-quality* verso strumenti ritenuti più sicuri in un contesto di maggiore incertezza finanziaria.

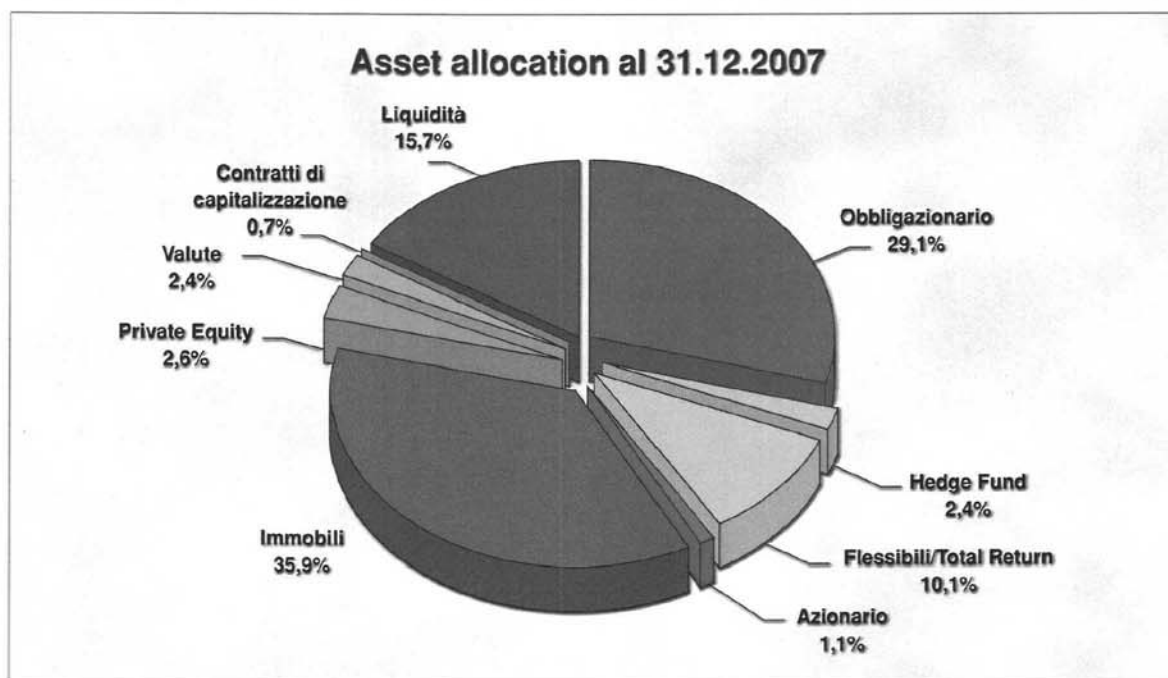
Particolarmente penalizzati infine i titoli corporate soprattutto di emittenti bancari, peraltro investiti da una crescente illiquidità che ha reso le quotazioni di tali titoli poco attendibili rispetto alle valutazioni fondamentali.

<sup>1</sup> Il paragrafo è stato realizzato da Prometeia Advisor SIM, consulente finanziario dell'ENPAV



### IL PORTAFOGLIO FINANZIARIO DELL'ENPAV

Al 31 dicembre 2007 il valore complessivo del portafoglio dell'Enpav a valori di bilancio è risultato pari ad € 211.313.945,96. Al netto della componente immobiliare, il solo portafoglio finanziario ammonta ad € 135.432.797,13. La scomposizione per asset class e le rispettive proporzioni sono state rappresentate nel grafico seguente:



Nel corso di questo paragrafo verranno analizzati gli investimenti mobiliari che, per comodità, saranno suddivisi in due grandi comparti: quello delle immobilizzazioni e quello delle attività finanziarie.

Al di fuori di questi comparti si trovano, invece, alcuni investimenti residui, come le polizze di capitalizzazione e i pronti contro termine che, per la loro particolare natura, vengono normalmente contabilizzati tra i crediti dell'Attivo Patrimoniale.

**Comparto delle immobilizzazioni**

Fanno parte di questo comparto tutti quegli investimenti che assumono un ruolo strategico nell'ambito della gestione del portafoglio dell'Enpav e che non devono essere oggetto di compravendita nel breve/medio periodo.

Al 31 dicembre 2007, il valore in bilancio dei prodotti immobilizzati ammonta ad € 69.380.879,74 e risulta essere così costituito:

| NOME TITOLO                     | NOMINALE      | VALORE IN BILANCIO | VALORE DI MERCATO | PLUSVALORE/ MINUSVALORE | VALORE FINALE          |
|---------------------------------|---------------|--------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Obbligazioni strutturate</b> |               |                    |                   |                         |                        |
| 7yr Ratchet Everest 2004/2011   | 6.000.000,00  | € 6.000.000,00     | € 5.461.800,00    | € - 538.200,00          | € 6.000.000,00         |
| CREDIT SUISSE GDPITL NOTE       | 5.000.000,00  | € 5.000.000,00     | € 4.937.250,00    | € - 62.750,00           | € 5.000.000,00         |
| ALTIPLANO COUPON BOOST          | 14.000.000,00 | € 14.000.000,00    | € 14.168.000,00   | € 168.000,00            | € 14.000.000,00        |
| IXIS CIB 30GN15                 | 10.000.000,00 | € 10.000.000,00    | € 9.712.000,00    | € - 288.000,00          | € 10.000.000,00        |
| CHESS LIMITED                   | 6.000.000,00  | € 6.000.000,00     | € 6.266.400,00    | € 266.400,00            | € 6.000.000,00         |
| CORONATION PPN                  | 10.000.000,00 | € 10.000.000,00    | € 11.118.000,00   | € 1.118.000,00          | € 10.000.000,00        |
| SGA ALPHA TURQUOISE 11ST15      | 3.350.000,00  | € 3.309.516,89     | € 3.398.542,89    | € 89.026,00             | € 3.309.516,89         |
| <b>Obbligazioni corporate</b>   |               |                    |                   |                         |                        |
| BCA POPSO AP23                  |               | € 3.054.218,75     | € 3.054.218,75    | € -                     | € 3.054.218,75         |
| BCA POPSO 30AP25                |               | € 4.179.931,28     | € 4.179.931,28    | € -                     | € 4.179.931,28         |
| <b>Azioni</b>                   |               |                    |                   |                         |                        |
| AZIONI BCA POPSO                | 356.160,00    | € 2.303.910,00     | € 3.626.064,96    | € 1.322.154,96          | € 2.303.910,00         |
| <b>Fondi alternativi</b>        |               |                    |                   |                         |                        |
| Fondo Mezzanino VERCAPITAL      | 4,00          | € 533.302,82       | € 529.398,96      | € - 3.903,86            | € 533.302,82           |
| Fondo Infrastrutture ABN AMRO   | 50,00         | € 5.000.000,00     | € 5.063.650,00    | € 63.650,00             | € 5.000.000,00         |
| <b>TOTALE GENERALE</b>          |               |                    |                   |                         | <b>€ 69.380.879,74</b> |

**Obbligazioni strutturate**

Questa tipologia di prodotto è caratterizzata da una struttura che si compone di una parte che deve assicurare a scadenza la restituzione del capitale investito, e una parte, più speculativa, che si pone l'obiettivo di ricercare rendimenti in mercati alternativi a quelli obbligazionari.

Come mostrato in tabella, il pacchetto delle obbligazioni strutturate ha un valore in bilancio pari ad € 54.309.516,84, ed ha generato in totale una plusvalenza di mercato (e quindi non contabilizzata) pari ad € 814.476,00. L'ammontare delle cedole lorde di competenza dell'anno 2007 è stato pari ad € 1.079.142,77.

Nel 2007 si è proceduto alla dismissione dell'obbligazione PODIUM, sottoscritta il 12 marzo 2003 per un importo pari ad € 6.000.000,00 e venduta l'8 febbraio 2007 per un controvalore di € 6.888.000,00.

Sempre in corso d'anno sono state effettuate diverse ristrutturazioni finanziarie, che hanno interessato:

- l'obbligazione GAIM Diversified III, sottoscritta 31 marzo 2004 per un importo pari ad € 6.000.000,00 e venduta il 6 luglio 2007 per un controvalore di € 6.200.000,00; il netto ricavo del disinvestimento è stato poi utilizzato per l'acquisto di parte del titolo IXIS CIB 30GN15;
- l'obbligazione Smeraldo Cedola/Inflazione, sottoscritta il 15 giugno 2004 per un importo pari ad € 3.350.000,00 e convertita nell'obbligazione SGA ALPHA TURQUOISE.



**Obbligazioni corporate**

All'interno del portafoglio Enpav sono presenti due emissioni corporate della Banca Popolare di Sondrio, il cui importo totale ammonta al 31 dicembre 2007 ad € 7.234.150,03. Questi titoli rappresentano la garanzia finanziaria di una serie di mutui ipotecari che l'Enpav ha erogato ai propri iscritti per il tramite della Banca Tesoriera. Ogni anno la BPS procede al rimborso di una quota capitale delle obbligazioni pari a quella prevista dal piano di ammortamento dei mutui concessi. Nel 2007 i titoli hanno generato interessi cedolari per un ammontare pari ad € 265.313,04.

**Azioni**

Le azioni della Banca Popolare di Sondrio sono iscritte in bilancio al valore di € 2.303.910,00, mentre la loro valutazione al mercato a fine anno è stata pari ad € 3.626.064,96. Nel corso del 2007 l'Enpav ha partecipato ad un aumento di capitale che ha portato il numero di azioni possedute da 254.400 a 356.160. Il valore dei dividendi di competenza del 2007 è stato pari ad € 58.512,00.

**Fondi alternativi**

Nel corso del 2007 sono stati effettuati tre investimenti che hanno riguardato:

- la sottoscrizione, in data 23 febbraio 2007, del fondo Ver Capital Mezzanine Partners gestito dalla società di diritto italiano Ver Capital SpA Sgr, per un impegno totale di € 2.000.000,00 (di cui a fine anno risulta versato circa il 27%, pari ad € 533.302,82). Il fondo ha per oggetto operazioni di mezzanino, ovvero la sottoscrizione di debito, relativo ad operazioni di buy-out, di imprese italiane di medie dimensioni del settore industriale o di servizi;
- la sottoscrizione, in data 8 marzo 2007, del fondo di Private Equity di Lehman Brothers, per un impegno totale di € 2.000.000,00. Al 31 dicembre non sono state effettuate ancora operazioni di richiamo di capitale da parte della società che gestisce il fondo;
- la sottoscrizione, in data 15 marzo 2007, di un certificato che investe nel fondo ABN AMRO Global Infrastructure, per un importo complessivo di € 5.000.000,00 (interamente versato) Il fondo si focalizzerà su transazioni di media entità con l'obiettivo di creare un mix di portafoglio che contenga sia progetti maturi, capaci di generare sin da subito flussi di cassa, sia progetti in fase di costruzione, caratterizzati da ritorni più elevati.

**COMPARTO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Il comparto, che al 31 dicembre ammonta ad € 31.062.268,83, si compone di tutti quegli investimenti sui quali l'Enpav si riserva la facoltà di cogliere le opportunità di mercato o di smobilizzo per fronteggiare le molteplici esigenze che possono scaturire dall'attività istituzionale. Non è tuttavia necessario che lo smobilizzo dei prodotti in questione avvenga entro un breve periodo, in quanto esso è in funzione dell'andamento del mercato o delle necessità finanziarie dell'Ente.

**Sicav**

Alla fine del 2007, gli investimenti in SICAV e fondi di diritto italiano, ammontano complessivamente ad € 25.298.065,17.

Nella tabella si riportano i dati di bilancio.

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| DEPOSITO         | DENOMINAZIONE                  | CONSISTENZA  | VALORE IN BILANCIO | VALORE DI MERCATO | PLUSVALORE/ MINUSVALORE | VALORE FINALE   |
|------------------|--------------------------------|--------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-----------------|
| JULIUS BAER      | ABSOLUTE RETURN BOND FUND      | € 41.785,61  | € 4.499.999,93     | € 4.823.428,28    | € 349.175,15            | € 4.474.253,13  |
| MORGAN STANLEY   | FX ALPHA PLUS RC 800 EURO      | € 188.182,16 | € 5.000.000,00     | € 4.977.418,13    | € - 22.581,87           | € 4.977.418,13  |
| ALETTI GESTIELLE | GESTIELLE HEDGE LOW VOLATILITY | € 7,59       | € 4.999.710,43     | € 5.350.721,31    | € 382.882,17            | € 4.967.839,14  |
| KAIOS            | KAIOS FLEXIBLE EQUITY          | € 57.404,31  | € 5.940.463,28     | € 6.073.950,46    | € 168.028,60            | € 5.905.921,89  |
| WORLD INVEST     | WORLD INVEST ABSOLUTE RETURN   | € 24.152,26  | € 4.999.999,83     | € 5.453.337,66    | € 480.704,78            | € 4.972.632,88  |
|                  |                                |              | € 25.440.173,47    | € 26.678.855,84   | € 1.358.208,83          | € 25.298.065,17 |

Il consistente peggioramento delle borse mondiali che ha caratterizzato il finire del 2007, non ha di fatto compromesso l'andamento positivo registrato nella prima parte dell'anno: le plusvalenze nette da mercato ammontano, infatti, ad € 1.358.208,83; contributi importanti a questo risultato sono arrivati soprattutto dai fondi a ritorno assoluto (World Invest e JB Absolute Return) e dal fondo di fondi Hedge gestito da Aletti Gestielle. A questa cifra vanno aggiunti ulteriori € 336.059,18 derivanti dalla vendita in corso d'anno dei fondi ABN AMRO Absolute Return e Parvest Convertible Bond.

### Etf

Gli Etf in portafoglio fanno riferimento alla gestione a ritorno assoluto affidata a Banca Aletti e sottoscritta all'inizio del luglio 2007. Gli Exchange Traded Funds sono una particolare categoria di fondi, le cui quote sono negoziate in Borsa in tempo reale come semplici azioni, attraverso una banca o un qualsiasi intermediario autorizzato. Gli Etf replicano passivamente la composizione di un indice di mercato (geografico, settoriale, azionario o obbligazionario) e di conseguenza anche il suo rendimento; si caratterizzano, quindi, come una via di mezzo tra un'azione e un fondo e consentono di sfruttare i punti di forza di entrambi gli strumenti.

In particolare acquistando un Etf, è possibile realizzare la diversificazione e la riduzione dei rischi tipica di un fondo di investimento, scambiando le quote del fondo come una normale azione. La trattazione in continua degli Etf rende infatti possibile conoscere il valore di mercato in ogni istante, a differenza dei fondi comuni di investimento tradizionali, il cui valore viene fissato una sola volta al giorno, generalmente a fine giornata. Un ulteriore vantaggio a favore degli Etf è quello di avere dei costi molto bassi: contrariamente ai fondi tradizionali, infatti, gli Etf non prevedono nessuna commissione di "entrata", di "uscita" e di "performance". Viene applicata solo una "Commissione di Gestione" annua molto contenuta, pari ad una percentuale fissa del patrimonio gestito.

Nel corso del 2007 gli Etf in gestione hanno permesso di incassare sotto forma di dividendi € 29.851,75.

| DESCRIZIONE                  | N° QUOTE  | VALORE DI CARICO | VALORE DI MERCATO | PLUSVALORE/ MINUSVALORE | VALORE FINALE  |
|------------------------------|-----------|------------------|-------------------|-------------------------|----------------|
| LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50   | 13.858,00 | € 623.905,37     | € 611.137,80      | € - 12.767,57           | € 611.137,80   |
| LYXOR ETF MSCI AC ASIA EX JP | 1.670,00  | € 57.047,20      | € 60.938,30       | € 3.891,10              | € 57.047,20    |
| LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS  | 1.276,00  | € 56.954,56      | € 56.769,24       | € - 195,32              | € 56.769,24    |
| ISHARES DJ EURO STX DVD      | 7.211,00  | € 262.532,81     | € 244.308,68      | € - 18.224,13           | € 244.308,68   |
| ISHARES MACQ GBL INFRA 100   | 1.637,00  | € 36.259,55      | € 36.210,44       | € - 49,11               | € 36.210,44    |
| ISHARES MSCI EMERGING MKTS   | 1.905,00  | € 56.197,50      | € 61.645,80       | € 5.448,30              | € 56.197,50    |
| ISHARES MSCI JAPAN FUND      | 13.183,00 | € 139.787,70     | € 118.066,95      | € - 21.720,75           | € 118.066,95   |
| ISHARES S&P 500 INDEX FUND   | 33.316,00 | € 369.000,54     | € 335.158,96      | € - 33.841,58           | € 335.158,96   |
|                              |           | € 1.601.695,23   | € 1.524.236,17    | € - 77.459,06           | € 1.514.896,77 |

**Titoli di Stato**

I titoli di stato presenti in portafoglio si riferiscono alle posizioni aperte all'interno della gestione di cui al paragrafo precedente, ovvero alla gestione a ritorno assoluto affidata a Banca Aletti che, oltre ai titoli rappresentati in tabella, contiene ETF azionari.

| NOME TITOLO        | NOMINALE     | VALORE IN BILANCIO | VALORE DI MERCATO | PLUSVALORE/<br>MINUSVALORE | VALORE FINALE  |
|--------------------|--------------|--------------------|-------------------|----------------------------|----------------|
| BTP 3,75% 15/09/11 | 1.146.000,00 | € 1.131.516,49     | € 1.126.747,20    | € - 4.769,29               | € 1.126.747,20 |
| BOT 15/05/2008     | 3.169.000,00 | € 3.122.559,69     | € 3.124.950,90    | € 2.391,21                 | € 3.122.559,69 |
|                    |              |                    | € 4.251.698,10    |                            | € 4.249.306,89 |

**Contratti di capitalizzazione**

Nel corso del 2007 si è proceduto alla dismissione di quattro dei cinque contratti di capitalizzazione in portafoglio.

A fronte di un investimento complessivo di € 7.500.000,00, sono stati rimborsati anticipatamente € 8.039.406,65.

Di € 539.406,65 quali plusvalenze al netto dell'imposizione fiscale, € 128.606,61 sono risultati di competenza dell'anno 2007. Il contratto ancora in portafoglio al 31 dicembre 2007 è iscritto in bilancio al valore di € 1.538.339,28 e nel corso dell'anno considerato ha generato un ricavo pari ad € 47.339,25.

**Pct**

Sul finire del 2007, il peggioramento della congiuntura economico-finanziaria e il rialzo dei tassi di interesse ha indotto gli organi decisionali dell'Ente a preferire investimenti di breve periodo. Per questa ragione sono state effettuate due operazioni in Pronti contro Termine, di valore complessivo pari ad € 29.980.788,95, le cui caratteristiche sono rappresentate nella tabella seguente.

| BANCA      | INIZIO     | SCADENZA   | IMPORTO AL<br>31.12.2007 | TASSO NETTO |
|------------|------------|------------|--------------------------|-------------|
| Mediobanca | 02.10.2007 | 04.02.2008 | € 5.008.966,88           | 4,26%       |
| AbaxBank   | 18.12.2007 | 14.01.2008 | € 24.971.822,07          | 4,40%       |
|            |            |            | € 29.980.788,95          |             |

PAGINA BIANCA

*Direzione Previdenza*

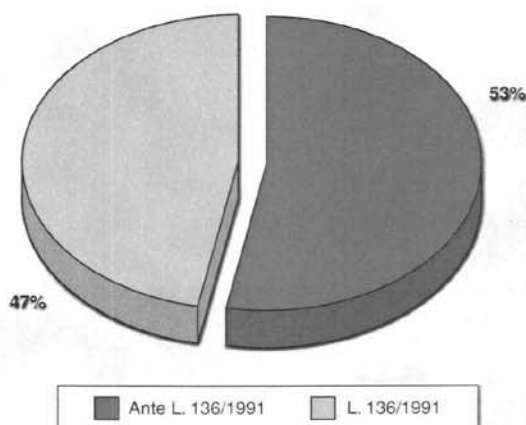
L'attività istituzionale si suddivide tra compiti di natura previdenziale, inerenti il riconoscimento e la liquidazione dei trattamenti pensionistici, e compiti di natura assistenziale e volti alla concessione di provvidenze straordinarie, sussidi per studio, prestiti, indennità di maternità nonché la gestione di una polizza sanitaria offerta a tutti gli iscritti. In questo ultimo anno si è sviluppata un'ulteriore attività connessa all'approvazione di una nuova formula pensionistica, così detta pensione modulare. Nell'ambito della stessa direzione vengono affrontate tutte le connesse problematiche di carattere fiscale e viene gestita tutta la parte contabile delle prestazioni in erogazione.

## PREVIDENZA

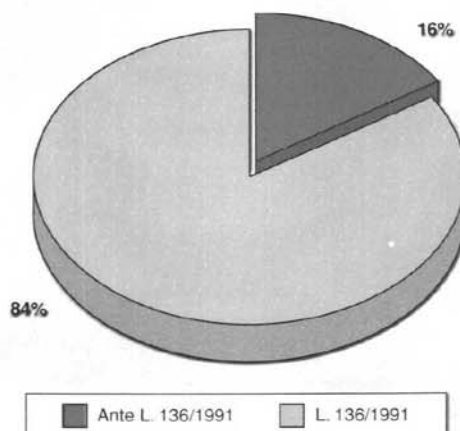
### *Spesa Pensionistica*

Durante l'anno 2007 la spesa per prestazioni pensionistiche è stata pari ad € 25.348.182,95 con una crescita, rispetto all'anno 2006, di circa il 3,79%. Tale incremento è stato determinato prevalentemente dalla rivalutazione dei trattamenti pensionistici che per l'anno 2007 è stata del 2%. L'ulteriore elemento che giustifica l'incremento di spesa scaturisce dal fatto che la diminuzione delle posizioni pensionistiche in erogazione riguarda soprattutto le pensioni ante L. 136/1991 che gravano solo per il 16% sulla spesa previdenziale, mentre aumentano i trattamenti pensionistici di importo più consistente calcolati sulla base della normativa vigente.

**Anno 2007 Numero Pensioni**



**Anno 2007 Spesa Previdenziale**



Dai grafici sopra rappresentati si evidenzia come l'onere per le pensioni determinate con le regole dettate dalla L. 136/1991 sia notevolmente superiore (84%) rispetto al resto della spesa relativa alle pensioni originate dalla vecchia normativa (16%), nonostante la distribuzione numerica sia quasi paritaria. Questo andamento spiega il fenomeno a cui si assiste negli ultimi anni, laddove a fronte di una costante diminuzione del numero delle pensioni non corrisponde una relativa diminuzione di spesa, per la quale invece si registra un continuo aumento.

Per l'anno 2007 l'importo medio annuo delle pensioni di vecchiaia attivate si è attestato su € 8.000,00 circa, mentre l'importo medio annuo delle pensioni a superstiti, è stato di circa € 2.800,00.

Sul totale della spesa pensionistica il 63,79% è costituito dalle pensioni di vecchiaia, mentre il 17,21% dalle pensioni di reversibilità.

| PRESTAZIONI ISTITUZIONALI 2006 / 2007 |                      |                                            |                      |                                            |                              |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|------------------------------|
| Tipologia di prestazione              | Importo 2006         | Percentuale sul totale spesa pensionistica | Importo 2007         | Percentuale sul totale spesa pensionistica | Variazione % spesa 2007/2006 |
| Vecchiaia                             | 15.927.371,87        | 65,22                                      | 16.168.841,92        | 63,79                                      | 1,52                         |
| Anzianità                             | 1.900.961,11         | 7,78                                       | 2.015.710,91         | 7,95                                       | 6,04                         |
| Inabilità                             | 396.970,21           | 1,63                                       | 494.524,09           | 1,95                                       | 24,57                        |
| Invalidità                            | 399.158,86           | 1,63                                       | 464.068,61           | 1,83                                       | 16,26                        |
| Indirette                             | 1.729.321,95         | 7,08                                       | 1.843.745,62         | 7,27                                       | 6,62                         |
| Riversibilità                         | 4.069.046,32         | 16,66                                      | 4.361.291,80         | 17,21                                      | 7,18                         |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>24.422.830,32</b> | <b>100,00</b>                              | <b>25.348.182,95</b> | <b>100,00</b>                              | <b>3,79</b>                  |

| ANDAMENTO SPESA PENSIONISTICA ANNI 2003/2007 |               |              |            |            |              |              |                   |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|-------------------|
| ANNO                                         | VECCHIAIA     | ANZIANITÀ    | INA        | INV        | RV           | IND          | SPESA COMPLESSIVA |
| <b>2003</b>                                  | 15.394.288,08 | 1.623.152,26 | 330.447,34 | 233.022,33 | 3.116.579,20 | 1.574.972,73 | 22.272.461,94     |
| <b>2004</b>                                  | 15.624.216,77 | 1.691.085,21 | 336.000,05 | 282.950,21 | 3.416.131,86 | 1.627.734,75 | 22.978.118,85     |
| <b>2005</b>                                  | 15.760.269,20 | 1.789.306,57 | 394.241,14 | 345.174,72 | 3.779.973,76 | 1.673.907,08 | 23.742.872,47     |
| <b>2006</b>                                  | 15.927.371,87 | 1.900.961,11 | 396.970,21 | 399.158,96 | 4.069.046,32 | 1.729.321,95 | 24.422.830,42     |
| <b>2007</b>                                  | 16.168.841,92 | 2.015.710,91 | 494.524,09 | 464.068,61 | 4.361.291,80 | 1.843.745,62 | 25.348.182,95     |

## Distribuzione territoriale della spesa previdenziale in %

**Andamento numerico delle prestazioni**

Relativamente all'andamento numerico dei trattamenti pensionistici, si continua ad assistere ad una lenta, ma costante diminuzione. In particolare l'anno 2007 si è chiuso con 5980 trattamenti pensionistici in pagamento, ossia 14 posizioni in meno rispetto al 2006. Il fenomeno grava esclusivamente sulle pensioni di vecchiaia, il decremento delle stesse che per l'anno 2007 è pari al 3,36 % rispetto al 2006, è attribuibile essenzialmente alla composizione demografica degli iscritti. Per il resto delle tipologie si registra invece un lieve incremento rispetto all'anno precedente attestabile intorno al 2,2%.

## ANDAMENTO NUMERICO DELLE VARIE TIPOLOGIE DI PENSIONE DAL 2003 / 2007

| ANNO | VECCHIAIA | ANZIANITÀ | INA/INV | SUPERSTITI | TOTALE | % DI VARIAZIONE SUL TOTALE |
|------|-----------|-----------|---------|------------|--------|----------------------------|
| 2003 | 2.936     | 203       | 112     | 2.868      | 6.119  | -                          |
| 2004 | 2.842     | 215       | 115     | 2.901      | 6.073  | -0,75                      |
| 2005 | 2.754     | 230       | 131     | 2.925      | 6.040  | -0,54                      |
| 2006 | 2.671     | 236       | 141     | 2.948      | 5.996  | -0,73                      |
| 2007 | 2.581     | 255       | 152     | 2.992      | 5.980  | -0,27                      |