

STATO PATRIMONIALE**al 31 Dicembre 2008**

(In unità di Euro)

CODICE	VOCE	31 Dicembre 2008	31 Dicembre 2007	Variazione
C	ATTIVO CIRCOLANTE	851.534.069	507.051.104	344.482.965
C - I	RIMANENZE	-	-	-
C - I - 1	- Materie prime, sussidiarie e di consumo			
C - I - 2	- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
C - I - 3	- Lavori in corso su ordinazione			
C - I - 4	- Prodotti finiti e merci			
C - I - 5	- Acconti			
C - II	CREDITI	196.146.056	128.887.611	67.258.445
C - II - 1	- Verso iscritti, agenti della riscossione, pensionati ed eredi			
	- entro 12 mesi	140.648.506	128.150.224	12.498.282
	- oltre 12 mesi	6.138.762	5.302.013	836.749
	(meno Fondo svalutazione crediti verso iscritti)	(8.067.596)	(9.244.195)	1.176.599
	(meno Fondo svalutazione crediti verso pensionati ed eredi)	(227.044)	(321.616)	94.572
	- Verso iscritti, agenti della riscossione, pensionati ed eredi	138.492.628	123.886.426	14.606.202
C - II - 2-3-4	- Verso imprese controllate, collegate e controllanti			
C - II - 4 - bis	- Crediti tributari			
	- entro 12 mesi	386.016	460.443	(74.427)
	- oltre 12 mesi			
C - II - 4 - ter	- Imposte anticipate			
C - II - 5	- Verso altri			
	- entro 12 mesi	57.822.349	5.209.788	52.612.561
	- oltre 12 mesi	3.330	-	3.330
	(meno Fondo svalutazione crediti)	(558.267)	(669.046)	110.779
	- Verso altri	57.267.412	4.540.742	52.726.670
C - III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	136.869.895	75.645.821	61.224.074
C - III - 1-2-3	- Partecipazioni in imprese controllate, collegate e controllanti			
C - III - 4	- Altre partecipazioni			
C - III - 5	- Azioni proprie			
C - III - 6	- Altri titoli			
C - III - 6 - a	- investimenti di liquidità	119.726.138	74.578.352	45.147.786
C - III - 6 - b	- titoli in corso di accreditamento	-	1.067.469	(1.067.469)
C - III - 6 - c	- fondi destinati alla vendita	17.143.757	-	17.143.757
C - IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE	518.518.118	302.517.672	216.000.446
C - IV - 1-a	- Depositi bancari	518.098.208	300.301.256	217.796.952
C - IV - 1-b	- Depositi postali	418.527	2.215.907	(1.797.380)
C - IV - 2 - 3	- Denaro, assegni e valori in cassa	1.383	509	874
D	RATEI E RISCONTI	34.938.319	21.569.770	13.368.549
D - 1	- Ratei attivi	34.870.408	21.533.615	13.336.793
D - 2	- Risconti attivi	67.911	36.155	31.756
	TOTALE ATTIVO	3.171.634.157	2.858.713.746	312.920.411

STATO PATRIMONIALE**al 31 Dicembre 2008**

(in unità di Euro)

CODICE	VOCE	31 Dicembre 2008	31 Dicembre 2007	Variazione
PASSIVO				
A	PATRIMONIO NETTO	2.889.978.499	2.765.758.325	124.220.174
A - I	- Capitale			
A - II	- Riserva da sovrapprezzo delle azioni			
A - III	- Riserva di rivalutazione degli immobili	60.620.604	60.620.604	-
A - IV - 1	- Riserva legale per le prestazioni previdenziali	2.814.602.698	2.688.577.771	126.024.927
A - IV - 2	- Riserva legale per le prestazioni assistenziali	14.755.197	16.559.950	(1.804.753)
A - V	- Riserve statutarie			
A - VI	- Riserva per azioni proprie in portafoglio			
A - VII	- Altre riserve			
A - VIII	- Avanzi (disavanzi) portati a nuovo			
A - IX	- Avanzo (disavanzo) dell'esercizio			
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI	228.947.095	40.574.798	188.372.297
B - 1	- Per trattamento di quiescenza e obblighi simili			
B - 2	- Per imposte			
B - 3	- Altri			
B - 3-a	- per rinnovo del contratto di lavoro	166.991	-	166.991
B - 3-b	- per restituzione contributi	4.573.889	5.284.276	(710.387)
B - 3-c	- per pensioni maturate	7.477.025	9.820.628	(2.343.603)
B - 3-d	- per rischi su immobili	2.866.471	3.250.964	(384.493)
B - 3-e	- per vertenze in corso	24.579	48.978	(24.399)
B - 3-f	- per oscillazione titoli	213.838.140	22.169.952	191.668.188
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	1.918.902	1.784.208	134.694
D	DEBITI	42.578.503	41.771.585	806.918
D - 1 - 2	- Obbligazioni e obbligazioni convertibili			
D - 3	- Debiti verso soci per finanziamenti			
D - 4 - 5	- Debiti verso banche e altri finanziatori			
D - 6	- Acconti			
D - 7	- Debiti verso fornitori			
	- entro 12 mesi	3.071.338	2.652.759	418.579
	- oltre 12 mesi			
D - 8	- Debiti rappresentati da titoli di credito			
D - 9 - 10 - 11	- Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti			
D - 12	- Debiti tributari			
	- entro 12 mesi	9.559.001	9.847.269	(288.268)
	- oltre 12 mesi			
D - 13	- Debiti verso enti previdenziali e di sicurezza sociale			
	- entro 12 mesi	486.065	437.407	48.658
	- oltre 12 mesi			
D - 14	- Altri debiti			
	- entro 12 mesi	28.623.434	27.984.068	639.366
	- oltre 12 mesi	838.665	850.082	(11.417)
E	RATEI E RISCONTI	8.211.158	8.824.830	(613.672)
E - 1	- Ratei passivi	6.772.036	6.595.371	176.665
E - 2	- Risconti passivi	1.439.122	2.229.459	(790.337)
TOTALE PASSIVO		3.171.634.157	2.858.713.746	312.920.411
CONTI D'ORDINE				
	Terzi per fidejussioni ricevute	3.259.238	2.938.834	320.404
	Impegni con terzi	139.937.134	75.947.558	63.989.576
TOTALE CONTI D'ORDINE		143.196.372	78.886.392	64.309.980

CONTO ECONOMICO 2008

(in unità di Euro)

CODICE	VOCE	Esercizio 2008	Esercizio 2007	VARIAZIONE
A	VALORE DELLA PRODUZIONE	523.085.266	572.669.538	(49.584.272)
A - 1	- Contributi a carico degli iscritti			
A - 1 - a	- contributi soggettivi ed integrativi	478.592.147	448.054.880	30.537.267
A - 1 - b	- contributi da pre-iscrizione	3.146.866	842.000	2.304.866
A - 1 - c	- contributi di maternità	7.386.002	7.448.257	(62.255)
A - 1 - d	- contributi di riscatto	15.057.663	5.220.805	9.836.858
A - 1 - e	- contributi di ricongiunzione	20.392.633	13.777.180	6.615.453
A - 1 - f	- contributi di solidarietà	4.619.863	4.936.663	(316.800)
A - 2-3	- Variazioni delle rimanenze e dei lavori in corso			
A - 4	- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
A - 5	- Altri proventi			
A - 5 - a	- gestione immobiliare	14.911.659	15.094.212	(182.553)
A - 5 - b	- gestione mobiliare	(21.406.060)	75.920.499	(97.326.559)
A - 5 - c	- diversi	384.493	1.375.042	(990.549)
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	(405.529.409)	(223.396.733)	(182.132.676)
B - 6	- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			
B - 7	- Per servizi			
B - 7 - a-1	- pensioni ed altre prestazioni istituzionali	(167.034.778)	(155.955.572)	(11.079.206)
B - 7 - a-2	- indennità di maternità	(7.386.002)	(7.448.257)	62.255
B - 7 - b	- servizi diversi	(9.764.292)	(8.479.181)	(1.285.111)
B - 8	- Per godimento di beni di terzi	(33.132)	(15.536)	(17.596)
B - 9	- Per il personale			
B - 9 - a	- salari e stipendi	(6.131.060)	(5.846.160)	(284.900)
B - 9 - b	- oneri sociali	(1.653.876)	(1.598.002)	(55.874)
B - 9 - c	- trattamento di fine rapporto	(478.075)	(450.141)	(27.934)
B - 9 - d	- trattamento di quiescenza e simili	(135.196)	(128.846)	(6.350)
B - 9 - e	- altri costi	(111.036)	(125.587)	14.551
B - 10	- Ammortamenti e svalutazioni			
B - 10 - a	- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(74.899)	(49.576)	(25.323)
B - 10 - b	- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.916.927)	(3.904.883)	(12.044)
B - 10 - c	- altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	(1.485)	1.485
B - 10 - d	- svalutazioni dei crediti dell'attivo circ. e delle dispon. liquide	(76.109)	(208.415)	132.306
B - 11	- Variazioni delle rimanenze			
B - 12	- Accantonamenti per rischi			
B - 12-a	- oscillazione titoli	(191.668.188)	(20.269.933)	(171.398.255)
B - 13	- Altri accantonamenti			
B - 13-a	- pensioni maturate	(1.512.745)	(3.283.364)	1.770.619
B - 13-b	- restituzione di contributi	(4.573.889)	(4.992.141)	418.252
B - 13-c	- rinnovo del contratto di lavoro	(166.991)	-	(166.991)
B - 14	- Oneri diversi di gestione	(10.812.214)	(10.639.654)	(172.560)
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	117.555.857	349.272.805	(231.716.948)

CONTO ECONOMICO 2008

(In unità di Euro)

CODICE	VOCE	Esercizio 2008	Esercizio 2007	VARIAZIONE
C	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	16.033.245	15.597.822	435.423
C - 15	- Proventi da partecipazioni			
C - 15 - a	- in imprese controllate e collegate			
C - 16	- Altri proventi finanziari			
C - 16 - a	- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
C - 16 - a-1	- in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti			
C - 16 - b	- da titoli iscritti nelle immob. che non costituiscono partecip.			
C - 16 - c	- da titoli iscritti nell'attivo circ. che non costituiscono partecip.			
C - 16 - d	- proventi diversi dai precedenti	16.530.386	15.966.379	564.007
C - 16 - d-1	- in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti			
C - 17	- Interessi ed altri oneri finanziari			
C - 17 - a	- in imprese controllate e collegate e verso controllanti			
C - 17 - b	- altri	(497.141)	(368.557)	(128.584)
C - 17 - bis	- Utili e perdite su cambi			
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(334.589)	-	(334.589)
D - 18	- Rivalutazioni			
D - 18 - a	- di partecipazioni			
D - 18 - b	- di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D - 18 - c	- di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.			
D - 19	- Svalutazioni			
D - 19 - a	- di partecipazioni			
D - 19 - b	- di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D - 19 - c	- di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.	(334.589)	-	(334.589)
E	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(4.386.884)	(2.852.699)	(1.534.185)
E - 20	- Proventi			
E - 20 - a	- sanzioni, maggiorazioni e penalità	2.611.730	1.851.149	760.581
E - 20 - b	- imposte e tasse di anni precedenti	57.465	20.531	36.934
E - 20 - c	- sopravvenienze attive diverse	322.395	138.104	184.291
E - 21	- Oneri			
E - 21 - a	- restituzione e rimborsi di contributi	(7.054.234)	(4.582.075)	(2.472.159)
E - 21 - b	- minusvalenze da eliminazione di beni materiali	(3.356)	(1.739)	(1.617)
E - 21 - c	- imposte e tasse di anni precedenti	(81.792)	(11.564)	(70.228)
E - 21 - d	- sopravvenienze passive diverse	(239.092)	(267.105)	28.013
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	128.867.629	362.017.928	(233.150.299)
E - 22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (*)	(4.647.455)	(5.417.770)	770.315
	AVANZO CORRENTE	124.220.174	356.600.158	(232.379.984)
	DESTINAZIONE DELL'AVANZO CORRENTE ALLE RISERVE ISTITUZIONALI DI PATRIMONIO NETTO	(124.220.174)	(356.600.158)	232.379.984
E - 23	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-	-	-
	(*) correnti, differite e anticipate			

NOTA INTEGRATIVA

Struttura e contenuto del bilancio d'esercizio

Il bilancio dell'esercizio 2008, redatto secondo gli articoli 2423 e seguenti del codice civile, così come modificati ed integrati dalla normativa relativa alla riforma del diritto societario (D. lgs. 6/03 e sue successive modificazioni), è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa ed, al fine di offrire una migliore informativa, è stato integrato con il rendiconto finanziario che analizza i flussi di liquidità generati nell'esercizio. E' inoltre corredato della relazione degli Amministratori sulla gestione come previsto dall'art. 2428 del codice civile.

Il bilancio, tenendo conto della peculiarità, specificità e funzione dell'Ente, è stato predisposto sulla base dei principi generali previsti dall'art. 2423 bis del codice civile e dei principi contabili OIC applicando, salvo deroghe espressamente richiamate, i medesimi criteri di valutazione adottati nell'esercizio precedente e, quindi, sul presupposto della continuità, della prudenza e della competenza economica. Non sussistendo casi eccezionali, non ci si è avvalsi delle deroghe di valutazione di cui all'art. 2423 bis del codice civile né si sono rese necessarie quelle di cui all'art. 2423 del codice civile (comma 4). Non ci si è inoltre avvalsi delle disposizioni contenute nel cd. "decreto anti-crisi" (D.L. 185/08 convertito con modificazioni nella L. 2/09), né di quelle riguardanti la disciplina della rivalutazione dei beni immobili in quanto non applicabili né di quelle in materia di valutazione degli strumenti finanziari iscritti nell'attivo circolante. Nei casi previsti dalla normativa civilistica è stato richiesto il consenso del Collegio Sindacale per le relative valutazioni.

Il bilancio di esercizio è redatto in unità di conto, senza cifre decimali. La nota integrativa espone i criteri di valutazione, i principi contabili e quelli di redazione del bilancio d'esercizio, nonché l'analisi delle variazioni nella consistenza delle voci dello stato patrimoniale e l'analisi delle voci del conto economico. Le voci del bilancio sono raffrontate con quelle corrispondenti dell'esercizio precedente per fornire una rappresentazione quanto più esaustiva dell'andamento della gestione. Nel caso di cambiamento di criterio di classificazione, nell'ambito di una o più voci, è stata fornita opportuna segnalazione nella nota integrativa e si è provveduto a riclassificare i dati del precedente bilancio.

Revisione del bilancio d'esercizio

Per effetto del decreto di privatizzazione della Cassa (D.lgs. 509/94) il bilancio di esercizio è sottoposto a revisione contabile. In esecuzione della delibera adottata dall'Assemblea dei Delegati nella riunione del 31 gennaio 2008, l'incarico di revisione del bilancio di esercizio per il triennio 2007-2009 è stato conferito alla società RIA & Partners Spa.

CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Nella predisposizione del bilancio d'esercizio 2008 sono stati adottati i criteri di valutazione ed i principi contabili esposti nel seguito per le voci maggiormente significative. Gli eventuali cambiamenti nei principi contabili adottati ed i relativi effetti sul conto economico e sul patrimonio netto, nonché le riclassifiche apportate nell'esercizio, verranno di volta in volta illustrate commentando le voci di bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, che sono state calcolate in funzione della loro prevista utilità futura.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce riguarda software acquisito a titolo di godimento in licenza d'uso (con durata illimitata o triennale), ammortizzato con un'aliquota pari ad un terzo.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce rappresenta attività in corso che, alla data di bilancio, sono in attesa di collaudo finale. Tali attività non sono state pertanto oggetto di ammortamento, in quanto a tale data non ancora utilizzabili.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e delle manutenzioni aventi natura incrementativa. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti.

Terreni e fabbricati

Sono esposti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e delle spese di manutenzione di carattere incrementativo. Nel 1994, in relazione alla privatizzazione della Cassa, il valore degli immobili è stato indicato ai maggiori valori ICI per quelli di costo inferiore e al prezzo di acquisto in caso di costo superiore, con l'istituzione di apposita riserva di rivalutazione volontaria (€ 60.620.604). Gli immobili ad uso residenziale e commerciale sono stati ammortizzati con un'aliquota dell'1,0% e quelli ad uso industriale con un'aliquota del 3,0%.

Impianti e macchinario

Tale voce accoglie gli investimenti effettuati al valore di costo comprensivo degli oneri accessori e dei costi incrementativi. Gli ammortamenti vengono effettuati sistematicamente con l'aliquota del 12,5%, ridotta alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo grado di utilizzo.

Altri beni

Sono costituiti da mobili, arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche, iscritti al valore di costo, comprensivo degli oneri accessori e delle spese incrementative. I mobili, arredi e le macchine d'ufficio sono ammortizzate al 12,0%, mentre le apparecchiature elettroniche vengono ammortizzate in 3 anni per tenere conto della loro maggiore obsolescenza tecnica. Tali aliquote vengono ridotte alla metà per gli acquisti dell'esercizio per tenere conto del loro effettivo grado di utilizzo. I beni strumentali di modico valore - e comunque inferiori ad € 516,46 - sono invece ammortizzati al 100,0%.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce rappresenta attività in corso che, alla data di bilancio, sono in attesa di collaudo finale. Tali attività non sono state pertanto oggetto di ammortamento, in quanto a tale data non ancora utilizzabili.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie rappresentano investimenti duraturi e sono iscritte al valore di sottoscrizione o di conferimento; le medesime, non intravedendosi la sussistenza di perdite durevoli, non sono state assoggettate a dirette rettifiche di valore, pur essendosi proceduto ai prudenziali accantonamenti specificati nella presente nota integrativa alla luce della particolare ed eccezionale situazione dei mercati finanziari.

Partecipazioni

Sono iscritte al costo di acquisizione.

Altri titoli

Sono costituiti da valori mobiliari di proprietà gestiti direttamente ovvero attraverso un mandato affidato a terzi e sono iscritti al costo di acquisto o di conferimento, in quanto normalmente destinati a rimanere investiti fino alla loro naturale scadenza. Il costo degli investimenti in gestioni patrimoniali viene rettificato dai differenziali economici realizzati nell'esercizio. Ove sussistano trasferimenti del portafoglio in gestione, i titoli sono iscritti al corrispondente valore di mercato all'atto del trasferimento. L'aggio ed il disaggio, rispetto al valore di costo, sui titoli di Stato (esclusi quelli *zero coupon*) ed obbligazionari acquistati rispettivamente sopra o sotto la pari, è imputato alla voce "Ratei e risconti passivi" (aggio) e "Ratei e risconti attivi" (disaggio).

Crediti

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore nominale.

CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore nominale, rettificati indirettamente per tenere conto dei presumibili valori di realizzo. I crediti della gestione immobiliare, in particolare, sono rettificati per coprire le morosità emerse nei confronti di conduttori. I crediti per imposte anticipate vengono contabilizzati in considerazione della ragionevole certezza della loro recuperabilità.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Sono costituiti da titoli destinati alla vendita o in corso di accreditamento alla data di bilancio, nonché da operazioni in "pronti contro termine". Tali attività sono iscritte al minor valore tra costo e mercato alla data di bilancio; per le operazioni di "pronti contro termine" si tiene conto degli interessi maturati rispetto al valore di rientro a termine.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Sono esposte al loro valore numerario e rappresentano il saldo dei conti correnti bancari e postali, comprensivo delle competenze maturate, nonché la consistenza di denaro, assegni e valori in cassa.

PATRIMONIO NETTO

E' costituito dalle riserve legali per prestazioni previdenziali e per prestazioni assistenziali, alle quali affluiscono, rispettivamente, al minimo il 98,0% ed al massimo il 2,0% dell'avanzo di gestione (art. 24 L.21/86, art. 1 D.Lgs. 509/94 ed art. 31 Statuto) per effetto delle decisioni adottate dall'Assemblea dei Delegati in data 27 giugno 2001, così come approvate dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in data 4 ottobre 2001. Come già rilevato alla voce "Immobilizzazioni materiali", il patrimonio netto comprende inoltre la riserva di rivalutazione degli immobili.

FONDI RISCHI ED ONERI

Sono costituiti da accantonamenti effettuati per coprire oneri e rischi di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e tengono conto dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio. Tali fondi, di cui si daranno più avanti ampie informazioni, sono relativi ad oneri per pensioni maturate, restituzione di contributi, rischi su immobili, oscillazione titoli, rinnovo del contratto di lavoro e vertenze in corso.

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Riflette il debito per indennità di anzianità maturato nei confronti dei dipendenti in forza alla data di bilancio, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. E' esposto al netto delle anticipazioni erogate ai sensi di legge, dell'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni maturate e delle quote trasferite, per i dipendenti aderenti, al fondo di previdenza complementare previsto dal contratto di categoria.

DEBITI

I debiti sono esposti al loro valore nominale. Con riferimento, in particolare, ai debiti per imposte correnti maturate sul reddito la Cassa, in quanto Ente non commerciale, determina il reddito complessivo ai fini IRES sulla base dei redditi fondiari, di capitale e diversi. E' inoltre soggetta ad IRAP sul costo del lavoro.

RATEI E RISCOINTI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico-temporale, correlando costi e ricavi in ragione d'esercizio.

CONTI D'ORDINE

Sono costituiti dalle fideiussioni rilasciate da terzi a garanzia del corretto adempimento di obblighi contrattuali, rappresentate sulla base del loro valore facciale o, qualora maggiormente rappresentativo, del valore residuo. Sono altresì rappresentati da impegni con fornitori, iscritti sulla base dei contratti stipulati, da impegni di vendita di titoli con controparti bancarie per operazioni di "pronti contro termine" in essere alla data di bilancio, nonché da impegni di acquisto di titoli aventi esecuzione successiva a tale data.

COSTI E RICAVI

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza economica, con rilevazione dei ratei e risconti maturati. I costi sono iscritti al lordo dell'IVA non essendo tale imposta detraibile per la Cassa.

ANALISI DELLE VARIAZIONI NELLA CONSISTENZA DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Prima di passare alla descrizione delle singole voci si precisa che gli importi nel seguito indicati sono espressi in unità di Euro, ove non diversamente indicato.

B - IMMOBILIZZAZIONI**B-I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI****B-I-4 CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI**

La voce, pari ad € 127.493, evidenzia un incremento di € 92.249 rispetto al precedente esercizio e risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2007	INVESTIMENTI	AMMORTAMENTI	SVALUTAZIONI	31/12/2008
Licenze e moduli integrativi (area immobiliare)	1.832	-	(1.832)	-	-
Licenze per sistemi operativi e direzionali	15.304	167.148	(63.368)	-	119.084
Licenze per la sicurezza del traffico internet e dei dati aziendali	1.289	-	(1.289)	-	-
Licenze per procedure web con firma digitale	12.000	-	(6.000)	-	6.000
Licenze per database e sistemi di sviluppo (area mobiliare)	4.819	-	(2.410)	-	2.409
TOTALE	35.244	167.148	(74.899)	-	127.493

L'ammortamento di tali beni avviene in 3 anni, sulla base della loro vita utile.

L'importo residuo degli investimenti in essere è prevalentemente riferibile a licenze con durata triennale e rappresenta il valore di costo (€ 215.333) rettificato dagli ammortamenti accumulati (€ 87.840). Nell'esercizio sono stati effettuati investimenti di € 0,2 milioni in (130) licenze Microsoft, di durata triennale, per il sistema operativo e per strumenti di *office automation*.

Non è stato inoltre necessario apportare svalutazioni per rettifiche di valore, in quanto il valore di bilancio delle attività immateriali è da ritenere recuperabile attraverso l'utilizzo delle licenze, nel residuo periodo di ammortamento (esercizi 2009-2010).

B-I-6 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

Ammontano ad € 39.600 e sono relativi alla fornitura in licenza di software per l'implementazione della piattaforma informatica relativa al monitoraggio degli investimenti finanziari, il cui collaudo è previsto nei primi mesi del 2009.

B-II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B-II-1 TERRENI E FABBRICATI

Ammontano ad € 182,9 milioni ed evidenziano una variazione in diminuzione di € 3,3 milioni rispetto al precedente esercizio per effetto degli ammortamenti di periodo.

La movimentazione dell'esercizio è così analizzabile:

USO	Tasso di ammortamento (%)	31/12/2007	INVESTIMENTI e DISINVESTIMENTI	COSTI INCREMENTATIVI	AMMORTAMENTI	31/12/2008
Abitativo	1,0	26.895.199	-	-	(324.789)	26.570.410
Commerciale	1,0	128.580.256	-	-	(1.533.029)	127.047.227
Industriale	3,0	30.762.153	-	-	(1.452.528)	29.309.625
TOTALE		186.237.608	-	-	(3.310.346)	182.927.262

Rinviando ad una successiva tabella analitica per l'analisi della composizione del residuo ammortizzabile, si rileva che il valore netto degli immobili di proprietà al 31 dicembre 2008 è pari al differenziale tra il valore lordo (€ 234.199.451) ed il relativo fondo di ammortamento (€ 51.272.189). Si rileva che gli stabili di proprietà sono ubicati nel territorio nazionale, prevalentemente nel centro-nord.

La composizione del valore lordo - di seguito analizzata - risulta invariata rispetto al precedente esercizio ed evidenzia che il peso del comparto abitativo è pari a circa il 14%, ancorché lo stesso incida per circa il 67% sui contratti complessivamente in portafoglio (circa 550).

COMPARTO	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	COSTI INCREMENTATIVI	VALORE LORDO	INCIDENZA (in %)
Abitativo	8.483.024	23.345.803	650.107	32.478.934	13,9
Commerciale	134.957.654	15.090.975	3.254.301	153.302.930	65,4
Industriale	24.275.008	22.183.826	1.958.753	48.417.587	20,7
TOTALE	167.715.686	60.620.604	5.863.161	234.199.451	100,0

Coerentemente con i bilanci dei precedenti esercizi, nell'esercizio 2008 i valori lordi delle immobilizzazioni non sono stati oggetto di svalutazione diretta non sussistendone i presupposti. I fabbricati vengono sistematicamente ammortizzati sulla base delle aliquote sopra evidenziate e, al 31 dicembre 2008, il loro grado di ammortamento è complessivamente pari a circa il 22%, in considerazione della prevalenza di fabbricati con vita utile pari a 100 anni (uso abitativo e soprattutto commerciale).

Sul patrimonio immobiliare sono state apportate nel 1994 rivalutazioni volontarie per complessivi € 60.620.604, esposte nella relativa riserva di patrimonio netto. I fabbricati non sono gravati da ipoteche o altre garanzie reali e, sulla base di perizie svolte nel corso dell'esercizio da una società indipendente, il loro valore di mercato al 31 dicembre 2008 è quantificabile in € 384,0 milioni, con emersione di plusvalenze implicite (nette) per complessivi € 201,0 milioni.

Tali plusvalenze scaturiscono dal differenziale tra maggiori valori - per € 203,9 milioni - e minori valori per € 2,9 milioni. Questi ultimi, riferibili ad un solo immobile, trovavano copertura nel fondo rischi su immobili (si veda la voce B-III, che evidenzia la riduzione di € 0,4 ml di tale fondo, in quanto eccedente, con relativo accredito a conto economico).

Nel corso dell'esercizio, inoltre, detta società ha proseguito il previsto programma di sopralluoghi su un campione di immobili (circa un terzo), con finalità sia di controllo dello stato manutentivo sia valutativo. Tale programma, avviato nel 2007, si concluderà nel 2009. Sono stati stipulati 62 contratti a condizioni economicamente più vantaggiose: 23 ad uso abitativo, 2 ad uso commerciale (Torino e Bologna), 6 ad uso ufficio (Modena e Milano), 1 ad uso industriale (Roncadelle), nonché 30 box-posti auto/garage e depositi.

Di seguito si analizza l'andamento del "tasso di sfittanza" e del "tasso di morosità".

Il tasso di sfittanza è calcolato con riferimento alla superficie complessiva lorda (coperta e scoperta) sfitta e locabile, rapportata al periodo di "sfittanza". Nel 2008 si è provveduto ad aggiornare il calcolo di tale superficie, che è risultata pari a circa 241.000 metri quadrati. Tale indice - ricalcolato sulla base del conteggio aggiornato della superficie - è risultato mediamente pari nell'esercizio al 3,03% ed in linea con quello del 2007 (3,06% ricalcolato). In relazione alle varie tipologie d'uso, lo stesso è riferibile per 2,22% all'abitativo (1,13% ricalcolato nel 2007), per 5,09% al segmento commerciale (3,43% ricalcolato nel 2007) e per l'1,79% a quello industriale (3,50% ricalcolato nel 2007).

Il deterioramento del tasso di sfittanza del comparto abitativo riflette essenzialmente le difficoltà di locazione su Milano e Lecce, mentre quello del segmento commerciale scaturisce dalle sfittanze su Napoli e Cremona. Il miglioramento del tasso del comparto industriale, infine, consegue al pieno consolidamento della locazione di un capannone industriale (Legnano) definita nel secondo semestre del precedente esercizio.

Il tasso di morosità viene calcolato in un'ottica annuale, come rapporto tra canoni di locazione dell'esercizio - (scaduti e non pagati) e canoni maturati nell'esercizio stesso, tenuto conto degli incassi del primo bimestre 2009 e dei relativi passaggi di pratiche al legale. In un'ottica maggiormente gestionale lo stesso viene calcolato considerando solo i crediti *in bonis*, prevalentemente verso la clientela "privata".

Tale indice è pari al 2,29% (1,33% nel 2007) e tiene conto di tutte le posizioni in essere (clienti pubblici, privati e le posizioni al legale). Lo stesso evidenzia un deterioramento rispetto al precedente esercizio che scaturisce sia dalle crescenti difficoltà economiche sia dai maggiori insoluti di clienti pubblici del comparto commerciale. Il tasso gestionale è pari allo 0,23% (0,14% nel 2007) ed il suo contenuto valore denota la "qualità" delle sottostanti posizioni creditorie e l'efficacia della gestione.

Nella tabella esposta alla pagina successiva vengono riportati, per ciascun immobile, le informazioni ed i valori rappresentativi degli stessi costituiti dalla data della stipula contrattuale; dall'ubicazione del fabbricato e dalla destinazione d'uso; dal relativo valore lordo, di quello del fondo di ammortamento e del residuo da ammortizzare; dagli investimenti e disinvestimenti dell'esercizio, nonché dai costi incrementativi e dagli ammortamenti di periodo.

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA A FAVORE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

CONSISTENZA DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE													
			31 dicembre 2007				Movimentazione dell'esercizio				31 dicembre 2008		
DATA	STIPULA	UBICAZIONE	EDIFICI	USO	VALORE LORDO	FONDO	RESIDUO DA AMMORTIZZARE	Costi Incrementativi	Investimenti e disinvestimenti	Ammortamenti	VALORE LORDO	FONDO	RESIDUO DA AMMORTIZZARE
04/09/1967	ROMA (Sede)	Via della Purificazione, 31		C	5.287.473	820.838	4.466.635	-	-	52.875	5.287.473	873.713	4.413.760
27/12/1969	TORINO	Via Bligny, 11		A	2.865.212	445.430	2.419.782	-	-	28.652	2.865.212	474.082	2.391.130
29/12/1969	ROMA	Via Ramperini, 22 - Via Angeli, 95		A	8.550.880	1.348.580	7.202.314	-	-	85.509	8.550.880	1.434.075	7.116.805
30/12/1969	MILANO	C.so Europa, 11		A	7.000.303	1.138.080	5.862.223	-	-	70.003	7.000.303	1.208.083	5.792.220
30/12/1970	MILANO	Via del Passero, 6		A	4.131.237	648.641	3.482.596	-	-	41.312	4.131.237	689.953	3.441.284
21/07/1971	NAPOLI	Via S. Giacomo del Capri, 129		A	3.957.219	627.366	3.329.853	-	-	39.572	3.957.219	666.938	3.290.281
21/12/1971	ROMA	Via R. Venturi, 20		A	3.735.848	590.013	3.145.835	-	-	37.359	3.735.848	627.372	3.108.476
21/05/1974	LAINATE (MI)	Via Cremona		I	17.754.274	6.797.428	10.956.846	-	-	532.628	17.754.274	7.330.056	10.424.218
30/09/1975	LAINATE (MI)	Via Cremona		I	2.593.506	1.117.107	1.446.339	-	-	76.505	2.593.506	1.369.434	1.224.072
18/12/1975	RONCADELLE (BS)	Via Violino di Sotto		I	2.032.947	827.470	1.205.477	-	-	60.988	2.032.947	888.458	1.144.489
29/09/1976	S. GIUL. MILANESE	Via Po		I	5.107.336	2.039.507	3.067.829	-	-	153.220	5.107.336	2.192.727	2.914.609
22/12/1977	TORINO	C.so U. Sovietica, 121		C	2.140.738	406.863	1.733.875	-	-	21.407	2.140.738	428.270	1.712.468
04/12/1979	MILANO	Via Durazzo, 2/4		C	4.403.735	870.605	3.533.130	-	-	44.038	4.403.735	914.643	3.489.092
28/02/1980	CASTELMELLA (BS)	Via Colonne		I	2.265.655	956.683	1.309.262	-	-	67.979	2.265.655	1.024.872	1.241.283
28/02/1983	LEGNANO	Via Sabotino		I	2.044.059	880.422	1.163.637	-	-	61.322	2.044.059	941.744	1.102.315
29/06/1983	ROMA	Via Marghera, 51		C	2.220.765	487.062	1.733.703	-	-	22.208	2.220.765	509.270	1.711.495
31/07/1983	LECCE	Via L. Alfisto, 65 A		A	1.515.799	320.895	1.194.904	-	-	15.158	1.515.799	336.053	1.179.746
17/10/1983	BRESCIA	Via Sorbana, C - D		A	2.621.656	542.215	2.079.441	-	-	26.217	2.621.656	568.432	2.053.224
06/12/1983	LECCE	Via L. Alfisto, 65 - B.C.D.		C	1.541.624	347.002	1.194.622	-	-	15.416	1.541.624	362.418	1.179.206
26/10/1984	BRESCIA	Via Sorbana, A - B		A	3.096.340	616.626	2.479.714	-	-	30.963	3.096.340	647.589	2.448.751
21/12/1984	MONZA	Via Vellela, 5		C	1.760.089	358.449	1.401.640	-	-	17.801	1.760.089	376.050	1.384.039
26/01/1985	CAGLIARI	Via Binaghi, 2		C	1.628.492	378.834	1.249.658	-	-	16.285	1.628.492	395.119	1.233.373
28/12/1985	BRESCIA	Via Solferino, 61/63		A	2.004.744	443.982	1.560.762	-	-	20.047	2.004.744	464.029	1.540.715
29/11/1987	GENOVA	L.go S. Giuseppe, 18		C	4.728.017	837.418	3.890.599	-	-	47.280	4.728.017	884.698	3.843.319
09/12/1987	TRENTO	Via della Storta, 2		C	1.060.722	200.032	860.690	-	-	10.907	1.060.722	210.639	850.083
12/07/1988	FIRENZE	Via T. Alderotti, 26		C	6.911.822	1.345.340	5.566.482	-	-	69.118	6.911.822	1.414.458	5.497.364
24/11/1988	MODENA	Via Emilia Est, 27		C	8.664.407	1.574.841	7.089.566	-	-	86.644	8.664.407	1.661.485	7.002.922
15/06/1990	BOLOGNA	Via Altabella, 10		C	4.012.511	706.805	3.305.706	-	-	40.125	4.012.511	746.930	3.265.581
06/07/1990	CREMONA	Via Dante, 136		C	13.294.944	2.334.152	10.960.792	-	-	132.950	13.294.944	2.467.102	10.827.842
29/05/1991	MONZA	Via Ticino, 26		C	5.345.324	887.209	4.458.115	-	-	53.453	5.345.324	940.662	4.404.662
14/10/1991	VIGENZA	Via S. Lazzaro		C	8.691.439	1.410.945	7.280.494	-	-	86.914	8.691.439	1.497.859	7.193.580
30/10/1991	LA TINA	Via Bruxelles		C	1.422.216	230.574	1.191.642	-	-	14.222	1.422.216	244.896	1.177.320
31/03/1992	MONZA	Viale Lombardia		C	709.534	107.718	601.816	-	-	7.095	709.534	114.813	594.721
03/02/1993	NAPOLI	Via F. Lauria, 4		C	16.389.669	2.447.788	13.941.881	-	-	163.897	16.389.669	2.611.585	13.777.984
30/03/1993	ROMA	Via Mantova		C	35.516.310	5.249.976	30.266.334	-	-	355.163	35.516.310	5.605.139	29.911.171
01/12/1995	MILANO	Via Melchiorre Gioia, 124		C	18.449.249	2.398.285	16.050.964	-	-	184.493	18.449.249	2.562.778	15.886.471
23/12/1997	SETTALA	Via Enrico Fermi, 7		I	16.649.568	5.036.749	11.612.760	-	-	499.485	16.649.568	5.536.234	11.113.275
27/11/1998	TORINO	Via Carlo Alberto, 59		C	1.456.410	131.076	1.325.334	-	-	14.564	1.456.410	145.640	1.310.770
25/05/2000	PERUGIA	Via G.B. Pontani, 3b		C	561.244	44.902	516.342	-	-	5.613	561.244	50.515	510.729
17/07/2000	ISERNIA	Via Senerchia		C	94.373	7.549	86.824	-	-	944	94.373	8.493	85.880
23/01/2006	MONZA	Viale Italia, 30		C	11.520	230	11.290	-	-	115	11.520	345	11.175
TOTALE					234.199.451	47.961.843	186.237.608	-	-	3.310.346	234.199.451	51.272.189	182.927.262

B-II-2. IMPIANTI E MACCHINARIO

La voce è relativa ad impiantistica a servizio dei fabbricati locati a terzi e dell'immobile di Roma adibito a Sede. Gli investimenti cumulati (€ 3.550.645) sono stati ammortizzati per € 2.171.729 (circa il 61%), con l'aliquota del 12,5% ridotta alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo utilizzo. Il residuo è pari ad € 1,4 milioni, come evidenziato nella tabella che segue:

NATURA	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	RESIDUO al 31/12/07	INVESTIMENTI (*)	AMMORTAMENTI	Fondo utilizzato	RESIDUO al 31/12/08
CLIMATIZZAZIONE, TERMICI E CALDAIE	2.574.012	(1.252.653)	1.321.359	136.506	(329.866)	3.570	1.131.569
GRUPPO ELETTR. DI CONTINUITA'	230.427	(134.551)	95.876	-	(28.803)	-	67.073
SPURGO FOGNARIO	98.977	(58.789)	40.188	-	(12.372)	-	27.816
ANTINCENDIO E DEP. ARCHIVI	310.694	(205.398)	105.296	-	(38.837)	-	66.459
IMPIANTI ELEVATORI	87.173	(35.864)	51.309	-	(10.897)	-	40.412
ACCESSI, CITOFONICI E VIDEOCONTROLLO	102.536	(53.807)	48.729	10.320	(13.462)	-	45.587
TOTALE	3.403.819	(1.741.062)	1.662.757	146.826	(434.237)	3.570	1.378.916

(*) al netto di € 6.675 per eliminazioni di impianti di climatizzazione obsoleti, con realizzo di minusvalenze per € 3.105

Gli investimenti ammontano ad € 153.501 e riguardano impianti di climatizzazione (€ 108.945), citofonici (€ 10.320) e caldaie (€ 34.236). Non si è reso necessario contabilizzare nell'esercizio svalutazioni di beni (le svalutazioni riferibili a precedenti esercizi ammontano ad € 1.485).

B-II-4. ALTRI BENI

Ammontano ad € 0,3 milioni a fine 2008. Tale saldo corrisponde al valore lordo (€ 2.436.003) rettificato dal fondo di ammortamento (€ 2.095.184). La movimentazione di periodo evidenzia complessivamente un decremento di € 67.824 ed è così dettagliata:

DESCRIZIONE	TASSO DI AMMORTAMENTO (%)	RESIDUO AL 31/12/07	INVESTIMENTI	ELIMINAZIONI	AMMORTAMENTI	FONDO UTILIZZATO	RESIDUO AL 31/12/08
MOBILI, ARREDI e MACCHINE d'UFFICIO	12,0	143.801	24.346	(432)	(37.435)	181	130.461
APPARECCHIATURE ELETTRONICHE	33,0	245.632	80.425	(80.808)	(134.909)	80.808	191.148
QUADRI D'AUTORE	-	19.210	-	-	-	-	19.210
TOTALE		408.643	104.771	(81.240)	(172.344)	80.989	340.819

Tali beni non sono stati oggetto di svalutazione nell'esercizio né in quelli precedenti e sono ammortizzati per circa l'86%. Le relative aliquote vengono ridotte del 50% per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio, per tenere conto del loro effettivo utilizzo. Gli investimenti in apparecchiature elettroniche riguardano, in particolare, *server*, *computers* e stampanti ed ammontano ad € 0,1 milioni. Sono state contabilizzate eliminazioni di beni obsoleti o fuori uso per € 81.240 riguardanti *computers* ed altre apparecchiature elettroniche, che hanno generato minusvalenze per € 251.

B-II-5. IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

Alla data di bilancio non vi sono lavori in corso su impianti e fabbricati.

B-III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B-III-1. PARTECIPAZIONI

La voce è relativa alla partecipazione (invariata) di € 5.000 nel Centro di assistenza fiscale Dottori Commercialisti Spa di Torino, esposta al costo storico e pari a circa lo 0,6% del capitale sociale.

B-III-2.b. CREDITI VERSO ALTRI

Ammontano ad € 378.229 (€ 197.661 a fine 2007) e sono costituiti dai depositi cauzionali (€ 12.503) versati prevalentemente per allacciamenti elettrici su stabili di proprietà e dai crediti verso l'INPS (€ 365.726 contro € 191.505 a fine 2007) per versamenti scaturenti - con effetto dal gennaio 2007 - dalle quote del trattamento di fine rapporto non destinate alla previdenza integrativa prevista dagli accordi aziendali. Tali versamenti sono confluiti nella gestione pensionistica denominata FONDINPS (ex D.L. 252/05) e risultano interamente esigibili oltre 12 mesi. Gli stessi verranno recuperati - all'atto dell'utilizzo del trattamento di fine rapporto - attraverso minori versamenti per contributi.

B-III-3.a. ALTRI TITOLI (TITOLI DI STATO, OBBLIGAZIONI E FONDI OBBLIGAZIONARI)

La composizione di tali titoli - in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio - e la movimentazione di periodo sono di seguito rappresentate:

DESCRIZIONE	31/12/2007	INVESTIMENTI	ESTRAZIONI E RIMBORSI	DISINVESTIMENTI	RICLASSIFICHE (***)	31/12/2008
Titoli di Stato italiani	145.846.311	367.657.972	(34.338.300)	(53.191.515)	-	425.974.468
Obbligazioni italiane	41.269.894	9.650.250	(1.166.379)	-	-	49.753.765
Obbligazioni estere (*)	130.016.503	86.438.526	(37.774.430)	-	-	178.680.599
Obbligazioni strutturate (**)	164.725.838	-	-	(30.000.000)	-	134.725.838
Fondi obbligazionari (ETF)	9.999.961	-	-	(9.999.961)	-	-
TOTALE	491.858.507	463.746.748	(73.279.109)	(93.191.476)	-	789.134.670
di cui in valuta						
	45.514.394	-	(32.694.006)	-	-	12.820.388

(*) societarie e governative

(**) italiane ed estere (rispettivamente € 50,0 ml ed € 84,7 ml al 31 dicembre 2008)

(***) nell'attivo circolante (obbligazioni in corso di estrazione)

Gli effetti degli acquisti a valori sotto o sopra la pari sono riflessi alla voce "Ratei e risconti". La quota esigibile nel 2009, per effetto di scadenze naturali, è di € 42,7 milioni (di cui € 9,9 ml in valuta). Il valore di libro dei titoli ammonta ad € 789,1 milioni (a fronte di un nominale di € 877,8 ml) ed è denominato in valuta (corone svedesi e dollari canadesi) per € 12,8 milioni, con esposizione al rischio di cambio. E' così analizzabile:

Codice ISIN	Titolo	Tasso (%)	31/12/2007	Estrazioni e rimborsi	Investimenti e disinvestimenti	Riclassifiche (circolante)	31/12/2008
XS0184927761	GOLDMAN S. 28GEN2014	4,75	7.782.060				7.782.060
IT0003625909	BTP 15/9/14 inflation linked	2,15	23.359.258		(23.359.258)		-
XS0193947271	ATLANTIA 9/6/14	5,00	5.130.000		4.827.500		9.957.500
IT0003649172	BPT 1/2/20	zero coupon	19.986.700		14.977.800		34.964.500
XS0156020587	BEI 23/10/08 in sterline	4,50	13.407.815	(13.407.815)			-
XS0083479484	BEI 7/12/08 in sterline	6,25	13.404.985	(13.404.985)			-
IT0001108395	BNL-SACF 1/01/97-12	7,25	2.011.116	(346.297)			1.664.819
XS0085317146	BEI EURO 15APR2008	5,00	5.080.424	(5.080.424)			-
SE0000459539	SVEZIA 28/1/98-2009	5,00	5.067.051				5.067.051
IT0001303517	BANCA POP. SONDRIO 2013	3,92	273.530	(45.494)			228.036
XS0095408653	M.P.SIENA EURO 12/3/09	5,00	5.252.000				5.252.000
XS0095768437	B. CASTROL EURO 31/3/09	4,87	5.312.840				5.312.840
IT0001362232	Banca POP.SONDRIO 2013	2,67	2.162.280	(336.898)			1.825.382
IT0001424909	Banca POP.SONDRIO 2014	2,57	2.637.437	(377.793)			2.259.644

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Codice ISIN	Titolo	Tasso (%)	31/12/2007	Estrazioni e rimborsi	Investimenti e disinvestimenti	Riclassifiche (circolante)	31/12/2008
IT0001484051	Banca SONDRIO 2014 TV SS	3,90	132.539	(17.021)			115.518
IT0001484028	Banca POP.SONDRIO 2014	3,59	334.812	(42.876)			291.936
IT0003162168	CCT 01ST08 TV	3,60	34.338.300	(34.338.300)			-
XS0179486526	EDF 6/11/13	4,63	9.886.000				9.886.000
IT0003493258	BTP 1/2/19	4,25	-		44.348.260		44.348.260
IT0004243512	BTP 15/9/23 inflation linked	2,60	-		49.635.350		49.635.350
IT0003858856	CCT 1/3/12	4,60	-		19.746.000		19.746.000
IT0004361058	CTZ 30/4/10	zero coupon	-		15.025.516		15.025.516
IT0004284334	BTP 15/10/12	4,25	-		39.618.420		39.618.420
IT0004101447	CCT 1/7/13	4,74	-		19.803.500		19.803.500
IT0003746366	CCT 1/11/11	3,20	-		19.825.187		19.825.187
IT0003625909	BTP 15/9/14 inflation linked	2,15	-		15.435.882		15.435.882
IT0004356843	BTP 1/8/23	4,75	-		24.514.200		24.514.200
IT0001464186	BTP 1/5/31	zero coupon	-		30.012.000		30.012.000
IT0003256820	BTP 1/2/33	5,75	-		21.555.075		21.555.075
IT0004216351	BTP 15/9/12 inflation linked	1,85	-		14.340.872		14.340.872
IT0004380546	BTP 15/9/19 inflation linked	2,35	-		13.882.111		13.882.111
FR0000188013	OAT Repub. Francia 25/7/12	3,00	-		17.037.600		17.037.600
FR0010135525	OAT Repub. Francia 25/7/15	1,60	-		15.612.795		15.612.795
FR0010050559	OAT Repub. Francia 25/7/20	2,25	-		17.616.161		17.616.161
FR0000188799	OAT Repub. Francia 25/7/32	3,15	-		16.349.620		16.349.620
XS0306644344	ENEL 20/6/17	5,25	-		4.822.750		4.822.750
XS0402644420	BP CAPITAL PLC 10/1/11	4,25	-		2.529.000		2.529.000
FR0010660043	RTE EDF 12/9/18	5,12	-		2.030.000		2.030.000
XS0385770853	PHILIP MORRIS 6/9/11	5,62	-		5.128.350		5.128.350
XS0286704787	FRANCE TELECOM 21/2/12	4,37	-		5.037.500		5.037.500
XS0371347245	VODAFONE 18/6/10	5,87	-		5.097.500		5.097.500
IT0001273363	BTP 1/5/09	4,50	1.234.200				1.234.200
XS0214444720	UNICREDITO 18/3/15 (*)	5,54	15.000.000				15.000.000
XS0214439308	UNICREDITO 18/3/15 (*)	4,33	10.000.000				10.000.000
XS0214308628	MEDIOBANCA 4/3/13 (*)	-	25.000.000				25.000.000
XS0216623727	BEAR STEARNS 4/4/15 (*)	4,44	10.000.000				10.000.000
XS0217659456	INTESA BANK 20/4/25 (*)	6,92	10.000.000				10.000.000
XS0217803914	DEPFA BANK 25/4/25 (*)	5,95	10.000.000				10.000.000
XS0236089958	ABN AMRO BANK 12/10/15 (*)	-	30.000.000		(30.000.000)		-
FR0010174292	LYXOR MTS inflation linked	(**)	9.999.961		(9.999.961)		-
IT0003805998	BTP inflation linked 15/9/10	0,95	29.832.257		(29.832.257)		-
XS0181699918	RABOBANK NED. 5GEN2009	4,25	9.851.112				9.851.112
XS0229652804	AUSTRIA REPUB. 26SET2008	6,00	1.913.426	(1.913.426)			-
XS0240592195	RABOBANK NED. 23GEN2008	8,25	3.967.780	(3.967.780)			-
XS0240330232	RABOBANK NED. 18GEN2011	3,00	2.969.276				2.969.276
XS0240538578	JP MORGAN 20GEN2021 Basket (*)	1,75	25.000.000				25.000.000
XS0240538818	JP MORGAN 20GEN2021 Linked (*)	-	20.000.000				20.000.000
IT0006610452	KFW steepener CMS 9AG13 (*)	5,26	4.924.213				4.924.213
XS0209060812	KFW steepener CMS 26GE15 (*)	2,00	4.801.625				4.801.625
IT0004085210	BTP 15/9/17 inflation linked	2,10	7.473.925		24.937.799		32.411.724
IT0003652077	BTP 15/4/09 tasso fisso	3,00	14.763.750				14.763.750
IT0003872923	BTP 15/6/10 tasso fisso	2,75	14.857.920				14.857.920
XS0283629946	GENERALI FINANCE BV 8/2/17	5,48	4.937.240				4.937.240
S0211637839	ALLIANZ FINANCE 17/2/17	4,37	4.936.050				4.936.050
XS0285387071	GENERAL ELECTRIC 5/2/10	4,12	12.620.300				12.620.300
XS0287008220	MERRILL LYNCH 16/2/12 TV	4,43	3.960.495				3.960.495
XS0306644930	ENEL 20/6/14 TV	3,33	3.945.600				3.945.600
XS0242820586	MEDIOBANCA 2/2/16	3,75	19.390.580				19.390.580
XS0254356057	GENER. ELECTRIC 17/5/21 TV	4,47	24.919.650				24.919.650
TOTALE			491.858.507	(73.279.109)	370.555.272	-	789.134.670

(*) note strutturate in Euro (il tasso indicato è quello maturato per il 2008, pagabile a scadenza. Per 2 note strutturate non vi è un tasso minimo garantito, mentre per KFW sono previste cedole annuali)

(**) ETF (exchange traded fund) in Euro

Nel corso dell'esercizio sono state impostate operazioni di disinvestimento per € 93,2 milioni, che hanno generato, da un lato, plusvalenze (su BTP ed ETF) pari ad € 3,6 milioni e, dall'altro, minusvalenze (su note strutturate) di € 0,1 milioni. I rimborsi (€ 73,3 ml) sia di titoli di Stato (CCT) sia di titoli governativi e societari (prevalentemente in valuta) hanno determinato il realizzo di minusvalenze di € 3,7 milioni, scaturenti per la quasi totalità da perdite su cambi (soprattutto sui titoli BEI in sterline).

Le operazioni d'investimento - tutte denominate in Euro - ammontano complessivamente ad € 463,7 milioni e sono riferibili a titoli di Stato (prevalentemente BTP), titoli governativi francesi (OAT) ed obbligazioni italiane ed estere. Sul piano fiscale le minusvalenze residue ammontano ad € 8,5 milioni (€ 4,6 ml a fine 2007) e sono relative ai periodi d'imposta 2005-2008 (i disinvestimenti dell'esercizio hanno consentito di recuperare minusvalenze fiscali del 2005 per € 2,7 ml). Le stesse incorporano un credito fiscale per imposte anticipate di € 1,1 milioni (al 12,5%), che non è stato prudenzialmente contabilizzato e che potrà essere utilizzato in compensazione in presenza di future plusvalenze fiscali imponibili (da realizzare tra il 2009 ed il 2012, entro 4 esercizi successivi a quelli di formazione delle relative minusvalenze).

Alla data di bilancio il valore di mercato (corso secco) dei titoli ammonta ad € 757,3 milioni ed evidenzia, nel suo complesso, un minor valore di € 31,8 milioni rispetto a quello di libro. Lo stesso scaturisce, da un lato, per € 12,0 milioni da plusvalenze implicite (di cui € 8,6 ml su titoli governativi italiani, € 2,8 ml su prodotti strutturati ed € 0,6 ml su obbligazioni societarie); dall'altro per € 43,8 milioni da minusvalenze implicite scaturenti da prodotti strutturati (€ 21,4 ml), obbligazioni societarie (€ 16,4 ml, di cui € 2,3 ml su cambi) e da titoli governativi italiani (€ 5,3 ml) ed esteri (€ 0,7 ml).

Di tali differenziali non si è tenuto conto, in quanto i plusvalori non sono stati realizzati ed i minusvalori non sono apprezzabili quali perdite durevoli di valore, stante l'eccezionalità della crisi dei mercati finanziari nel 2008, la natura di tali investimenti (i prodotti strutturati, in particolare, sono strumenti a capitale garantito ove mantenuti sino a scadenza) e la capacità dell'Ente di detenere fino a scadenza i titoli (con rimborso al valore nominale). Non si è pertanto proceduto a rettificarne il valore di carico né a stanziare le minusvalenze implicite al fondo oscillazione titoli.

B-III-3-b. ALTRI TITOLI (FONDI AZIONARI)

Sono rappresentati da ETF (*exchange traded fund*) azionari in Euro - in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio - aventi un valore di carico di € 121,5 milioni. Gli stessi sono prevalentemente a distribuzione dei proventi ed armonizzati alla normativa comunitaria (fiscalmente ottimizzati e tassati per cassa al 12,5%). Nel corso dell'esercizio tali investimenti non sono stati movimentati. Al 31 dicembre 2008 la consistenza di portafoglio risulta la seguente:

Codice ISIN	Titolo	Quantità	Valuta	Valore di bilancio	Valore di mercato	Minus implicite
FR0010344879	LYXOR DJ S.600 H.CAR	197.497	EURO	8.997.233	6.313.979	(2.683.254)
FR0010344903	LYXOR DJ S. 600 INSUR	576.080	EURO	15.995.153	7.529.366	(8.465.787)
FR0007068085	EASY EURO ENERGY	9.936	EURO	4.997.113	3.355.685	(1.641.428)
FR0010010827	LYXOR S&P MIB	386.153	EURO	13.999.784	7.484.031	(6.515.753)
IE00B02KXH56	ISHARE MSCI JAPAN	785.964	EURO	7.997.497	5.262.815	(2.734.682)
FR0007068101	EASY EURO INSURANCE	17.294	EURO	5.497.157	2.928.739	(2.568.418)
FR0007068093	EASY EURO HEALTH	10.386	EURO	5.497.124	3.936.294	(1.560.830)
FR0007068077	EASY EURO BANK	11.736	EURO	5.497.092	2.057.086	(3.440.006)
FR0010344630	LYXOR DJ STOXX 600 AUT	284.909	EURO	9.997.001	5.809.294	(4.187.707)
FR0010344986	LYXOR DJ STOXX 600 RET	266.736	EURO	9.996.998	4.843.926	(5.153.072)
FR0010344812	LYXOR DJ STOXX 600 TEL	313.975	EURO	10.996.662	7.381.552	(3.615.110)
FR0010378604	LYXOR DJ STOXX SELEC DIV 30)	555.479	EURO	16.994.889	6.382.454	(10.612.435)
LU0252701189	EASY S&P GS AGRIC LIV A	50.944	EURO	4.992.512	3.637.402	(1.355.110)
	TOTALE			121.456.215	66.922.623	(54.533.592)

Al 31 dicembre 2008 il valore di bilancio evidenzia minusvalenze implicite per € 54,5 milioni che, per ragioni di carattere prudenziale, sono state interamente stanziate al fondo oscillazione titoli. Non si è infatti proceduto a rettificare direttamente il valore di carico, nel presupposto che le stesse non abbiano carattere di perdita durevole di valore e siano espressione della eccezionale crisi dei mercati

finanziari nel 2008 e della sua persistenza nei primi mesi del 2009. Al 30 aprile 2009 il valore di mercato ammonta ad € 67,7 milioni e nel primo quadrimestre 2009 non sono intervenute operazioni di investimento e disinvestimento.

B-III-3-c. ALTRI TITOLI (GESTIONI PATRIMONIALI)

Ammontano ad € 1.029,6 milioni (€ 1.171,9 ml al 31 dicembre 2007) e rappresentano il valore degli investimenti per conferimenti effettuati in gestioni patrimoniali (fondi e Sicav), rettificati dai differenziali complessivamente realizzati e contabilizzati per competenza. La movimentazione ed i saldi finali - relativi ai mandati di gestione in essere a fine esercizio - sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2007	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI (**)	DIFFERENZIALE ECONOMICO	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA (***)	31/12/2008
Capitale conferito (*)	1.050.684.987	-	(74.589.774)	-	(1.057.887)	975.037.326
Differenziale economico	121.221.135	-	(639.750)	(66.058.716)	-	54.522.669
TOTALE	1.171.906.122	-	(75.229.524)	(66.058.716)	(1.057.887)	1.029.559.995

(*) il saldo iniziale è esposto al netto delle commissioni della depositaria (€ 1,3 ml) liquidate attraverso i conti delle gestioni

(**) relativi al mandato con ING

(***) liquidate nel corso del 2008

Il differenziale è relativo a quanto realizzato nell'esercizio ed è esposto al netto delle commissioni dei gestori. Nell'esercizio è stato formalizzato il recesso dal mandato con ING, con realizzo di plusvalenze per € 2,4 milioni. Al 31 dicembre 2008 la composizione degli investimenti in essere è la seguente:

GESTORE	CAPITALE CONFERITO al 31.12.07	CAPITALE CONFERITO 2008	CAPITALE RIMBORSATO 2008	CAPITALE CONFERITO al 31.12.08	DIFFERENZIALE ECONOMICO CUMULATO	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA CUMULATE	VALORE di BILANCIO al 31.12.08
CREDIT AGRICOLE	103.517.616	-	-	103.517.616	12.904.596	(321.574)	116.100.638
SCHROEDERS	32.997.479	-	-	32.997.479	(4.539.446)	(108.438)	28.349.595
BANCA PROFILO	59.891.130	-	-	59.891.130	9.070.411	(214.610)	68.746.931
SYMPHONIA (*)	65.284.335	-	-	65.284.335	9.695.148	(257.801)	74.721.682
UNIPOL	68.858.216	-	-	68.858.216	14.861.205	(230.403)	83.489.018
EURIZON (*)	84.351.924	-	-	84.351.924	22.161.943	(300.759)	106.213.108
BIM	62.711.422	-	-	62.711.422	13.819.677	(233.971)	76.297.128
NEXTRA (*)	29.711.423	-	-	29.711.423	5.713.693	(112.468)	35.312.648
FORTIS	60.000.000	-	-	60.000.000	317.986	(111.071)	60.206.915
J. BAER	70.000.000	-	-	70.000.000	97.858	(116.768)	69.981.090
ALLIANZ	60.000.000	-	-	60.000.000	1.780.569	(95.760)	61.684.809
CREDIT SUISSE	70.000.000	-	-	70.000.000	(18.246.065)	(43.965)	51.709.970
MORGAN STANLEY	70.000.000	-	-	70.000.000	(14.311.826)	(44.202)	55.643.972
KAIROS	65.000.000	-	-	65.000.000	506.509	(43.500)	65.463.009
DUEMME	75.000.000	-	-	75.000.000	690.411	(50.929)	75.639.482
TOTALE	977.323.545	-	-	977.323.545	54.522.669	(2.286.219)	1.029.559.995

(*) rispettivamente gruppo BIM, Intesa Sanpaolo e Credit Agricole