

La voce riferita agli immobili di proprietà della Cassa, compreso l'immobile destinato a Sede, viene dettagliata analiticamente in altra parte della presente relazione.

L'immobile destinato a sede degli uffici della Cassa è stato ammortizzato al 3%

Il patrimonio immobiliare non è mai stato oggetto di rivalutazione.

Il patrimonio immobiliare è esposto al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e delle manutenzione aventi natura incrementativa.

Nel corso dell'esercizio 2006 è stata effettuata la svalutazione di € 4.316.442 del complesso immobiliare in Roma – via Degli Aldobrandeschi. L'immobile è stato acquistato nel giugno 2002 ad un prezzo di € 8.779.767 oltre IVA sulla base della perizia giurata che ne stimava il valore in € 9.037.996.

Il rilascio repentino dell'immobile da parte del conduttore, il venir meno delle garanzie rilasciate dal venditore per i canoni locativi (per questo la Cassa si è immediatamente attivata in sede giudiziaria), l'impossibilità di ricollocare l'immobile sul mercato locativo a canone corrispondente a quelli in corso al momento dell'acquisto e gli imprevisti danni causati dall'occupazione abusiva a far tempo dalla data di rilascio dell'immobile hanno indotto il Consiglio di Amministrazione a valutare l'ipotesi di dismissione del bene.

Sulla base del minore fra i due valori indicati nella valutazione fatta da CB Richard Ellis (rispettivamente 5,2 mln – uso terziario e 7,3 mln – Highest & Best Use) è stato rettificato il valore di iscrizione in Bilancio con una svalutazione di € 4.316.442.

Ovviamente l'importo dell'IVA, di € 1.755.953, sostenuto al momento dell'acquisto dell'immobile ha in questo caso un peso notevole, non essendo detraibile per la Cassa.

I costi incrementativi (€ 925.013) si riferiscono principalmente agli immobili:

- Genova – via merello, 8, per rifacimento impianto di riscaldamento e ripristino cortile condominiale;
- Milano – via barrella 4, per rifacimento tetto di copertura;
- Roma – via pollio 40, rifacimento facciate, pavimentazione cortile;
- Roma – via torfiorenza 56/58, trasformazione locali lavatoio in appartamenti;
- Roma – viale delle medaglie d'oro 109, sostituzione infissi esterni;
- Napoli – corso lucci 66/82, per realizzazione cabine elettriche.

La consistenza degli immobili al 31 dicembre 2006 è così distinta:

- Fondo previdenza sez. A € 315.449.079;
- Fondo previdenza sez. B € 13.462.270.

Per una rappresentazione più veritiera, dall'esercizio 2006 è cambiato il criterio di ammortamento degli immobili da reddito. In particolare, la Cassa non procede più ad alcun ammortamento per gli immobili non strumentali in quanto tale patrimonio immobiliare rappresenta l'investimento effettuato per far fronte ai propri impegni istituzionali. Tale comportamento è coerente con il principio contabile OIC n. 16 e confermato dall'art.2426 del codice civile.

Il cambiamento incide positivamente sul conto economico per € 7.828.376.

B-II-4. ALTRI BENI

Ammontano ad € 146.716 ed evidenziano una variazione in diminuzione di € 108.326 rispetto al precedente esercizio, sostanzialmente attribuibile agli ammortamenti di periodo.

La movimentazione dell'esercizio è così analizzabile:

USO	COSTO STORICO	FONDO AMMORTA- MENTO	RESIDUO AL 31/12/2005	INVESTI MENTI	DISINVESTI MENTI	AMMORTA- MENTI	RESIDUO AL 31/12/2006
Hardware	1.306.434	1.121.335	185.099	77.329	2.090	164.240	96.097
Mobili e arredi	1.216.775	1.155.738	61.037	199	--	20.326	40.910

Macchine d'ufficio e elettroniche	171.486	165.860	5.626	3.594	--	2.860	6.360
Attrezzature varie	44.082	42.302	1.780	1.875	--	887	2.768
Automezzi	6.382	6.382	--	--	--	--	--
Impianti	510.395	508.895	1.500	--	--	919	581
TOTALE	3.255.554	3.000.512	255.042	82.997	2.090	189.232	146.716

Gli investimenti dell'esercizio riguardano in particolare l'acquisto di hardware per la sostituzione di stazioni di lavoro complete, l'acquisto di pc portatili in dotazione ai componenti del CdA e l'acquisto di due nuovi server.

Tali beni fanno parte del fondo previdenza sez.A

B-II-5 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

Ammontano al 31 dicembre 2006 ad € 21.968.757 e rappresentano il valore delle manutenzioni in corso sugli immobili, le immobilizzazioni tecniche in corso di acquisizione e l'acconto per acquisto di immobili riferito alle caparre versate nel 2004 e nel 2005 per l'acquisto degli immobili di Caserta – via Santa Chiara e Roma – via Pastrengo (€ 21.000.000).

Tale voce al 31 dicembre 2006 è così distinta:

- Fondo previdenza sez. A € 939.492
- Fondo previdenza sez. B € 21.029.265

B-III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B-III-1 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

DESCRIZIONE	Valore di Bilancio 31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	Valore di Bilancio 31/12/2006	% DI POSSESSO DEL CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO partecipato
Previra Immobiliare SpA	6.517.686	--	--	6.517.686	100	7.150.723
Previra Invest SIM SpA	1.200.000	--	--	1.200.000	80	1.749.861
Finrex SpA	12.844.243	--	--	12.844.243	97,69	11.381.170
CAF Rag. Com SpA	216.000	--	216.000	--	--	--
TOTALE	20.777.929	--	216.000	20.561.929	--	--

La voce si riferisce alle partecipazioni controllate dalla Cassa. La Cassa ha da tempo esternalizzato le attività "non core" relative alla "gestione" del patrimonio immobiliare e mobiliare. In quest'ottica sono state costituite le società "Previra Immobiliare SpA" e "Previra Invest SIM SpA". Le società controllate sono soggette a direzione e coordinamento da parte dell'Associazione ai sensi dell'art.2497 codice civile.

Per quanto riguarda la partecipazione della società "Finrex SpA" è attualmente in corso di perfezionamento la cessione della partecipazione. Sono pervenute offerte per valore largamente superiore al valore iscritto in bilancio.

Per quanto riguarda la partecipazione alla collegata "CAF Rag.Com SpA" nel corso del 2006 la Cassa ha ceduto la sua quota di partecipazione al valore di carico, al CAF Dottori Commercialisti Spa. Tali partecipazioni fanno parte del fondo previdenza sez.A.

B-III-1 PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	RETTIFICHE DI VALORE	31/12/2006	PLUSVALENZE IMPLICITE	MINUSVALENZE IMPLICITE
Assicurazioni Generali – F.do previdenza sez. A	58.228.625	3.450.805	61.679.430	--	--	--	--
FIAT SpA – F.do previdenza sez. A	12.220.250	--	12.220.250	--	--	--	--
GIM SpA – F.do previdenza sez. A	10.810.040	--	--	610.160	11.420.200	--	--
Banca Popolare di Sondrio – F.do previdenza sez. A	637.000	--	--	--	637.000	569.982	--
Beni Stabili – F.do previdenza sez. A	2.558.626	--	2.558.626	--	--	--	--
La Doria SpA – F.do previdenza sez. A	4.506.409	--	--	--	4.506.409	308.408	--
Telecom Italia – F.do previdenza sez. A	3.615.784	--	3.615.784	--	--	--	--
Sabaf – F.do previdenza sez. A	2.713.015	--	2.713.015	--	--	--	--
Meliorbanca SpA – F.do previdenza sez. A	15.929.975	--	--	1.879.089	17.809.064	--	--
Warrant GIM	--	--	--	--	--	1.073.580	--
TOTALE	111.219.724	3.450.805	82.787.105	2.489.249	34.372.673	1.951.970	--

La voce si riferisce alle partecipazioni azionarie come di sopra elencate. I disinvestimenti hanno riguardato la vendita di alcune partecipazioni per beneficiare di favorevoli situazioni di mercato.

Tali disinvestimenti hanno determinato il realizzo di plusvalenze pari a € 21.258.561.

Valorizzato ai corsi di mercato al 31 dicembre 2006, le partecipazioni in altre imprese evidenziano complessivamente un maggior valore di € 1.951.970.

La voce comprende le riprese di valore di titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie precedentemente svalutati (GIM e Meliorbanca).

Tali titoli fanno parte del fondo previdenza sez.A

B-III-2d CREDITI VERSO ALTRI

Ammontano ad € 240.935 ed evidenziano un decremento rispetto al precedente esercizio di € 1.698 e risulta così analizzabile:

• Prestiti e mutui concessi al personale dipendente	€	187.407
• Crediti verso erario per rimborsi	€	28.524
• Crediti verso erario per partite in contestazione	€	22.938
• Depositi cauzionali in denaro	€	2.066

I prestiti e i mutui concessi al personale corrispondono alle quote capitale dovute dai dipendenti per i prestiti concessi negli anni 2006 e precedenti da rimborsare sulla base dei relativi piani di ammortamento. La variazione del periodo è data dalla differenza tra i nuovi prestiti concessi (€ 109.978) e le quote rimborsate (€ 90.064).

L'importo di € 28.524 (come a fine 2005), si riferisce a somme chieste a rimborso a titolo di IRPEF, relative ad annualità 1995/1998, versate su ratei di pensioni a favore di beneficiari deceduti per i quali è stata presentata istanza di rimborso.

L'importo di € 22.938 (come a fine 2005), si riferisce al credito nei confronti dell'amministrazione finanziaria per la somma ancora dovuta dall'erario in relazione al contenzioso IRPEG/ILOR 1985.

L'importo di € 2.006 (come a fine 2005), si riferisce al deposito cauzionale versato per il collegamento telematico con gli archivi del catasto.

Tali crediti fanno parte della sez. A del fondo previdenza.

B-III-3 ALTRI TITOLI - OBBLIGAZIONI E CARTELLE FONDIARIE

Ammontano ad € 43.325.078 ed evidenziano un decremento rispetto al precedente esercizio di € 4.637.644 e risulta così analizzabile.

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	RETTIFICHE DI VALORE	31/12/2006	PLUSVALENZE IMPLICITE	MINUSVALENZE IMPLICITE
Obbligazioni Comune di Milano cv in AEM - F.do previdenza sez. A	766.588	--	--	--	766.588	159.180	--
Obbligazioni BEI 05/12 TV - F.do previdenza sez. A	1.000.000	--	--	--	1.000.000	--	126.794
Banca Intesa a fronte mutui - F.do previdenza sez. A	40.147.234	--	4.637.644	--	35.509.590	--	--
Obbligazioni Finrex - F.do previdenza sez. A	6.048.900	--	--	--	6.048.900	--	--
TOTALE	47.962.722	--	4.637.644	--	43.325.078	159.180	126.794

La voce si riferisce alle obbligazioni, iscritte al costo di acquisto, e si movimenta per il rimborso delle obbligazioni fondiarie sottoscritte per l'erogazione dei mutui agli iscritti e ai dipendenti.

Tali obbligazioni fanno parte della sez. A del fondo previdenza.

B-III.4 ALTRI TITOLI FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO

Ammontano ad € 14.599.196 ed evidenziano un incremento rispetto al precedente esercizio di € 5.006.222 e risulta così analizzabile.

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	RETTIFICHE DI VALORE	31/12/2006	PLUSVALENZE IMPLICITE	MINUSVALENZE IMPLICITE
Fondo immobiliare CLOE Pirelli Re – F.do previdenza sez. B	2.548.539	--	838.449	--	1.710.090	873.678	--
Fondo Principia – F.do previdenza sez. B	67.823	40.220	--	--	108.043	--	28.216
Fondo Interbanca Investimenti SUD – F.do previdenza sez. A	3.500.000	--	--	--	3.500.000	--	485.640
Fondo Anima Asia – F.do previdenza sez. A	--	4.025.722	--	--	4.025.722	--	32.673
Fondo Consilium Private Equity – F.do previdenza sez. A	--	12.500	--	--	12.500	--	9.816
Fondo Advanced Capital II – F.do previdenza sez. A	--	241.758	--	--	241.758	--	43.430
Capitalgest Pacifico – F.do previdenza sez. A	1.138.571	--	1.138.571	--	--	--	--
ABN AMRO Infrastructure Fund Index Certificates – F.do previdenza sez. A	--	5.000.000	--	--	5.000.000	--	--
Fondo Alto Pacifico azionario – F.do previdenza sez. A	2.338.041	--	2.336.958	--	1.083	--	--
TOTALE	9.592.974	9.320.200	4.313.978	--	14.599.196	873.678	599.775

La voce si riferisce ad investimenti in quote di fondi comuni di investimento e al certificato ABN AMRO. La movimentazione dell'esercizio è dovuta ai disinvestimenti Capitalgest e Alto Pacifico ed al rimborso di quote del fondo Pirelli Re Cloe. Gli investimenti hanno riguardato l'acquisto di quote del fondo Anima Asia e il certificato ABN AMRO. Tali titoli hanno determinato il realizzo di plusvalenze e proventi per € 955.904.

La consistenza dei fondi comuni di investimento al 31 dicembre 2006 è così distinta:

- Fondo previdenza sez. A € 12.781.063;
- Fondo previdenza sez. B € 1.818.133.

Le minusvalenze implicite sopraevidenziate sono state ritenute non durevoli in quanto riferibili ad investimenti in fondi di nuova o recente costituzione che ancora non hanno esplicitato la loro redditività.

C. — ATTIVO CIRCOLANTEC-II. CREDITI

La voce, pari ad € 179.444.096, evidenzia un incremento di € 40.585.548 rispetto al precedente esercizio

C- II.1 CREDITI VERSO ISCRITTI

La voce, pari ad € 160.565.495, evidenzia un incremento di € 38.636.255 rispetto al precedente esercizio risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Contributi soggettivi – fondo previdenza sez. A	29.021.936	- 2.366.642	26.655.294
Contributi soggettivi – fondo previdenza sez. B	44.457.814	14.404.068	58.861.882
Contributi indennità di maternità	3.138.654	- 273.284	2.865.370
Contributi integrativi	41.697.317	26.263.814	67.961.131
Contributi soggettivi supplementari – fondo solidarietà e assistenza	3.613.519	608.299	4.221.818
TOTALE	121.929.240	38.636.255	160.565.495

La voce rappresenta i crediti verso gli iscritti per contributi minimi ed eccedenze per gli anni 2006 e precedenti. Il significativo incremento dei contributi è dovuto al completo passaggio dal 2% al 4% del contributo integrativo, infatti solo l'incremento di tale credito rappresenta circa il 70% del totale, inoltre 81.355.700 provengono dalla gestione corrente e risulta così dettagliato:

DESCRIZIONE	31/12/2005	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2006
Contributi soggettivi A.P. – fondo previdenza sez. A	29.021.936	--	2.366.642	26.655.294
Contributi soggettivi A.C. – fondo previdenza sez. B	--	105.682.662	69.987.869	35.694.793
Contributi soggettivi A.P. – fondo previdenza sez. B	44.457.814	--	21.290.725	23.167.089
Contributi indennità di maternità A.C.	--	2.865.408	2.125.738	739.670
Contributi indennità di maternità A.P.	3.138.654	--	1.012.954	2.125.700
Contributi integrativi A.C.	--	114.050.239	71.298.547	42.751.692
Contributi integrativi A.P.	41.697.317	--	16.487.878	25.209.439
Contributi soggettivi supplementari A.C. – fondo solidarietà e assistenza.	--	7.816.000	5.646.455	2.169.545
Contributi soggettivi supplementari A.P. – fondo solidarietà e assistenza.	3.613.519	--	1.561.246	2.052.273
TOTALE	121.929.240	230.414.309	191.778.054	160.565.495

I crediti provenienti dall'anno corrente si riferiscono prevalentemente alla seconda rata delle eccedenze con scadenza 31 dicembre 2006.

In merito all'andamento degli incassi delle partite in scadenza al 31 dicembre 2006 si precisa che al mese di aprile 2007 risultava la seguente situazione:

DESCRIZIONE	31/12/2006	RISCOSSO AL 20/04/2007	DA RISCOUTERE
Contributi soggettivi 2006 – fondo previdenza sez. B	35.694.793	16.593.474	19.101.319
Contributi indennità di maternità 2006	739.670	198.837	540.833
Contributi integrativi 2006	42.751.692	25.009.263	17.742.429
Contributi soggettivi supplementari 2006 – fondo solidarietà e assistenza	2.169.546	959.014	1.210.532
TOTALE	81.355.701	42.760.588	38.595.113

La riscossione dei contributi, tramite M.AV., come per gli anni precedenti, è regolata da apposita convenzione con la Banca Popolare di Sondrio. Tale sistema consente anche la possibilità di un aggiornamento contestuale delle posizioni matricolari attraverso flussi telematici provenienti dall'Istituto bancario e una maggiore rapidità nell'acquisizione e nella rendicontazione dei contributi.

C. II 2 CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

La voce, pari ad € 4.961.699, evidenzia un incremento di € 1.125.760 rispetto al precedente esercizio, risulta così evidenziabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Per somme da gestione patrimonio immobiliare	3.835.939	207.495	4.043.434
Per crediti interessi attivi – fondo previdenza sez. A	--	84.932	84.932
Per crediti interessi attivi – fondo previdenza sez. B	--	833.333	833.333
TOTALE	3.835.939	1.125.760	4.961.699

La voce si riferisce al credito per la liquidità relativa al quarto trimestre della gestione del patrimonio immobiliare che la società di gestione riversa alla Cassa entro il mese successivo alla chiusura del trimestre di riferimento come da convenzione. Tale importo è stato completamente incassato il 30 gennaio 2007.

La voce "crediti per interessi attivi" verso società controllate si riferisce agli interessi sulle caparre versate per l'acquisto degli immobili di Caserta via Santa Chiara e Roma via Pastrengo, acquistati successivamente dalla controllata. Su tali somme la controllata riconosce alla Cassa gli interessi al tasso annuo del 5% sino al trasferimento degli immobili.

C- II.5 CREDITI VERSO ALTRI

La voce, pari ad € 13.916.902, evidenzia un incremento di € 823.533 rispetto al precedente esercizio e risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Canoni di locazione – f.do previdenza sez. A	8.043.981	214.838	8.258.819
Canoni di locazione – f.do previdenza sez. B	34.624	23.933	58.557
Altri crediti verso conduttori immobili – f.do previdenza sez. A	2.230.265	- 113.514	2.116.751
Altri crediti verso conduttori immobili – f.do previdenza sez. B	--	19.084	19.084
Crediti verso pensionati	144.766	129.863	274.629
Crediti verso lo Stato	646.951	566.140	1.213.091
Crediti da patrimonio mobiliare – fondo previdenza sez. A	397.665	- 31.053	366.612
Crediti da patrimonio mobiliare – fondo previdenza sez. B	859.359	274.208	1.133.567
Crediti diversi – fondo previdenza sez. A	616.011	- 259.966	475.792
Crediti diversi – fondo previdenza sez. B	119.747	- 119.747	--
TOTALE	13.093.369	823.533	13.916.902

I crediti da patrimonio immobiliare ammontano complessivamente a € 10.453.211 e registrano un incremento di € 144.341 rispetto all'anno precedente.

Tali crediti sono prudenzialmente rettificati da apposito fondo svalutazione crediti, appostato nel passivo, per complessivi € 3.791.542 e che tiene conto del grado di esigibilità degli stessi e precisamente:

- F.do svalutazione crediti canoni di locazione immobile in Roma via Aldobrandeschi € 2.031.165;
- F.do svalutazione altri crediti per canoni di locazione € 1.760.377.

La voce altri crediti verso conduttori di immobili comprende: il recupero di oneri accessori su locazioni; il recupero dell'imposta di registro sui contratti di locazione.

La voce crediti verso pensionati comprende i recuperi per ratei di pensione erogati successivamente al decesso dei titolari a causa di tardiva comunicazione degli eredi.

I crediti verso lo Stato si riferiscono: ai crediti verso il Ministero del Lavoro (€ 1.193.228), per il contributo per l'indennità di maternità a carico dello Stato e rappresenta le annualità 2005/2006; ai crediti per recupero ICI a credito (€ 1.885); a crediti v/Istituti previdenziali (€ 989); ai crediti nei confronti del Ministero del Tesoro per l'anticipazione di somme a pensionati ex combattenti (L. 140/85), di seguito specificati per tipologia di pensione:

DESCRIZIONE	31/12/2005	INCREMENTI	DECREMENTI	INCASSI 2006	31/12/2006
Maggiorazione ex combattenti su pensioni di vecchiaia	26.951	11.789	26.951	150	11.639
Maggiorazione ex combattenti su pensioni di anzianità	4.257	2.302	4.483	--	2.076

Maggiorazione ex combattenti su pensioni di invalidità	2.376	1.015	2.376	19	996
Maggiorazione ex combattenti su pensioni di indirette	238	122	238	--	122
Maggiorazione ex combattenti su pensioni di reversibilità	5.762	1.963	5.536	33	2.156
TOTALE	39.584	17.191	39.584	202	16.989

I crediti da patrimonio mobiliare si riferiscono: al credito (€ 108.000) verso il CAF DOT. COM. SpA per il saldo relativo all'acquisto delle quote del CAF RAG. COM.; ai crediti verso SGR per la liquidità sui conti riguardanti i mandati di gestione del patrimonio mobiliare.

I crediti diversi si riferiscono: al credito per contributo marca comune anni precedenti (€ 92.231); ad anticipi a fornitori (€ 1.015) e fondamentalmente ai crediti per le somme pagate a seguito della sentenza di 1° grado sfavorevole per l'associazione nel contenzioso CNPR/Cavatorta Mele per la quale è in corso appello (€ 306.897).

C-III. ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C- III. 1. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

La voce pari ad € 1 come per il precedente esercizio, è relativa alla partecipazione Dialogo in liquidazione Spa come evidenziato dalla seguente tabella:

DESCRIZIONE	Valore di Bilancio 31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	Valore di Bilancio 31/12/2006	% DI POSSESSO DEL CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO partecipato
Dialogo Spa in liquidazione	1	--	--	1	95	- 1.740.337
TOTALE	1	--	--	1	--	--

C- III. 4. ALTRE PARTECIPAZIONI

La voce, pari ad € 399.370, risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Altre partecipazioni – fondo previdenza sez. A	--	199.685	199.685
Altre partecipazioni – fondo previdenza sez. B	--	199.685	199.685
TOTALE	--	399.370	399.370

La voce si riferisce alle azioni gestite direttamente, destinate alla vendita, come da dettaglio che segue:

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	RETTIFICHE DI VALORE	31/12/2006
Amplifon – fondo previdenza sez.A	--	100.382	--	--	100.382
Amplifon – fondo previdenza sez.B	--	100.382	--	--	100.382
Mediobanca – fondo previdenza sez.A	--	99.303	--	--	99.303
Mediobanca – fondo previdenza sez.B	--	99.303	--	--	99.303
TOTALE	--	399.370	--	--	399.370

C- III.6 ALTRI TITOLI

La voce, pari ad € 471.150.607, evidenzia un incremento di € 242.051.135 e risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Altri titoli (investimenti di liquidità) – fondo previdenza sez. A	17.048.000	77.011.000	94.059.000
Altri titoli (investimenti di liquidità) – fondo previdenza sez. B	--	60.048.000	60.048.000
Altri titoli (fondi comuni di investimento) – fondo previdenza sez. B	7.652.567	--	7.652.567
Altri titoli (GPM) – fondo previdenza sez. A	204.398.905	1.945.345	206.344.250
Altri titoli (GPM) – fondo previdenza sez. B	--	103.046.790	103.046.790
TOTALE	229.099.472	242.051.135	471.150.607

La voce altri titoli (investimenti di liquidità) si riferisce a BOT aventi scadenza 2007. Nel corso del 2006 parte della liquidità è stata investita in operazioni a breve termine. Tali investimenti hanno realizzato proventi finanziari per circa 1,4 mln di Euro.

La voce altri titoli fondi comuni di investimento si riferisce al fondo anima liquidità e risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	RETTIFICHE DI VALORE	31/12/2006	PLUSVALENZE IMPLICITE	MINUSVALENZE IMPLICITE
Fondo Anima liquidità – fondo previdenza sez. B	7.652.567	--	--	--	7.652.567	295.504	--
TOTALE	7.652.567	--	--	--	7.652.567	295.504	--

La voce altri titoli GPM si riferisce alle gestioni patrimoniali affidate alla Banca Finnat Euramerica come di seguito dettagliate:

Altri titoli (GPM) fondo previdenza sez. A

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	RETTIFICHE DI VALORE	31/12/2006	PLUSVALENZE IMPLICITE	MINUSVALENZE IMPLICITE
Agora Valore Protetto	5.153.034	--	5.153.034	--	--	--	--
Agora Flex	--	5.291.945	--	--	5.291.945	398.388	--
Anima Fondo Obbligazionario	5.100.000	--	--	--	5.100.000	555.102	--
Anima Fondo Trading	7.500.000	--	359.945	--	7.140.055	3.726.511	--
Aviva Global Convertible	5.000.000	--	--	--	5.000.000	477.312	--
Aviva Euro Converg. EQ	1.000.000	--	--	--	1.000.000	896.941	--
DB China Opportunity Euro	1.381.250	--	1.381.250	--	--	--	--
Franklin US Equity	3.732.030	--	3.732.030	--	--	--	--
Frank Temp HI Yield	--	8.942.078	--	--	8.942.078	445.930	--
Frank Temp INV. FR BE	--	3.000.000	--	--	3.000.000	303.609	--
Frank Temp Euro TOT	8.984.367	--	8.984.367	--	--	--	--
GS Eur Liq RSRV - PA	--	16.232.014	2.411.952	--	13.820.063	191.136	--
JPMF Europe Bond	3.000.000	--	3.000.000	--	--	--	--
ING Euro High Dividend	3.972.241	--	234.108	--	3.738.133	1.965.377	--
ING Renta Fund Eurocredit	15.000.000	--	6.147.880	--	8.852.120	1.227.395	--
ING Renta Emerg MKT	1.999.998	6.899.998	--	--	8.899.995	1.100.435	--
Mellon Eur.Gov.Bond.Ind.	30.000.000	--	--	--	30.000.000	4.294.766	--
Mellon S/C Euroland	1.000.000	--	1.000.000	--	--	--	--
Mellon US Equity	3.925.889	--	3.925.889	--	--	--	--
Muzinch Transatlantic Eur	7.545.036	--	--	--	7.545.036	447.988	--
N.MILL Previra World Cons.	51.249.666	--	--	--	51.249.666	9.233.632	--
Parvest US Small CAP	3.650.294	--	--	--	3.650.294	1.173.726	--

Pioneer Monetario	10.105.100	--	10.105.100	--	--	--	--
Swip Emerg Markets Euro	2.000.000	--	2.000.000	--	--	--	--
Swip Japan Smaller Comp.	1.000.000	--	1.000.000	--	--	--	--
Man IP 220 Plus 2012	5.000.000	--	--	--	5.000.000	1.378.500	--
Gragr. Greather China	--	1.990.639	--	--	1.990.639	295.867	--
Mellon Asian Equity	--	4.000.000	--	--	4.000.000	704.301	--
Oyster European Opp.	3.500.000	--	--	--	3.500.000	972.779	--
Unipol Reddito Fund.	22.600.000	--	--	--	22.600.000	--	89.399
Unipol Performance Europa	1.000.000	--	--	--	1.000.000	168.675	--
Pictet ABSO RE GLO-R	--	5.000.000	--	--	5.000.000	408.740	--
CCT 01MZ 12	--	24.226	--	--	24.226	--	86
TOTALE	204.398.905	51.380.900	49.435.555	--	206.344.250	30.367.110	89.485

La gestione patrimoniale Finnat affidata a terzi, fondo previdenza sezione A, costituita sotto la supervisione tecnica della Previra Invest SIM mira alla conservazione del capitale investito ed al raggiungimento di un significativo rendimento in un orizzonte temporale di dieci anni. L'asset allocation è stata costruita in maniera tale da avere una esposizione obbligazionaria di circa l'80% dell'intera consistenza della gestione presentando pertanto un moderato profilo di rischio.

Al termine del 2006 il maggior valore rispetto al capitale conferito è di € 30.277.625, che evidenzia un rendimento del 3,7% su base annua.

Altri titoli (GPM) fondo previdenza sez. B

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	RETTIFICHE DI VALORE	31/12/2006	PLUSVALENZE IMPLICITE
Swip Pan-European SM	--	2.500.000	--	--	2.500.000	150.585
Mellon Asian EQ EU-A	--	1.900.000	--	--	1.900.000	96.824
Mellon SC Euroland	--	2.500.000	--	--	2.500.000	161.443
Anima Fondo Trading	--	3.600.000	--	--	3.600.000	45.686
Aviva European Converg.	--	3.100.000	--	--	3.100.000	281.053
Oyster Europ. Opport.	--	5.700.000	--	--	5.700.000	248.184

Ing. (L) Inv. Euro HI DV	--	5.200.000	--	--	5.200.000	217.106
Frank Temp Inv. FR BE	--	5.300.000	--	--	5.300.000	2.789
Aviva Japanese EQ-P1	--	1.899.263	--	--	1.899.263	--
Parvest US Small CAP	--	2.500.000	--	--	2.500.000	--
New Millenium Previra World	--	20.499.900	--	--	20.499.900	147.956
GS Eur. Liq. RSRV - PA	--	14.581.325	--	--	14.581.325	34.933
Muzin Transatl Eur	--	3.000.000	--	--	3.000.000	40.460
Mellon Euro Gov Bond	--	7.000.000	--	--	7.000.000	--
Anima Fondo Obblig.	--	5.000.000	--	--	5.000.000	21.755
JPMF Euro Global Bond	--	4.600.000	--	--	4.600.000	34.654
ING Renta Fund Euroc.	--	2.500.000	--	--	2.500.000	--
Nordea Euro Highyield	--	3.000.000	--	--	3.000.000	40.664
ING (L) Renta Emerg. MK	--	2.999.999	--	--	2.999.999	57.985
Nordea Dansh Mort EU	--	3.500.000	--	--	3.500.000	15.924
Aviva Global Convert	--	2.166.303	--	--	2.166.303	--
TOTALE	--	103.046.790	--	--	103.046.790	1.598.001

Nel corso del 2006 è stata costituita la gestione patrimoniale affidata a terzi, relativa al fondo previdenza sezione B, anch'essa sotto la supervisione tecnica della Previra Invest SIM. Detta gestione si pone come obiettivo di battere la media del PIL nominale quinquennale in un orizzonte temporale di sei anni. L'asset allocation della gestione patrimoniale è così modulato:

- Componente azionaria pari al 43%;
- Componente obbligazionaria pari al 45%;
- Investimenti di liquidità pari al 12%.

Il rendimento, calcolato con le plusvalenze implicite, è del 1,5% su base annua.

C-IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE**C- IV.1 DEPOSITI BANCARI E POSTALI**

La voce, pari ad € 77.297.141, evidenzia un decremento di € 59.182.897 e risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Depositi postali – fondo previdenza sez. A	1.590.890	- 1.346.332	244.558
Depositi bancari (Popso) – fondo previdenza sez. A	2.396.895	1.411.245	3.808.140
Depositi bancari (Intesa) – fondo previdenza sez. A	572	- 572	--
Depositi bancari (Previra SIM) – fondo previdenza sez. A	794	956	1.750
Depositi bancari (Popso) – fondo previdenza sez. B	121.591.103	- 65.405.721	56.185.382
Depositi bancari (Previra SIM) – fondo previdenza sez. B	--	1.894	1.894
Depositi bancari e postali – fondo solidarietà e assistenza	10.893.842	6.161.575	17.055.417
Denaro e valori in Cassa	5.942	- 5.942	--
TOTALE	136.480.038	- 59.182.897	77.297.141

La voce si riferisce alle disponibilità liquide e sono costituite da depositi bancari e da depositi postali. Il saldo dei depositi bancarie e postali non include gli incassi che erano in corso di accreditamento – con valuta 2006 – derivanti dal pagamento delle eccedenze contributive e le competenze nette di fine anno. Il conto corrente presso la Banca Popolare di Sondrio è remunerato, sulla base della convenzione in essere, secondo i seguenti tassi:

- TUR + 1% per giacenze fino a € 13.500.000;
- TUR + 0,75% per giacenze oltre € 13.500.000 e fino a € 28.000.000;
- TUR + 0,26% per giacenze oltre € 28.000.000.

D. RATEI E RISCONTI

La voce, pari ad € 108.224, evidenzia un incremento di € 41.530 rispetto al precedente esercizio e risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Risconti attivi – fondo previdenza sez. A	131.626	-40.071	91.555
Risconti attivi – fondo previdenza sez. B	18.128	-1.459	16.669
TOTALE	149.754	- 41.530	108.224

La voce relativa ai Risconti Attivi Fondo previdenza sez. A si riferisce agli importi, iscritti sulla base della competenza temporale, ed è rappresentata da costi sostenuti nell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi, come dettagliato dalla seguente tabella:

FORNITORE	PERIODO	IMPORTO	RISCONTO	DESCRIZIONE
Sapri Broker Assic.	01/04/2006-31/03/2007	172.620	42.493	Premio assicurazione globale immobili
Sapri Broker Assic.	01/04/2006-31/03/2007	16.537	4.134	Premio assicurazione globale Sede
L'Eco della Stampa	04/03/2006-03/03/2007	1.212	206	Abbonamento "Eco della Stampa"
Itel Sri	01/03/2006-28/02/2007	3.240	540	Manut.centrale telefonica business phone 250
Itel Sri	01/03/2006-28/02/2007	4.338	723	Manut.rete hardware imp. telefonico
Il Sole 24 Ore Mensili Pirola	31/05/2006-31/05/2007	159	66	Abbonamento annuale "Settimana Fiscale"
Rentokil Initial Italia Spa	15/06/2006-15/06/2007	5.408	2.458	Contratto noleggio igienizzatori e contenitori servizi igienici
Il Sole 24 Ore Mensili Pirola	06/08/2006-06/08/2007	345	206	Abbonamento annuale "Sole 24 Ore"
Milano Assicurazioni Spa	01/07/2006-01/07/2007	20.283	10.142	Contributo assistenza sanitaria integrativa
Milano Assicurazioni Spa	01/07/2006-01/07/2007	25.200	12.600	Contributo assistenza sanitaria integrativa
Gruppo GPA Spa	20/09/2006-20/09/2007	4.221	3.041	Polizza assicurativa Direttore Dirigenti e Quadro
Gruppo GPA Spa	20/09/2006-20/09/2007	13.506	9.732	Polizza assicurativa Amministratori e Sindaci
Sapri Brokers Assic.	01/10/2006-01/10/2007	826	620	Polizza infortuni Assitalia
Sapri Broker Assic.	31/10/2006-31/10/2007	630	525	Polizza autovettura di servizio
Inaz Paghe Srl	01/10/2006-30/09/2007	992	744	Contratto annuale assistenza software
Sapri Broker Assic.	25/11/2006-25/11/2007	781	704	Polizza Infortuni dipendenti Kasko Assitalia
ACI - Tasse automobilistiche	31/08/2006-31/08/2007	76	51	Bollo autovettura di servizio
MC Link SpA	12/12/2006-12/02/2007	840	99	Contratto ADSL-CORS-UCAN
Confor Age Srl	01/04/2006-31/03/2007	9.286	2.322	Contratto manutenzione licenze d'usc
Inaz Paghe Srl	03/05/2006-31/03/2007	240	65	Contratto manutenzione licenze d'uso "DMA PLUS"
Sapri Broker Assic.	28/07/2006-28/07/2007	77	44	Polizza infortuni conducente autovettura di servizio
Inaz Paghe Srl	01/05/2006-30/04/2007	123	41	Canone annuale programma "Emenza Pluck Pack"
TOTALE		280.938	91.555	

La voce risconti attivi fondo previdenza sez. B si riferisce agli importi, iscritti sulla base della competenza temporale ed è rappresentata da costi sostenuti nell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi, come dettagliato dalla seguente tabella:

FORNITORE	PERIODO	IMPORTO	RISCONTO	DESCRIZIONE
Quantica SGR	4% importi richiamati	20.000	16.007	Commissioni di sottoscrizione fondo Principia 4% importo richiamato
Sapri Broker Assic.	01/04/2006-31/03/2007	2.648	662	Premio annuale fabbricati in Latina (V.le Corbusier) e V.le Somalia
TOTALE		22.648	16.669	

PASSIVO**A. PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre è pari ad € 1.150.655.617 ed evidenzia un incremento complessivo di € 132.504.534, nella voce sono ricomprese le riserve legali e il risultato di esercizio.

A. IV. RISERVA LEGALE

La riserva legale, finalizzata a garantire la continuità nell'erogazione delle prestazioni come previsto dall'art.6 punto 2) dello statuto, è identificabile per la Cassa nel Fondo per la previdenza e nel Fondo per le prestazioni di solidarietà e per l'assistenza.

La voce, pari ad € 1.134.185.449, evidenzia un incremento di € 94.926.462 rispetto al precedente esercizio e risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Fondo per la previdenza	1.024.919.520	88.003.989	1.112.923.509
<i>Evidenza contabile - Indennità di maternità (somma ricompresa nel fondo previdenza)</i>	- 475.902	1.143.475	667.573
Fondo solidarietà e assistenza	14.339.466	6.922.473	21.261.939
Arrotondamenti Euro cents	1	--	1
TOTALE	1.039.258.987	94.926.462	1.134.185.449

Il Patrimonio netto accoglie i fondi previsti dallo Statuto: fondo previdenza e fondo solidarietà e assistenza.

A far data dal 1° gennaio 2004 il fondo per la previdenza si articola in due sezioni: sezione "A" e sezione "B".

Il Fondo per la previdenza sez. A è destinato al pagamento delle prestazioni liquidate con il sistema di calcolo retributivo e delle spese annuali di gestione. Il Fondo per la Previdenza sez. B è destinato al pagamento delle prestazioni liquidate con il sistema contributivo. Il Fondo per la Previdenza accoglie, con separata evidenza contabile, il contributo di maternità destinato al finanziamento delle relative prestazioni. Il Fondo per le prestazioni di solidarietà e assistenza, è destinato al pagamento delle prestazioni assistenziali e all'integrazione al minimo delle pensioni di inabilità, invalidità, indirette. A tale fondo affluisce annualmente il contributo soggettivo supplementare e le sanzioni relative alla inosservanza degli obblighi contributivi afferenti a periodi successivi al 2003. L'indennità di maternità trova evidenza contabile nel Fondo per la previdenza.

Ai sensi dell'art. 6 dello Statuto è assicurata la riserva legale al fine di garantire la continuità nelle prestazioni. Il D.L. 509/94 la quantifica stabilendo che debba essere in misura non inferiore a cinque annualità delle pensioni in essere. La legge 27 dicembre 1997, n. 449 "Misure urgenti per la razionalizzazione della finanza pubblica" modifica il parametro di riferimento e stabilisce che le cinque annualità vadano riferite non all'esercizio corrente, ma alle pensioni in essere nel 1994.

Poiché il Fondo per la Previdenza, attribuito l'utile economico, è pari a euro 1.129.393.677,

Ne consegue che:

- con riferimento alle pensioni in essere nel 1994:
la riserva legale è euro 101.742.009 e le annualità coperte sono 56
- con riferimento alle pensioni in essere nel 2006:
la riserva legale è euro 610.471.425 e le annualità coperte sono 9.