

RELAZIONE  
DEL COLLEGIO DEI REVISORI

PAGINA BIANCA

## Relazione del Collegio dei Revisori dei Conti sul bilancio consuntivo 2010

Il Collegio dei Revisori dei Conti, costituito dai componenti Dott.ssa Gabriella Galazzo, rappresentante del Ministero del Lavoro e delle Politiche sociali, Presidente, Dott. Francescantonio D'Agostini, rappresentante del Ministero dell'Economia e delle Finanze, Dott.ssa Silvia Sereni, rappresentante del Ministero della Giustizia, Ing. Giuseppe Berizzi ed Arch. Saverio Mustur, eletti dal Comitato Nazionale dei Delegati in rappresentanza degli iscritti, con la presente relazione riferisce al Comitato, ai sensi dell'articolo 2429 del codice civile, sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri di vigilanza e sui risultati dell'esercizio 2010 contenuti nel bilancio consuntivo, deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 12 maggio 2011 e trasmesso all'organo di controllo il 18 maggio 2011.

### **1. VIGILANZA E CONTROLLO SULL'ATTIVITÀ DELL'ENTE**

Il Collegio, nell'esercizio dei doveri previsti dall'art. 2403 e ss. del cod. civ., concernenti la vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, ha svolto la propria attività di vigilanza e di controllo.

In particolare:

- ha assistito alle riunioni del Consiglio di amministrazione, della Giunta esecutiva e del Comitato dei Delegati durante le quali ha fornito chiarimenti ed ha chiesto e ottenuto informazioni sulla gestione dell'Ente;
- si è riunito per n.14 sedute nel corso delle quali, quando ritenuto necessario, ha richiesto l'intervento del Direttore Generale nonché dei Dirigenti preposti alle varie Direzioni dell'Ente, al fine di chiedere elementi di informazione su atti e fatti ritenuti rilevanti per l'andamento della gestione nonché l'acquisizione di documenti, che sono stati successivamente prodotti o elaborati dagli Uffici;
- ha effettuato le verifiche trimestrali di cassa;
- ha effettuato, a campione, la verifica sulle dichiarazioni fiscali e sugli adempimenti cui l'Ente è tenuto in qualità di sostituto di imposta, confrontando i dati dei modelli CUD con quelli contenuti nel modello 770;
- ha proceduto all'esame della documentazione relativa ad alcuni titoli di spesa, selezionati a campione in base agli importi e all'oggetto, le cui risultanze sono state riportate nei verbali che vengono trasmessi ai Ministeri vigilanti e alla Corte dei Conti.
- ha verificato la corretta vidimazione, bollatura, tenuta ed aggiornamento del libro verbali degli organi collegiali;
- ha verificato la tenuta e l'aggiornamento dei registri obbligatori del personale (Registro infortuni sul lavoro e Libro Unico del lavoro);

- ha verificato il rispetto della normativa sul contenimento della spesa per la manutenzione ordinaria e straordinaria degli immobili, di cui alla legge n. 244 del 2007;
- ha esaminato la problematica relativa alla normativa introdotta dal decreto legge n. 78 del 2010 convertito, con modificazioni, dalla legge n. 122 del 2010, in materia di trattamento economico del personale dell'Ente;
- ha redatto la prescritta relazione accompagnatoria alla variazione del bilancio di previsione 2010, adottata dal Consiglio di amministrazione il 16 dicembre 2010 con utilizzo del Fondo spese impreviste;
- nel corso dell'esercizio, ha approfondito, più in particolare, le seguenti problematiche: questioni connesse alle procedure elettorali per il rinnovo del Comitato nazionale dei delegati; questioni connesse alle procedure del recupero dei crediti contributivi e analisi della relativa composizione; criteri di valutazione del patrimonio immobiliare; definizione dei principi e criteri per effettuare le spese di rappresentanza; definizione dei criteri per il conferimento di deleghe.

Nel periodo di esercizio 2010, il Collegio non ha ricevuto denunce su fatti censurabili ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile e non ha ricevuto segnalazioni di irregolarità contabile dalla Società Deloitte & Touche S.p.a., incaricata della revisione contabile.

## **2. PRINCIPI ADOTTATI PER LA REDAZIONE DEL BILANCIO**

Il bilancio di esercizio 2010 redatto sulla base degli schemi e dei criteri stabiliti dagli articoli 2424 e ss. del Codice Civile, in conformità a quanto previsto dall'art. 42 del Regolamento di contabilità di Inarcassa, risulta composto dai seguenti documenti:

- Relazione sulla gestione (e relativi allegati)
- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa e Allegati
- Rendiconto Finanziario

Preliminarmente, il Collegio ha esaminato il documento contabile per verificare il rispetto dei principi di redazione dettati dall'articolo 2423 bis c.c., in quanto applicabili, con specifico riferimento al criterio della competenza, al principio di prudenza, alla continuità dei criteri di valutazione, all'iscrivibilità in bilancio dei soli utili realizzati e, di converso, all'obbligo di registrazione delle perdite anche se presunte, al divieto dei compensi di partite.

Per la valutazione delle poste di bilancio, si dà atto che l'Ente ha fatto riferimento a quanto previsto dall'art. 2426 del codice civile, che detta i principi generali per la valutazione delle componenti attive e passive del patrimonio, rispettando i criteri per l'imputazione e

l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali e quelli per le voci esposte nell'attivo circolante.

I crediti sono iscritti al valore nominale sulla base del presumibile valore di realizzo (cioè al netto delle svalutazioni). In particolare, i crediti da contributi obbligatori vengono iscritti per competenza sulla base di quanto dichiarato dai professionisti o a seguito dell'attività di accertamento effettuata dall'Ente.

Per quanto concerne le partecipazioni in altre imprese (Fimit, F2i), esse sono valutate con riferimento al costo di acquisizione. La partecipazione ad Inarcheck è stata integralmente svalutata.

### 3. ANALISI DEI DATI PATRIMONIALI

La tabella che segue pone a raffronto i valori di sintesi dell' Attivo Patrimoniale dei bilanci consuntivi 2009 e 2010, fatta eccezione per i conti d'ordine, che per loro natura non generano alcuna variazione patrimoniale o economica.

Valori in euro

|    | ATTIVITA'               | Consuntivo<br>2009   | Consuntivo<br>2010   | Variazione<br>2010/2009 |
|----|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| B) | Immobilizzazioni        | 2.802.423.945        | 2.983.957.339        | 181.533.395             |
| C) | Attivo Circolante       | 2.218.304.913        | 2.483.763.560        | 265.458.647             |
| D) | Ratei e Risconti attivi | 15.694.765           | 18.197.075           | 2.502.310               |
|    | <b>Totale attività</b>  | <b>5.036.423.623</b> | <b>5.485.917.975</b> | <b>449.494.352</b>      |

**TABELLA N. 1 – STATO PATRIMONIALE, Attivo, Raffronto bilanci consuntivi 2009-2010**

Nel loro totale le attività si incrementano di 449,5 milioni di euro rispetto al precedente esercizio. All'interno di tale voce si osserva quanto segue:

Valori in euro

| Immobilizzazioni | consuntivo<br>2009   | consuntivo<br>2010   | Variazione<br>2010/2009 |
|------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| immateriali      | 1.647.464            | 2.409.147            | 761.683                 |
| materiali        | 731.155.438          | 726.563.852          | -4.591.586              |
| finanziarie      | 2.069.621.042        | 2.254.984.341        | 185.363.299             |
| <b>Totale</b>    | <b>2.802.423.945</b> | <b>2.983.957.339</b> | <b>181.533.395</b>      |

**TABELLA N. 2 – STATO PATRIMONIALE, Immobilizzazioni**

Le "Immobilizzazioni" si incrementano nel complesso di 181,5 milioni di euro, registrando la crescita di quelle finanziarie (+ 185,4 milioni di euro), una lieve flessione delle materiali (- 4,6 milioni di euro) ed una consistenza pressochè stabile delle immobilizzazioni immateriali (+0,8 milioni di euro).

Un'analisi di maggior dettaglio evidenzia che l'incremento delle "Immobilizzazioni finanziarie" scaturisce dalla somma algebrica di fenomeni gestionali di segno diverso ed in particolare:

- nuove acquisizioni di titoli destinati dal Consiglio di Amministrazione ad immobilizzazioni (+335,5 milioni di euro);
- vendite o rimborsi a scadenza (-145 milioni di euro);
- svalutazioni (-5,1 milioni di euro) sui titoli che, alla fine dell'esercizio, presentavano una riduzione del valore di mercato superiore al 30% per un periodo ininterrotto di 24 mesi.

Tra le Immobilizzazioni finanziarie figurano le Partecipazioni in Fimit ed F2i.

La flessione registrata dalle *"Immobilizzazioni materiali"* scaturisce sostanzialmente dalla variazione positiva della voce Fabbricati (+5,9 milioni di euro) e da quella negativa della voce Manutenzioni in corso e acconti (-10,5 milioni di euro).

La prima è stata interessata da manutenzioni incrementative per un totale di 16,4 milioni di euro, ammortamenti per 8,5 milioni di euro e svalutazioni per 2 milioni di euro.

La seconda si è ridotta per effetto del completamento di commesse di valorizzazione immobiliare e del conseguente giro contabile dell'importo dei lavori ultimati ad incremento del valore dei singoli immobili.

La crescita delle *"Immobilizzazioni immateriali"* è di 0,7 milioni di euro. Tale importo deriva dalla somma algebrica di 1,5 milioni per nuove acquisizioni e di 0,8 milioni di euro per ammortamenti. Le nuove acquisizioni sono connesse sostanzialmente alle attività di consolidamento e perfezionamento sul sistema ERP ed al collaudo, con conseguente messa in produzione, del nuovo sistema di protocollo informatico e gestione documentale *Folium*.

Valori in euro

| <b>Attivo circolante</b> | <b>consuntivo<br/>2009</b> | <b>consuntivo<br/>2010</b> | <b>Variazione<br/>2010/2009</b> |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| crediti                  | 740.898.332                | 638.348.442                | -102.549.890                    |
| attività finanziarie     | 1.303.045.045              | 1.713.829.436              | 410.784.391                     |
| disponibilità liquide    | 174.361.536                | 131.585.682                | -42.775.854                     |
| <b>Totale</b>            | <b>2.218.304.913</b>       | <b>2.483.763.560</b>       | <b>265.458.647</b>              |

**TABELLA N. 3 – STATO PATRIMONIALE, Attivo circolante**

L'esame della voce *"Attivo circolante"* evidenzia un incremento complessivo pari a 265,5 milioni di euro rispetto al precedente bilancio. Al suo interno, come riportato in tabella n.3, si osservano la riduzione delle voci *"Crediti"* (- 102,5 milioni di euro) e *"Disponibilità liquide"* (- 42,8 milioni di euro) e la crescita delle *"Attività finanziarie"* (+ 410,8 milioni di euro).

La tabella n. 4 riporta la composizione di dettaglio della voce *"Crediti"*, della quale si commentano di seguito le voci più significative.

Valori in euro

| Crediti                                     | consuntivo<br>2009 | consuntivo<br>2010 | Variazione<br>2010/2009 |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| verso contribuenti                          | 457.929.956        | 417.714.308        | -40.215.648             |
| verso locatari                              | 6.899.904          | 8.254.301          | 1.354.397               |
| verso beneficiari di prest.ni istituzionali | 1.609.753          | 1.712.365          | 102.612                 |
| verso banche                                | 258.541.568        | 193.836.777        | -64.704.791             |
| verso lo Stato                              | 14.631.897         | 16.276.772         | 1.644.875               |
| diversi                                     | 1.285.254          | 553.921            | -731.333                |
| <b>Totale</b>                               | <b>740.898.332</b> | <b>638.348.443</b> | <b>-102.549.889</b>     |

**TABELLA N. 4 – STATO PATRIMONIALE, Attivo circolante, Crediti**

I "crediti verso contribuenti" ammontano nel 2010 a 417,7 milioni di euro, in flessione (-40,2 milioni di euro) rispetto al dato del 2009. Tra questi, i crediti scaduti alla data del 31.12.2009 sono pari a 234,3 milioni di euro. Si riporta di seguito la scomposizione per fasce di credito predisposta dagli Uffici su richiesta del Collegio.

| Fascia di credito     | Posizioni     | Importo<br>Scaduto | posizioni<br>% | importo<br>%  |
|-----------------------|---------------|--------------------|----------------|---------------|
| a) da 0 a 1.000       | 9.700         | 2.731.932          | 38,3%          | 1,2%          |
| b) da 1.001 a 10.000  | 9.528         | 37.975.731         | 37,7%          | 16,2%         |
| c) da 10.001 a 25.000 | 3.450         | 55.596.006         | 13,6%          | 23,7%         |
| d) da 25.001 a 50.000 | 1.704         | 58.334.801         | 6,7%           | 24,9%         |
| e) da 50.001 a 75.000 | 464           | 28.148.306         | 1,8%           | 12,0%         |
| f) oltre 75 mila      | 449           | 51.516.082         | 1,8%           | 22,0%         |
| <b>Totale</b>         | <b>25.295</b> | <b>234.302.858</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b> |

**TABELLA N. 5 – CREDITI SCADUTI –** Aggregati per fasce di credito

| Fascia di credito       | posizioni<br>% | importo<br>% | Importo<br>Scaduto |
|-------------------------|----------------|--------------|--------------------|
| posizioni oltre 50.000  | 3,6%           | 34,0%        | 79.664.388         |
| posizioni oltre 25.000  | 10,3%          | 58,9%        | 137.999.189        |
| posizioni oltre 10.000  | 24,0%          | 82,6%        | 193.595.195        |
| posizioni da 0 a 10.000 | 76,0%          | 17,4%        | 40.707.663         |

**TABELLA N. 6 – CREDITI SCADUTI –** Aggregazione crediti per fasce di importo decrescenti

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera n.17860 del 29/10/2010, ha concesso, anche per il 2010, la facoltà di posticipare il versamento della rata di conguaglio per il pagamento dei contributi 2009. Il termine ultimo per il versamento è slittato pertanto dal 31 dicembre 2010 al 30 aprile 2011, con l'applicazione di un interesse dell'1%.

I "crediti verso i locatari" si presentano in aumento (+ 1,4 milioni di euro) rispetto al 2009, sostanzialmente a causa del ritardo nel pagamento dei canoni da parte di un'amministrazione pubblica locataria.

La voce "*Crediti verso banche*" si decrementa di 64,7 milioni di euro. Sul risultato dell'anno 2010 hanno influito, con effetti di segno opposto, l'incremento degli importi relativi ad operazioni di pronti contro termine a cavallo degli anni 2010/2011 e la riduzione sostanziale dei fondi depositati sul c/c intrattenuto, a condizioni economiche di favore, presso Banca Nuova S.p.a.

Tra i "*Crediti verso lo Stato*" figura, tra gli altri, il credito di 16 milioni di euro vantato nei confronti del Ministero del lavoro per il rimborso della quota dell'indennità di maternità a carico del bilancio dello Stato. L'importo, rivalutato della quota per il 2010, è stato calcolato dall'Ente ai sensi della normativa vigente.

Nella tabella n. 7, viene rappresentato l'incremento della voce "*Attività finanziarie dell'attivo circolante*" (+ 410,7 milioni di euro) con evidenza del saldo della movimentazione nei singoli comparti. Con il termine variazione netta, si espone la somma algebrica degli effetti conseguenti a nuovi acquisti, vendite o rimborsi a scadenza, rivalutazioni/svalutazioni.

Valori in euro

| Voce                    | Variazione<br>netta<br>2010/2009 |
|-------------------------|----------------------------------|
| TOTALE GESTIONE DIRETTA | 158.445                          |
| Area Euro               | -8.734                           |
| Area extra Euro         | -7.730                           |
| Quote di fondi comuni   | 174.908                          |
| GESTIONI PATRIMONIALI   | 252.339                          |
| <b>TOTALE</b>           | <b>410.784</b>                   |

**TABELLA N. 7 – ATTIVO CIRCOLANTE, Attività finanziarie**

In relazione alla voce "*Disponibilità liquide*", la tabella n. 8 espone la situazione di cassa del conto corrente di gestione. Il raffronto mostra che il saldo di fine esercizio 2010 è inferiore a quello dell'anno precedente (- 43 milioni di euro). Ciò evidenzia che, anche nel corso dell'esercizio 2010, le disponibilità finanziarie eccedenti rispetto ai costi e agli oneri di gestione sono state costantemente investite dall'Ente al fine di perseguirne la redditività.

Le variazioni, negli anni, del volume dei pagamenti e delle riscossioni sono influenzate essenzialmente dalla maggiore o minore frequenza delle transazioni sui valori mobiliari.

Valori in euro

| Descrizione           | 2009           | 2010           |
|-----------------------|----------------|----------------|
| <b>Cassa iniziale</b> | <b>178.168</b> | <b>173.984</b> |
| Totale pagamenti      | 2.704.842      | 1.407.984      |
| Totale riscossioni    | 2.700.658      | 1.364.961      |
| <b>Cassa finale</b>   | <b>173.984</b> | <b>130.961</b> |

**TABELLA N. 8 – ATTIVO CIRCOLANTE, Disponibilità liquide, Situazione di cassa**

Il bilancio per l'esercizio 2010 presenta un avanzo economico di 443,9 milioni di euro che viene riportato ad incremento del "Patrimonio netto", la cui consistenza passa pertanto dai 4.961,4 milioni di euro del 2009 agli attuali 5.405,3 milioni di euro.

Valori in euro

|    | <b>PASSIVITA'</b>         | <b>Consuntivo<br/>2009</b> | <b>Consuntivo<br/>2010</b> | <b>Variazione<br/>2010/2009</b> |
|----|---------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| A) | Patrimonio Netto          | 4.961.393.244              | 5.405.266.479              | 443.873.235                     |
| B) | Fondi per rischi ed oneri | 33.512.149                 | 41.562.328                 | 8.050.179                       |
| C) | Fondo Tfr                 | 4.050.985                  | 4.107.022                  | 56.037                          |
| D) | Debiti                    | 37.381.894                 | 34.982.146                 | -2.399.748                      |
| E) | Ratei e Risconti passivi  | 85.351                     | -                          | -85.351                         |
|    | <b>Totale passività</b>   | <b>5.036.423.623</b>       | <b>5.485.917.975</b>       | <b>449.494.352</b>              |

**TABELLA N. 9 – STATO PATRIMONIALE, PASSIVO**, Raffronto bilanci consuntivi 2009-2010

Nel Passivo dello Stato Patrimoniale, si registra l'incremento della voce "Fondi per rischi ed oneri", che passa dai 33,5 milioni di euro del 2009 ai 41,6 milioni di euro del 2010 (+ 8,1 milioni di euro). All'interno di tale posta contabile si rileva in crescita la voce "Fondi diversi", che passa da 26 milioni di euro del 2009 a 30,4 milioni di euro del 2010 (+ 4,4 milioni di euro) essenzialmente a motivo dell'accantonamento connesso alla transazione intervenuta con il gestore della polizza sanitaria di Inarcassa, di cui al successivo paragrafo 4.4.

Sempre all'interno della voce "Rischi ed oneri" è compreso il "Fondo imposte" che aumenta da 0,3 a 4,1 milioni di euro. L'incremento, rispetto al 2009, è dovuto principalmente all'esistenza nel 2010 di un'imposta sostitutiva sulla vendita di fondi esteri armonizzati, riportata in sede di dichiarazione dei redditi.

#### 4. CONTO ECONOMICO

La tabella n. 10 espone il confronto tra le voci economiche (proventi e costi) del bilancio di previsione 2010 e quelle dei bilanci consuntivi degli anni 2009 e 2010.

Valori in euro

|    | <b>Descrizione</b>             | <b>Bilanci</b>             |                            |                            | <b>Differenze</b>                |                            |
|----|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|
|    |                                | <b>Consuntivo<br/>2009</b> | <b>previsione<br/>2010</b> | <b>Consuntivo<br/>2010</b> | <b>Cons. 2010<br/>Prev. 2010</b> | <b>Cons.<br/>2010/2009</b> |
| A) | Proventi del servizio          | 758.175.954                | 755.151.000                | 728.000.783                | -27.150.217                      | -30.175.171                |
| B) | Costi del servizio             | -375.985.647               | -404.940.000               | -398.356.786               | 6.583.214                        | -22.371.139                |
| C) | Proventi ed oneri finanziari   | 119.819.334                | 89.545.000                 | 106.669.794                | 17.124.794                       | -13.149.540                |
| D) | Rettifiche di valore           | 139.393.354                | 62.000.000                 | 19.423.010                 | -42.576.990                      | -119.970.344               |
| E) | Proventi ed oneri straordinari | 3.801.435                  | 4.800.000                  | -998.681                   | -5.798.681                       | -4.800.116                 |
|    | Imposte                        | -10.845.858                | -12.100.000                | -10.864.885                | 1.235.115                        | -19.027                    |
|    | <b>Avanzo economico</b>        | <b>634.358.572</b>         | <b>494.456.000</b>         | <b>443.873.235</b>         | <b>-50.582.765</b>               | <b>-190.485.337</b>        |

**TABELLA N. 10 – CONTO ECONOMICO**, Raffronto bilanci (Cons. 09, Prev. 10, Cons. 10)

Si analizzano di seguito le componenti più significative e le variazioni più rilevanti registrate dal conto economico 2010.

**4.1.CONTRIBUTI**

Valori in euro

| <b>Contributi</b>              | <b>Consuntivo<br/>2009</b> | <b>Preventivo<br/>2010</b> | <b>Consuntivo<br/>2010</b> | <b>Cons/Prev</b>   | <b>Variazione<br/>2010/2009</b> |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------------|
| contributi soggettivi          | 442.001.432                | 455.436.000                | 442.734.480                | -12.701.520        | 733.048                         |
| contributi integrativi         | 199.216.549                | 195.470.000                | 180.834.551                | -14.635.449        | -18.381.998                     |
| contributi specifiche gestioni | 13.604.584                 | 13.703.000                 | 14.505.482                 | 802.482            | 900.898                         |
| altri contributi               | 39.594.169                 | 28.000.000                 | 41.559.181                 | 13.559.181         | 1.965.012                       |
| <b>Totale</b>                  | <b>694.416.733</b>         | <b>692.609.000</b>         | <b>679.633.694</b>         | <b>-12.975.306</b> | <b>-14.783.040</b>              |

**TABELLA N. 11 – CONTO ECONOMICO, Contributi**

La lieve variazione positiva registrata dai "Contributi soggettivi" rispetto al 2009 (+0,7 milioni di euro) è connessa all'aumento, per effetto della riforma statutaria, del contributo minimo unitario, che ha compensato gli effetti negativi della variazione del reddito medio degli iscritti (-7,6%). Rispetto al dato previsionale, il risultato del 2010 si evidenzia comunque in flessione (- 12,7 milioni di euro). I contributi integrativi, come evidenziato dagli Amministratori nella relazione al bilancio, diminuiscono per effetto della contrazione del fatturato medio (-8,9%) ed in generale del volume di affari IVA sia per i professionisti, sia per le Società di ingegneria.

All'interno della voce "Altri contributi" l'importo relativo ad accertamenti su annualità pregresse, diminuisce rispetto al 2009 di 13,6 milioni di euro. Correlativamente, anche il dato afferente le sanzioni contributive, esposto all'interno della voce "Proventi accessori", si riduce rispetto al precedente esercizio, attestandosi a 4 milioni di euro contro i 15,9 milioni di euro del 2009.

**4.2.PRESTAZIONI**

Valori in euro

| <b>Prestazioni istituzionali</b> | <b>Consuntivo<br/>2009</b> | <b>Preventivo<br/>2010</b> | <b>Consuntivo<br/>2010</b> | <b>Cons/Prev</b> | <b>Variazione<br/>2010/2009</b> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|---------------------------------|
| prestazioni previdenziali        | 277.583.585                | 300.932.000                | 300.748.649                | -183.351         | 23.165.064                      |
| prestazioni assistenziali        | 23.361.010                 | 23.020.000                 | 24.470.858                 | 1.450.858        | 1.109.849                       |
| rimborso agli iscritti           | 607.702                    | -                          | 208.288                    | 208.288          | -399.413                        |
| altre prestazioni istituzionali  | 873.785                    | 650.000                    | 756.799                    | 106.799          | -116.986                        |
| <b>Totale</b>                    | <b>302.426.081</b>         | <b>324.602.000</b>         | <b>326.184.594</b>         | <b>1.582.594</b> | <b>23.758.513</b>               |

**TABELLA N. 12 – CONTO ECONOMICO, Prestazioni istituzionali**

La voce prestazioni istituzionali comprende le prestazioni previdenziali e quelle assistenziali.

All'interno di queste ultime, in crescita rispetto al dato 2009 (+1,1 milioni di euro) vengono registrati gli oneri per indennità di maternità, sussidi agli iscritti, attività di promozione e sviluppo della professione, assistenza sanitaria iscritti e pensionati.

In particolare, si incrementano i costi per indennità di maternità (+ 1,3 milioni di euro) e gli oneri per assistenza sanitaria a iscritti e pensionati (+ 1,1 milioni di euro) mentre si registrano in flessione i contributi assistenziali (- 1,3 milioni di euro).

Decrescono anche gli oneri relativi ai rimborsi agli iscritti (- 0,4 milioni di euro), in conseguenza della sostituzione dell'istituto della restituzione dei contributi con quello della prestazione previdenziale contributiva, a seguito delle modifiche apportate all'art. 40 dello Statuto.

#### 4.3. SERVIZI DIVERSI, BENI DI TERZI E ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La successiva tabella n. 13 descrive i costi inerenti alle spese di natura non obbligatoria.

Valori in euro

|                            | Consuntivo<br>2009 | Preventivo<br>2010 | Consuntivo<br>2010 | Cons/Prev  | Variazione<br>2010/2009 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|-------------------------|
| Servizi diversi            | 20.869.262         | 24.472.000         | 21.809.534         | -2.662.466 | 940.273                 |
| Godimento di beni di terzi | 349.042            | 585.000            | 323.464            | -261.536   | -25.578                 |
| Oneri diversi di gestione  | 5.297.519          | 7.249.000          | 5.296.967          | -1.952.033 | -551                    |

**TABELLA N. 13 – CONTO ECONOMICO, Servizi diversi, beni di terzi ed oneri diversi di gestione**

L'esame dei dati di sintesi evidenzia che la voce "*Servizi diversi*", si attesta su valori superiori a quelli del 2009 (+ 0,9 milioni di euro). Ciò essenzialmente è dovuto ai costi elettorali sostenuti per il rinnovo degli Organi Statutari, (+1,9 milioni di euro) che hanno ridotto le economie registrate dalle voci "*Organi statutari*" (- 0,5 milioni di euro), "*Spese postali e telefoniche*" (- 0,4 milioni di euro) e "*Prestazioni di terzi*" (-0,2 milioni di euro).

Nella voce "*Godimento di beni di terzi*", sostanzialmente stabile rispetto al 2009, vengono registrati gli oneri relativi alle licenze d'uso per i *software* e i canoni di *leasing* per le macchine fotocopiatrici in uso presso l'Ente.

Anche la voce "*Oneri diversi di gestione*", si presenta sostanzialmente stabile rispetto al dato 2009.

Di seguito (Tab. n. 14) viene esposto il dettaglio della voce "*Organi statutari*", per tipologia di compenso.

Valori in migliaia di euro

| Organi                          | Indennità  | Gettoni      | Spese        | Spese di funzion.to | Totale 2010  |
|---------------------------------|------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|
| COMITATO NAZIONALE DEI DELEGATI | -          | 1.296        | 1.649        | 322                 | 3.267        |
| CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE     | 565        | 115          | 226          | 4                   | 910          |
| GIUNTA ESECUTIVA                | 110        | 14           | 10           | -                   | 134          |
| COLLEGIO REVISORI DEI CONTI     | 119        | 108          | 15           | -                   | 242          |
| ALTRO (Comm.ni e Comitati)      | 20         | 41           | 54           | -                   | 115          |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>814</b> | <b>1.574</b> | <b>1.954</b> | <b>326</b>          | <b>4.668</b> |

TABELLA N. 14 – CONTO ECONOMICO, Costi Organi collegiali

**4.4.AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI**

La successiva tabella descrive le poste di valutazione, gli ammortamenti e gli accantonamenti per rischi e potenziali passività.

Valori in euro

| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti | Consuntivo 2009   | Preventivo 2010   | Consuntivo 2010   | Cons/Prev        | Variazione 2010/2009 |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------------|
| amm.to delle immobilizz.ni immateriali      | 485.920           | 910.000           | 774.253           | -135.747         | 288.333              |
| amm.to delle immobilizz.ni materiali        | 8.820.178         | 9.236.000         | 8.882.984         | -353.016         | 62.806               |
| altre svalutazioni delle immobilizzazioni   | 9.470.126         | -                 | 2.021.355         | 2.021.355        | -7.448.771           |
| svalutazioni crediti dell'attivo circolante | 12.363.333        | 12.440.000        | 13.391.930        | 951.930          | 1.028.597            |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>   | <b>31.139.557</b> | <b>22.586.000</b> | <b>25.070.522</b> | <b>2.484.522</b> | <b>-6.069.035</b>    |
| Accantonamenti per rischi                   | 585.435           | 3.000.000         | 3.446.246         | 446.246          | 2.860.811            |
| <b>Totale accantonamenti</b>                | <b>585.435</b>    | <b>3.000.000</b>  | <b>3.446.246</b>  | <b>446.246</b>   | <b>2.860.811</b>     |

TABELLA N. 15 – CONTO ECONOMICO, Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

All'interno di tale raggruppamento si commentano di seguito le poste più significative.

La voce "*Ammortamento delle immobilizzazioni materiali*" pari a 8,9 milioni di euro, accoglie gli ammortamenti applicati sui fabbricati e sugli altri beni immobilizzati. L'ammortamento sui fabbricati viene calcolato in ragione della destinazione d'uso dei beni immobili. Conseguentemente, per quelli strumentali (Roma - Via Salaria e Monterotondo) l'aliquota applicata è del 2%, per un valore complessivo, nel 2010, pari a 0,3 milioni di euro. Per gli altri immobili, l'aliquota applicata è dell'1% e il relativo valore è pari a 8,1 milioni di euro. Per i beni mobili, l'aliquota è del 20% per quanto riguarda gli automezzi e le macchine d'ufficio e del 10% per quanto concerne gli impianti e i mobili d'arredo. Il Collegio, tenuto conto della natura e della destinazione dei cespiti sopra indicati, ritiene che le aliquote di ammortamento applicate agli stessi possano ritenersi congrue.

La voce "*Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide*" (13,4 milioni di euro) si incrementa di circa 1 milione di euro sia rispetto all'importo del preventivo 2010, sia rispetto a quello del consuntivo 2009 a motivo degli accantonamenti effettuati nel 2010 per l'adeguamento del Fondo svalutazione crediti. Quest'ultimo viene iscritto a fronte di tre

tipologie di crediti: verso iscritti, verso locatari e verso pensionati. Per i crediti verso iscritti, l'accantonamento ammonta a circa 12,6 milioni di euro, mentre quello effettuato a fronte di crediti verso locatari è pari a 0,8 milioni di euro. Il fondo svalutazione crediti verso pensionati è stato ritenuto congruo nell'importo presente a fine 2009. Pertanto nel bilancio 2010 non è stato esposto alcun ulteriore accantonamento. Il fondo in esame viene determinato in modo forfetario, tenendo conto della vetustà dei crediti e del grado di rischio della loro riscossione. Nel corso dell'anno 2010, il fondo è stato utilizzato nella misura di 0,2 milioni di euro per svalutazione crediti verso iscritti e 0,5 milioni di euro per crediti verso locatari come esposto in Nota integrativa ( cfr. Tabella n.11).

La voce "Accantonamento per rischi", si incrementa rispetto al consuntivo 2009 (+ 2,9 milioni di euro) essenzialmente in conseguenza dell'atto transattivo sottoscritto con la società "Cattolica Assicurazioni", gestore della polizza per l'assicurazione sanitaria.

#### 4.5.PROVENTI FINANZIARI E RETTIFICHE DI VALORE

Valori in euro

| Voce                                               | Consuntivo<br>2010 | Consuntivo<br>2009 | Variazione<br>2010/2009 |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| C)15- PROVENTI DA PARTECIPAZIONI                   | 62.202.850         | 34.580.036         | 27.622.814              |
| C)16.a- PROVENTI DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMM.NI  | 28.139             | 28.961             | -822                    |
| C)16.b-PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELLE IMM.NI    | 29.449.333         | 33.793.880         | -4.344.547              |
| C)16.c- PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NEL CIRCOLANTE | 10.916.959         | 8.549.181          | 2.367.777               |
| C)16.d- PROVENTI DIVERSI                           | 190.905.993        | 98.818.806         | 92.087.187              |
| TOTALE PROVENTI FINANZIARI                         | 293.503.274        | 175.770.864        | 117.732.409             |
| C)17 - ALTRI PROVENTI ED ONERI                     | -186.833.480       | -55.951.530        | 130.881.950             |
| <b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI NETTI</b>            | <b>106.669.794</b> | <b>119.819.334</b> | <b>-13.149.541</b>      |

**TABELLA N. 16— CONTO ECONOMICO, Proventi ed oneri finanziari**

La voce "Proventi ed oneri finanziari" registra i flussi di costi e ricavi attinenti alla gestione mobiliare e agli interessi attivi e passivi connessi alle attività istituzionali dell'Associazione e si pone in decremento rispetto al dato 2009 (-13,1 milioni di euro).

Valori in euro

| Rettifiche di valore                   | Consuntivo 2009    | Preventivo<br>2010 | Consuntivo<br>2010 | Cons/Prev          | Variazione<br>2010/2009 |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| Rivalutazioni di titoli del circolante | 153.253.400        | 62.000.000         | 30.931.784         | -31.068.216        | -122.321.616            |
| Svalutazioni di partecipazioni         | -344.541           | -                  | -                  | -                  | 344.541                 |
| Svalutazioni di titoli immobilizzati   | -5.069.029         | -                  | -5.090.887         | -5.090.887         | -21.858                 |
| Svalutazioni di titoli del circolante  | -8.446.476         | -                  | -6.417.887         | -6.417.887         | 2.028.589               |
| <b>Totale</b>                          | <b>139.393.354</b> | <b>62.000.000</b>  | <b>19.423.010</b>  | <b>-42.576.990</b> | <b>-119.970.344</b>     |

**TABELLA N. 17— CONTO ECONOMICO, Rettifiche di valore**

La voce "Rettifiche di valore" comprende gli effetti, in termini di accantonamenti o di riprese di valore, delle valutazioni effettuate sul portafoglio, sia per i titoli dell'attivo circolante, sia per

quelli dell'attivo immobilizzato, in caso di perdite durevoli. Tale voce risente della variabilità delle condizioni dei mercati finanziari ed altresì delle rigorose procedure di selezione degli investimenti adottate dall'Ente, mediante l'utilizzazione di strumenti che hanno rapportato la massimizzazione dei rendimenti a livelli limite di rischio prefissati.

Nel 2010, la crescita dei mercati finanziari a ritmi più contenuti rispetto al 2009 ha dato origine ad una minore ripresa di valore dei titoli (-122,3 milioni di euro).

Nella voce "*Svalutazione di titoli immobilizzati*", sono stati riportati, gli effetti economici della svalutazione dei titoli del portafoglio immobilizzato per perdite ritenute durevoli (- 5,1 milioni di euro), sulla base dei criteri di selezione e valutazione delle perdite durevoli di valore, adottati dall'Ente con delibera n. 18281 del 2010 i cui effetti sono stati recepiti nel bilancio in esame.

Le imposte iscritte in bilancio nel conto economico, sono costituite dall' IRES dovuta per l'anno 2010, pari 10,3 milioni di euro, e dall'IRAP dovuta per lo stesso periodo, pari a 0,5 milioni di euro. Per quanto riguarda i versamenti in acconto e a saldo, il Collegio ne ha verificato la regolarità formale e la tempestività.

#### 4.6.FLUSSO ENTRATE E USCITE

La tabella sottostante (Tab. 18) espone un quadro riassuntivo, per grandi aggregati, del flusso delle entrate, costituito dalle contribuzioni degli iscritti e dai rendimenti del patrimonio, ascrivibili agli esercizi 2009-2010, in raffronto con il flusso delle uscite per prestazioni istituzionali, per le svalutazioni del patrimonio, per i costi di gestione e per le imposte.

Valori in migliaia di euro

| ENTRATE                       | 2009      | 2010    | USCITE                        | 2009    | 2010    |
|-------------------------------|-----------|---------|-------------------------------|---------|---------|
| Contributi                    | 694.417   | 679.634 | Prestazioni                   | 302.426 | 326.185 |
| Contributi soggettivi         | 430.674   | 438.805 | Prestazioni previdenziali (1) | 277.583 | 300.749 |
| Contributi integrativi        | 194.823   | 180.672 | Prestazioni assistenziali (2) | 9.561   | 9.374   |
| Contributi maternità iscritti | 9.682     | 10.274  | Indennità maternità           | 13.800  | 15.097  |
| Altri contributi (3)          | 59.238    | 49.883  | Altre prestazioni (4)         | 1.482   | 965     |
| Rendimenti                    | 158.294   | 145.326 | Svalutazioni                  | 23.330  | 13.530  |
| Immobiliare                   | 38.475    | 38.656  | Immobiliare                   | 9.470   | 2.021   |
| Mobiliare                     | 119.819   | 106.670 | Mobiliare                     | 13.860  | 11.509  |
| Rivalutazioni                 | 153.253   | 30.932  | Costi di gestione             | 64.695  | 74.644  |
| Mobiliare                     | 153.253   | 30.932  | Personale                     | 15.191  | 15.061  |
|                               |           |         | Spese di funzionamento (5)    | 26.644  | 27.594  |
|                               |           |         | Altri costi (6)               | 22.860  | 31.989  |
| Altri ricavi (7)              | 29.692    | 13.205  | Imposte (8)                   | 10.846  | 10.865  |
|                               |           |         |                               |         |         |
| Totale ricavi                 | 1.035.656 | 869.097 | Totale costi                  | 401.297 | 425.224 |
|                               |           |         | Avanzo economico              | 634.359 | 443.873 |

TABELLA N. 18 – flusso delle entrate e delle uscite

1) Onere pensioni: Vecchiaia (188.349 migliaia di euro); Anzianità (27.458 migliaia di euro ); Inabilità (2.507 migliaia di euro ); Invalidità (7.661 migliaia di euro ); Reversibilità (38.101 migliaia di euro); Superstiti (16.621

migliaia di euro); Totalizzazioni (5.379 migliaia di euro); Prestazioni prev. Contributive (3.883 migliaia di euro); Pensioni anni precedenti ( 11.086 migliaia di euro) al netto del recupero di pensioni erogate (910 migliaia di euro)

2) Premio polizza assistenza sanitaria (8.582 migliaia di euro), promozione e sviluppo alla professione (595 migliaia di euro), sussidi agli iscritti (197 migliaia di euro).

3) Da riscatti (12.272 migliaia di euro), da ricongiunzioni attive (29.288 migliaia di euro), da contributi arretrati anni precedenti (11.403 migliaia di euro); al netto dei contributi cancellati (- 7.312 migliaia di euro), contributi di maternità a carico dello Stato (4.231 migliaia di euro).

4) Ricongiunzioni passive (757 migliaia di euro) e rimborsi agli iscritti ex art. 40 stat. (208 migliaia di euro)

5) Materiale di consumo (164 migliaia di euro), servizi diversi (21.809 migliaia di euro), godimento di beni di terzi (323 migliaia di euro) e oneri diversi di gestione (5.297 migliaia di euro)

6) Ammortamenti (9.657 migliaia di euro), svalutazione dei crediti (13.392 migliaia di euro), accantonamenti a fondi rischi (3.446 migliaia di euro), oneri straordinari (4.493 migliaia di euro).

7) Recupero costi gestione immobiliare (4.383 migliaia di euro ), sanzioni contributive (4.031 migliaia di euro), riaddebito costi per recupero crediti (1.078 migliaia di euro), recuperi diversi (218 migliaia di euro), proventi straordinari (3.494 migliaia di euro).

8) IRES (10.346 migliaia di euro) e IRAP (519 migliaia di euro)

## **5. LE RISULTANZE DEL BILANCIO TECNICO ATTUARIALE**

Dal raffronto tra le risultanze del bilancio consuntivo 2010 e quelle del bilancio tecnico attuariale al 31.12.2009, si ritiene di evidenziare i seguenti dati.

Sul fronte delle entrate:

- la sommatoria dei flussi contributivi soggettivi (al netto di riscatti e ricongiunzioni) e integrativi, previsti nell'All. n. 12 del bilancio consuntivo (619.477 migliaia di euro), è inferiore all'importo stimato per il 2010 dal bilancio tecnico (678.885 migliaia di euro). La differenza negativa è spiegata dagli amministratori con il differente criterio di rilevazione delle entrate contributive che, nel bilancio tecnico, non tiene conto dello "sfasamento temporale tra il pagamento dei minimi e il pagamento del conguaglio, tenuto invece in considerazione nel bilancio consuntivo" ;

- i rendimenti netti (120.669 migliaia di euro), calcolati, in via residuale, come differenza tra le entrate diverse dai contributi e le uscite non direttamente riconducibili alle prestazioni pensionistiche e assistenziali e alle spese di gestione (v. tab. 2 relaz. amm.ri), sono al di sotto delle stime previste per il 2010 dal bilancio tecnico (179.547 migliaia di euro) tenuto conto, peraltro, dell'inclusione, nella voce considerata, di altre voci "fra cui, ad esempio, le sanzioni", in base a quanto dichiarato dagli stessi amministratori nella relazione.

Sul fronte delle uscite:

- le spese per prestazioni istituzionali correnti nel 2010 (290.573 migliaia di euro), sono leggermente inferiori alle stime contenute nel bilancio tecnico alla voce spese pensionistiche (310.871 migliaia di euro);
- la spesa per altre prestazioni (assistenziali) relativa all'anno 2010, il cui importo desunto dal consuntivo 2010 è pari a euro 9.374 migliaia di euro, è stimata nel bilancio tecnico in 8.584 migliaia di euro secondo un criterio di valutazione che considera tale spesa pari all'1% delle entrate correnti (contributi totali + redditi da patrimonio) del 2010;
- le spese di gestione (spese per il personale in servizio, per acquisti ecc. esclusi gli oneri derivanti dalla gestione patrimoniale), risultanti in bilancio pari a 30.837 migliaia di euro, sono lievemente inferiori a quelle stimate nel bilancio tecnico (30.995 migliaia di euro), che utilizza, quale criterio di stima, l'importo dell'anno precedente incrementato in base al previsto tasso di inflazione monetaria.

Il Patrimonio netto iscritto nel passivo dello Stato Patrimoniale (5.405.266 migliaia di euro) e le proiezioni del bilancio tecnico relative allo stesso anno, sia con riferimento all'ipotesi basata su indicatori rapportati alla collettività generale (cd. ipotesi ministeriale: 5.454.895 migliaia di euro) sia con riferimento a quella basata su indicatori specifici della Cassa (cd. ipotesi specifica: 5.469.375 migliaia di euro), presentano uno scostamento negativo, rispettivamente dello 0,9% e dell'1,2%.

Tutto ciò premesso, tenuto conto della consistenza della riserva legale (4.961.393 migliaia di euro) e considerando l'andamento dei contributi versati dagli iscritti nonchè dei redditi derivanti dalla gestione del patrimonio, il Collegio considera che la continuità della gestione sia garantita nel medio periodo.

## **6. PATRIMONIO IMMOBILIARE**

Il valore contabile del patrimonio immobiliare di Inarcassa, è pari per il 2010 a 712,4 milioni di euro, a fronte di quello del 2009 pari a 706,4 milioni di euro. Per quanto riguarda le locazioni, nel 2010, il rilascio di talune superfici locate di dimensioni significative (Roma via Ravà e Roma via Viola) è stato compensato dall'avvio di nuove locazioni (Napoli centro direz., Roma via Arno, via di Santa Maria e via Parigi) e da rinegoziazioni di canoni (Roma Via Lucania).

I lavori di riqualificazione hanno riguardato gli immobili di Roma-Galleria Regina Margherita, Bologna- P.za Malpighi e Cagliari-Via Dante.

Per l'immobile di Roma-Via Po, è stato concluso un accordo transattivo che ha determinato in 5.041.122 euro il valore dei lavori eseguiti. Contestualmente, è stato concordato in 3.362.354 euro l'importo per l'ultimazione dei lavori residuali, così fissando l'importo complessivo dei lavori a 8.376.466 euro (corpo "C" escluso), contro i 7.997.185 euro originariamente fissati da contratto (corpo "C" incluso). Con delibera del CDA n.18197 del 27 aprile 2011, è stato deciso

di stanziare ulteriori 900.000 euro, portando il budget complessivo da 12 milioni a 12.900.000 euro, escluso il corpo "C".

Nel corso del 2010, sono proseguiti anche i lavori di risanamento conservativo della sede dell'Ente (Roma, via Salaria) per un importo totale, al 31.12.2010, di 2,6 milioni di euro, esposti nella voce "*Immobilizzazioni in corso e acconti*" dello Stato Patrimoniale.

## 7. PATRIMONIO MOBILIARE

Il valore contabile del patrimonio mobiliare di Inarcassa è pari, per il 2010, a 4.290,9 milioni di euro, a fronte di quello del 2009, pari a 3.802,2 milioni di euro. La tabella che segue evidenzia le componenti del portafoglio investito al 31.12.2010 e la relativa esposizione:

Valori in euro

| Voce                     | Consuntivo<br>2010   | Esposizione<br>% |
|--------------------------|----------------------|------------------|
| <b>TOTALE PATRIMONIO</b> | <b>5.003.276.142</b> | <b>100,0%</b>    |
| PATRIMONIO IMMOBILIARE   | 712.375.905          | 14,2%            |
| PATRIMONIO MOBILIARE     | 4.290.900.237        | 85,8%            |
| <i>Monetario</i>         | <i>306.269.726</i>   | <i>6,1%</i>      |
| <i>Obbligazionario</i>   | <i>1.488.721.125</i> | <i>29,8%</i>     |
| <i>Azionario</i>         | <i>1.084.322.330</i> | <i>21,7%</i>     |
| <i>Alternativi</i>       | <i>1.411.587.056</i> | <i>28,2%</i>     |

**TABELLA N. 19— PATRIMONIO INVESTITO,** Comparti ed esposizione

All'interno del comparto "*Alternativi*" sono presenti investimenti in società non quotate per complessivi 9,9 milioni di euro (Fimit Sgr, F2i Sgr, Campus Bio medico) per un'esposizione complessiva pari allo 0,2% del portafoglio totale.

## 8. I RENDIMENTI DELLA GESTIONE DEL PATRIMONIO

Com'è noto, per quanto concerne il patrimonio immobiliare, il rendimento contabile rappresenta il rapporto tra il reddito degli investimenti immobiliari riportato in bilancio ed il valore medio di costo degli immobili stessi; mentre, il rendimento gestionale esprime il rapporto tra il reddito gestionale (che comprende *capital growth* e rivalutazione) e la giacenza media (cioè il valore del patrimonio immobiliare con riferimento alla sua movimentazione nel corso dell'anno).

Al riguardo, si evidenzia che il prospetto riportato nella relazione degli amministratori (cfr. tab. 25, pag. 61) che mette a confronto il rendimento contabile con quello gestionale, prende a riferimento soltanto gli immobili destinati a locazione.

Le tabelle n. 20 e 21 espongono il confronto tra i rendimenti contabili e quelli gestionali del patrimonio mobiliare ed immobiliare per gli anni 2009 e 2010. Il rendimento netto è stato determinato sottraendo dal rendimento lordo i costi specifici, le imposte e le tasse. Il rendimento contabile comprende anche i fondi immobiliari, classificati in bilancio all'interno delle attività finanziarie immobilizzate ma diversamente classificati (cioè come componenti della classe immobiliare), in relazione al profilo di rischio.

*Giacenza media espressa in euro*

| Rendimenti contabili | Immobiliare |             | Mobiliare     |               |
|----------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
|                      | 2009        | 2010        | 2009          | 2010          |
| Giacenza media       | 697.969.410 | 703.160.143 | 3.382.656.608 | 3.966.422.204 |
| Rendimento lordo     | 4,74%       | 5,77%       | 7,90%         | 3,29%         |
| Rendimento netto     | 1,71%       | 2,71%       | 7,61%         | 3,05%         |

**TABELLA N. 20 – RENDIMENTI CONTABILI**, Bilanci 2009-2010

La tabella n. 20, in particolare, evidenzia la variazione positiva dei rendimenti contabili del patrimonio immobiliare e quella negativa dei rendimenti contabili del patrimonio mobiliare.

Si osserva come, sui rendimenti contabili del patrimonio immobiliare, abbia influito, con effetti positivi, la minore svalutazione (-7,4 milioni di euro) effettuata sugli immobili nel 2010, rispetto all'anno precedente, mentre, sui rendimenti del patrimonio mobiliare, si è verificato nella sostanza il fenomeno inverso, in quanto, le minori riprese di valore registrate rispetto al 2009 (-122,3 milioni di euro) hanno influenzato, con effetti negativi, il rendimento contabile dell'esercizio.

La tabella n. 21 espone i rendimenti gestionali del patrimonio investito.

Ai fini della determinazione di tali rendimenti, i fondi immobiliari, in relazione al profilo di rischio, sono considerati componente della classe immobiliare, come sopra detto, ed i relativi proventi, pertanto, inclusi nel calcolo del rendimento gestionale del comparto.

*Giacenza media espressa in euro*

| Rendimenti gestionali | Immobiliare   |               | Mobiliare     |               |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                       | 2009          | 2010          | 2009          | 2010          |
| Giacenza media        | 1.104.546.174 | 1.113.595.815 | 3.068.733.950 | 3.889.954.356 |
| Rendimento lordo      | 1,13%         | 4,11%         | 13,18%        | 6,03%         |
| Rendimento netto      | -0,45%        | 2,42%         | 12,86%        | 5,81%         |

**TABELLA N. 21 – RENDIMENTI GESTIONALI**, Bilanci 2009-2010

La redditività gestionale del patrimonio immobiliare, considerata la sostanziale parità negli esercizi 2009 e 2010 del valore del capitale e dei proventi da locazioni, è stata influenzata dalla variazione positiva del *capital growth* pari a circa 29,1 milioni di euro, che ha determinato una