

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 0,3% del capitale sociale.

B-III-2-b. CREDITI VERSO ALTRI

Ammontano ad € 577.175 (€ 378.229 a fine 2008) e sono costituiti, oltre che dai depositi cauzionali (€ 12.333) versati prevalentemente per allacciamenti elettrici su stabili di proprietà, dai crediti verso l'INPS (€ 564.842 contro € 365.726 a fine 2008) 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 denominata FONDINPS (decreto legge 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 ED OBBLIGAZIONI)

Ammontano ad € 913,6 milioni e, nel loro complesso, sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2008	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	ESTRAZIONI E RIMBORSI	31/12/2009
Titoli di Stato (italiani)	425.974.468	497.641.885	(356.278.018)	(15.997.950)	551.340.385
Titoli di Stato (esteri)	71.683.227	16.014.129	(17.037.600)	(5.067.051)	65.592.705
Obbligazioni italiane	49.753.765	29.926.450	(24.213.330)	(6.466.715)	49.000.170
Obbligazioni estere (*)	106.997.372	40.711.900	(9.886.000)	(15.163.952)	122.659.320
Obbligazioni strutturate (**)	134.725.838	-	(9.725.838)	-	125.000.000
TOTALE	789.134.670	584.294.364	(417.140.786)	(42.695.668)	913.592.580
<i>di cui in valuta (***)</i>					
	12.820.388	-	-	(9.851.112)	2.969.276

(*) societarie e sovranazionali

(**) italiane ed estere (rispettivamente € 50,0 ml ed € 75,0 ml al 31 dicembre 2009)

(***) con esposizione al rischio di cambio (trattasi di un titolo in corone svedesi)

La composizione del portafoglio - in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio - viene di seguito rappresentata (il tasso indicato è quello in essere alla data di bilancio):

Codice ISIN	Titolo	Tasso (%)	31/12/2008	Investimenti	Disinvestimenti	Estrazioni e rimborsi	31/12/2009
XS0184927761	GOLDMAN S. 28GEN2014	4,75	7.782.060				7.782.060
XS0193947271	ATLANTIA 9/6/14	5,00	9.957.500				9.957.500
IT0003649172	BPT 1/2/20 stripped	zero coupon	34.964.500				34.964.500
IT0001108395	BNL-SACF 1/01/97-12	7,25	1.664.819			(371.818)	1.293.001
SE0000459539	SVEZIA 28/1/98-2009	5,00	5.067.051			(5.067.051)	-
IT0001303517	BANCA POP. SONDRIO 2013	3,92	228.036			(47.293)	180.743
XS0095408653	M.P.SIENA 12/3/09	5,00	5.252.000			(5.252.000)	-
XS0095768437	B. CASTROL 31/3/09	4,87	5.312.840			(5.312.840)	-
IT0001362232	Banca POP.SONDRIO 2013	2,67	1.825.382			(345.958)	1.479.424
IT0001424909	Banca POP.SONDRIO 2014	2,57	2.259.644			(387.599)	1.872.045
IT0001484051	Banca SONDRIO 2014 TV	0,50	115.518			(17.622)	97.896
IT0001484028	Banca POP.SONDRIO 2014	3,59	291.936			(44.425)	247.511
XS0179486526	EDF 6/11/13	4,62	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	58.979.290	(108.614.640)		-
IT0003858856	CCT 1/3/12 TV	0,90	19.746.000				19.746.000
IT0004361058	CTZ 30/4/10	Zero coupon	15.025.516		(15.025.516)		-

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Codice ISIN	Titolo	Tasso (%)	31/12/2008	Investimenti	Disinvestimenti	Estrazioni e rimborsi	31/12/2009
IT0004284334	BTP 15/10/12	4,25	39.618.420		(39.618.420)		-
IT0004101447	CCT 1/7/13 TV	1,06	19.803.500	30.000.000			49.803.500
IT0003746366	CCT 1/11/11 TV	0,90	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 stripped	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	60.142.397	(74.024.508)		-
FR0000188013	OAT ind. Francia 25/7/12	3,00	17.037.600		(17.037.600)		-
FR0010135525	OAT ind. Francia 25/7/15	1,60	15.612.795	16.014.129			31.626.924
FR0010050559	OAT ind. Francia 25/7/20	2,25	17.616.161				17.616.161
FR0000188799	OAT ind. 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 CAP MKT PLC 10/1/11	4,25	2.529.000				2.529.000
FR0010660043	RTE EDF 12/9/18	5,12	2.030.000	6.058.200			8.088.200
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 (*)	4,20	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 (*)	5,00	10.000.000				10.000.000
XS0181699918	RABOBANK NED. 5GEN2009	4,25	9.851.112			(9.851.112)	-
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	32.411.724	10.378.898			42.790.622
IT0003652077	BTP 15/4/09	3,00	14.763.750			(14.763.750)	-
IT0003872923	BTP 15/6/10	2,75	14.857.920		(14.857.920)		-
XS0283629946	GENERALI FINANCE BV 8/2/17	5,48	4.937.240				4.937.240
XS0211637839	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 18/2/12 TV	0,89	3.960.495				3.960.495
XS0306644930	ENEL 20/6/14 TV	0,91	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	0,94	24.919.650	6.262.500			31.182.150
IT0004321813	CCT 1/12/14 TV	0,98	-	34.129.500			34.129.500
IT0004224041	CCT 1/3/14 TV	0,86	-	50.112.800			50.112.800
IT0003993158	CCT 1/11/12 TV	0,92	-	14.872.500			14.872.500
IT0004404965	CCT 1/9/15 TV	0,86	-	49.463.000			49.463.000
IT0004518715	CCT 1/7/16 TV	1,06	-	49.297.500			49.297.500
IT0004489610	BTP 1/9/19	4,25	-	69.762.000			69.762.000
IT0004513641	BTP 1/3/25	5,00	-	70.504.000			70.504.000
XS0322977223	E. ON INT FIN BV 2/10/17	5,50	-	8.126.000			8.126.000
DE000A1AKHB8	ALLIANZ FIN II BV 22/7/19	4,75	-	10.279.300			10.279.300
XS0230228933	BEI 15/10/15 EURO	3,12	-	9.985.900			9.985.900
XS0451457435	ENI 16/9/19	4,12	-	9.937.600			9.937.600
XS0452314536	GENERALI ASS 16/9/24	5,12	-	5.024.800			5.024.800
XS0452187916	ENEL FIN INT 14/9/22	5,00	-	5.024.050			5.024.050
XS0465889912	FIAT FIN & TRADE 13/2/15	6,87	-	9.940.000			9.940.000
TOTALE			789.134.670	584.294.364	(417.140.786)	(42.695.668)	913.592.580

(*) note strutturate in Euro (il tasso indicato è quello maturato per il 2009, pagabile a scadenza; per 2 note strutturate non vi è un tasso minimo garantito)

Gli investimenti dell'esercizio - tutti denominati in Euro - ammontano ad € 584,3 milioni ed hanno prevalentemente riguardato il comparto dei titoli di Stato italiani. Le operazioni di disinvestimento - anch'esse prevalentemente riferibili a detto comparto - sono pari ad € 417,1 milioni ed hanno

determinato il realizzo di plusvalenze per € 24,4 milioni; tali plusvalenze, in parte, non sono state tassate per effetto dell'integrale assorbimento delle minusvalenze fiscali in essere a fine 2008 (€ 8,5 ml). I rimborsi dell'esercizio (€ 42,7 ml) - per la maggior parte riferibili ai titoli di Stato italiani ed obbligazioni estere - hanno determinato il realizzo di minusvalenze di € 0,2 milioni. Al 31 dicembre 2009 le minusvalenze fiscali residue ammontano ad € 5.162 (con un beneficio fiscale di € 645) e sono recuperabili entro l'esercizio 2013.

Alla data di bilancio il valore di mercato (corso secco) dei titoli ammonta ad € 929,0 milioni e, rispetto a quello di libro, evidenzia nel suo complesso un maggior valore di € 15,4 milioni che scaturisce, da un lato, per € 33,7 milioni da plusvalenze implicite lorde (di cui € 22,3 ml su titoli di Stato, € 7,8 ml su prodotti strutturati ed € 3,6 ml su obbligazioni societarie e sovranazionali); dall'altro per € 18,3 milioni da minusvalenze implicite scaturenti da prodotti strutturati (€ 14,1 ml) ed obbligazioni societarie (€ 4,2 ml di cui € 0,3 ml su cambi).

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 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 ottenendone il 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.

Al 31 dicembre 2009 il valore nominale dei titoli ammonta ad € 934,1 milioni e la quota esigibile nel corso del 2010, per effetto di scadenze naturali, è pari a valori di libro ad € 19,0 milioni. Gli effetti degli acquisti di titoli a valori sotto o sopra la pari sono, infine, riflessi alla voce "Ratei e risconti".

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 € 133,5 milioni. Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per € 12,0 milioni attraverso piani di accumulo del capitale (PAC) (tali investimenti hanno riguardato prodotti già in portafoglio) e non sono state impostate operazioni di vendita.

Tali strumenti - prevalentemente a distribuzione dei proventi - sono armonizzati alla normativa comunitaria (fiscalmente ottimizzati e tassati per cassa al 12,5%). Al 31 dicembre 2009 la loro consistenza risulta la seguente:

Codice ISIN	Titolo	Quote	Valuta	Valore di bilancio	Valore di mercato	Minus implicite
FR0010344879	LYXOR DJ S.600 H.CAR (*)	372.868	EURO	14.997.156	13.687.984	(1.309.172)
FR0010344903	LYXOR DJ S. 600 INSUR	578.080	EURO	15.995.153	8.744.894	(7.250.259)
FR0007068085	EASYETF EURO ENERGY	9.936	EURO	4.997.113	4.215.149	(781.964)
FR0010010827	LYXOR FTSE MIB	386.153	EURO	13.999.784	9.040.614	(4.959.170)
IE00B02KXH56	ISHARES MSCI JAPAN	785.964	EURO	7.997.497	5.348.485	(2.649.012)
FR0007068101	EASYETF EURO INSURANCE	17.294	EURO	5.497.157	3.380.977	(2.116.180)
FR0007068093	EASYETF EURO HEALTH	10.386	EURO	5.497.124	4.896.584	(600.540)
FR0007068077	EASYETF EURO BANK	11.736	EURO	5.497.092	3.175.527	(2.321.565)
FR0010344630	LYXOR DJ STOXX 600 AUT&P	284.909	EURO	9.997.001	6.683.965	(3.313.036)
FR0010344986	LYXOR DJ STOXX 600 RET	266.736	EURO	9.996.998	6.532.365	(3.464.633)
FR0010344812	LYXOR DJ STOXX 600 TEL (**)	472.002	EURO	14.996.621	12.475.013	(2.521.608)
FR0010378604	LYXOR DJ STOXX SELEC DIV 30	555.479	EURO	16.994.889	8.182.206	(8.812.683)
LU0252701189	EASYETF S&P GSAL AGR (***)	79.870	EURO	6.992.540	5.671.569	(1.320.971)
	TOTALE			133.456.125	92.035.332	(41.420.793)

(*) acquistato nel 2009 per € 6,0 ml attraverso un PAC

(**) acquistato nel 2009 per € 4,0 ml attraverso un PAC

(***) acquistato nel 2009 per € 2,0 ml attraverso un PAC che interessa anche il 2010

Al 31 dicembre 2009 il valore di bilancio evidenzia minusvalenze implicite per € 41,4 milioni (€ 54,5 ml a fine 2008) che, per ragioni di carattere prudenziale, trovano integrale copertura nel fondo 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. Al 31 marzo 2010 il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2009 ammonta ad € 94,1 milioni e nel primo trimestre 2010 non sono intervenute operazioni di disinvestimento.

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

Ammontano ad € 1.018,1 milioni (€ 1.029,6 ml al 31 dicembre 2008) e rappresentano il valore degli investimenti per conferimenti effettuati in gestioni patrimoniali (titoli, fondi e sicav) rettificati, in particolare, dai differenziali complessivamente realizzati e contabilizzati per competenza. Nel corso dell'esercizio non vi sono stati né investimenti né disinvestimenti. La movimentazione ed i saldi finali - relativi ai mandati di gestione in essere a fine esercizio - sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2008	INVESTIMENTI e DI SINVESTIMENTI	DIFFERENZIALE ECONOMICO 2009	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA (**)	31/12/2009
Capitale conferito (*)	975.037.326	-	-	(491.976)	974.545.350
Differenziale economico cumulato	54.522.669	-	(10.937.523)	-	43.585.146
TOTALE	1.029.559.995	-	(10.937.523)	(491.976)	1.018.130.496

(*) il saldo iniziale è esposto al netto delle commissioni della depositaria (€ 2,3 ml) liquidate attraverso i conti delle gestioni

(**) liquidate nel corso del 2009

Il differenziale è relativo a quanto realizzato nell'esercizio ed è esposto al netto delle commissioni dei gestori. Al 31 dicembre 2009 la composizione degli investimenti in essere è la seguente:

GESTORE	CAPITALE CONFERITO al 31.12.08	CAPITALE CONFERITO 2009	CAPITALE RIMBORSATO 2009	CAPITALE CONFERITO al 31.12.09	DIFFERENZIALE ECONOMICO CUMULATO	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA CUMULATE	VALORE di BILANCIO al 31.12.09
CREDIT AGRICOLE	103.517.616	-	-	103.517.616	9.643.997	(372.161)	112.789.452
SCHRODERS	32.997.479	-	-	32.997.479	(4.456.130)	(120.863)	28.420.486
BANCA PROFILO	59.891.130	-	-	59.891.130	17.125.726	(246.351)	76.770.505
SYMPHONIA	65.284.335	-	-	65.284.335	3.960.154	(294.908)	68.949.581
UGF BANCA (ex Unipol)	68.858.216	-	-	68.858.216	17.074.898	(279.255)	85.653.859
EURIZON (*)	84.351.924	-	-	84.351.924	13.246.447	(354.697)	97.243.674
SYMPHONIA (ex BIM)	62.711.422	-	-	62.711.422	15.195.881	(267.719)	77.639.584
EURIZON (ex Nextra) (*)	29.711.423	-	-	29.711.423	2.265.448	(132.353)	31.844.518
FORTIS	60.000.000	-	-	60.000.000	(3.706.442)	(139.908)	56.153.650
SWISS & GLOBAL (ex J.Baer)	70.000.000	-	-	70.000.000	1.879.756	(148.336)	71.731.420
ALLIANZ	60.000.000	-	-	60.000.000	2.294.355	(123.895)	62.170.460
CREDIT SUISSE	70.000.000	-	-	70.000.000	(16.218.043)	(69.634)	53.712.323
MORGAN STANLEY	70.000.000	-	-	70.000.000	(14.948.252)	(70.717)	54.981.031
KAİROS	65.000.000	-	-	65.000.000	1.489.504	(73.092)	66.416.412
DUEMME	75.000.000	-	-	75.000.000	(1.262.153)	(84.306)	73.653.541
TOTALE	977.323.545	-	-	977.323.545	43.585.146	(2.778.195)	1.018.130.496

(*) gruppo INTESA Sanpaolo

Nell'esercizio le gestioni patrimoniali hanno complessivamente realizzato un differenziale economico negativo pari ad € 10,9 milioni, scaturente prevalentemente dalle minusvalenze realizzate che - al netto delle plusvalenze - ammontano ad € 29,7 milioni. Le minusvalenze sono state prevalentemente realizzate nel corso del primo trimestre dell'esercizio.

Nella seguente tabella - che rappresenta il conto economico delle gestioni patrimoniali in essere alla data di bilancio - ne viene analizzata la composizione.

DIFFERENZIALE ECONOMICO (esercizio 2009)							
GESTORE	INTERESSI e DIVIDENDI	PLUSVALENZE REALIZZATE	TOTALE PROVENTI	MINUSVALENZE REALIZZATE	ALTRI ONERI (***)	TOTALE ONERI	DIFFERENZIALE ECONOMICO
CAAM	2.173.576	9.475.235	11.648.811	(14.104.672)	(804.738)	(14.909.410)	(3.260.599)
SCHRODERS	-	224.689	224.689	(39.405)	(101.968)	(141.373)	83.316
B. PROFILO	2.187	9.183.038	9.185.225	(908.322)	(221.588)	(1.129.910)	8.055.315
SYMPHONIA	2.106.725	8.375.904	10.482.629	(15.902.401)	(315.222)	(16.217.623)	(5.734.994)
UGF BANCA (*)	2.356.818	1.071.941	3.428.759	(1.137.074)	(77.992)	(1.215.066)	2.213.693
EURIZON	3.074.151	4.976.647	8.050.798	(16.595.768)	(370.526)	(16.966.294)	(8.915.496)
SYMPHONIA (*)	2.430.596	9.203.218	11.633.814	(9.388.199)	(869.411)	(10.257.610)	1.376.204
EURIZON (**)	1.086.729	481.935	1.568.664	(4.925.674)	(91.235)	(5.016.909)	(3.448.245)
FORTIS	1.146.372	1.503.004	2.649.376	(6.466.180)	(207.624)	(6.673.804)	(4.024.428)
SWISS & GLOBAL (*)	1.981.645	706.206	2.687.851	(793.660)	(112.293)	(905.953)	1.781.898
ALLIANZ	1.681.954	2.125.004	3.806.958	(3.064.048)	(229.124)	(3.293.172)	513.786
C. SUISSE	1.735.432	5.165.413	6.900.845	(4.793.975)	(78.848)	(4.872.823)	2.028.022
M. STANLEY	1.206.858	3.363.993	4.570.851	(4.881.104)	(326.173)	(5.207.277)	(636.426)
KAIROS	1.071.892	741.495	1.813.387	(683.771)	(146.621)	(830.392)	982.995
DUEMME	922.324	182.540	1.104.864	(2.841.828)	(215.600)	(3.057.428)	(1.952.564)
TOTALE	22.977.259	56.780.262	79.757.521	(86.526.081)	(4.168.963)	(90.695.044)	(10.937.523)

(*) rispettivamente ex Unipol, ex Bim ed ex J. Baer

(**) ex Nextra

(***) per commissioni (€ 3,7 ml) ed imposte (€ 0,5 ml)

Le commissioni includono quelle di gestione e di negoziazione, e sono esposte al netto di eventuali commissioni di retrocessione. Le commissioni inerenti l'attività della banca depositaria sono invece esposte tra i "Servizi diversi" (voce B-7-b) e vengono liquidate, come in precedenza rilevato, attraverso i conti delle gestioni.

Le imposte (al 12,5%) sono quelle maturate alla data di bilancio e tengono conto di eventuali minusvalenze fiscali accumulate per perdite pregresse.

La seguente tabella espone, infine, l'analisi del valore di mercato al 31 dicembre 2009 per singolo gestore ed è raffrontata con il relativo valore di libro, con evidenza delle plusvalenze e minusvalenze implicite:

GESTORE	VALORE DI MERCATO (*)						
	TITOLI	LIQUIDITA'	PROVENTI/ONERI MATURATI	PLUS/MINUS SU OPERAZIONI DA REGOLARE	TOTALE	VALORE DI BILANCIO	PLUS/MINUS IMPLICITE (**)
CREDIT AGRICOLE	108.757.078	4.764.704	(24.463)	11.131	113.508.450	112.789.452	718.998
SCHRODERS	30.469.155	11.135	-	-	30.480.290	28.420.486	2.059.804
BANCA PROFILO	76.230.222	449.390	(11)	-	76.679.601	76.770.505	(90.904)
SYMPHONIA	78.037.755	142.221	-	-	78.179.976	68.949.581	9.230.395
UGF BANCA (ex Unipol)	85.564.021	304.731	-	-	85.868.752	85.653.859	214.893
EURIZON	99.020.908	399.693	62.536	(4.091)	99.479.046	97.243.674	2.235.372
SYMPHONIA (ex Bim)	73.604.344	451.708	-	-	74.056.052	77.639.584	(3.583.532)
EURIZON (ex Nextra)	30.725.992	419.703	13.164	(19)	31.158.840	31.844.518	(685.678)
FORTIS	54.698.564	1.476.392	(17.495)	(3.482)	56.153.979	56.153.650	329
SWISS & GLOBAL (ex J. Baer)	69.333.295	2.531.594	-	3.204	71.868.093	71.731.420	136.673
ALLIANZ	62.768.389	629.616	17.411	(34.381)	63.381.035	62.170.460	1.210.575
CREDIT SUISSE	60.078.522	304.580	29.196	-	60.412.298	53.712.323	6.699.975
MORGAN STANLEY	51.917.397	3.688.698	-	(930.216)	54.675.879	54.981.031	(305.152)
KAIOS	66.747.557	313.036	(66.028)	-	66.994.565	66.416.412	578.153
DUEMME	70.618.545	3.954.028	(55.979)	(150)	74.516.444	73.653.541	862.903
VALORE DI MERCATO (*)	1.018.571.744	19.841.229	(41.669)	(958.004)	1.037.413.300	1.018.130.496	19.282.804

(*) al 31 dicembre 2009 (tratto dai Rendiconti Consob)

(**) le plusvalenze sono al lordo di eventuali effetti fiscali (al 12,5%)

Al 31 dicembre 2009 il valore di mercato delle gestioni patrimoniali (€ 1.037,4 ml) è maggiore, nel suo complesso, a quello di libro per € 19,3 milioni, evidenziando plusvalenze implicite (lorde) pari ad € 24,0 milioni (delle quali non si è tenuto conto in quanto non realizzate) a fronte di minusvalenze implicite di € 4,7 milioni.

Queste ultime, per ragioni di carattere prudenziale, sono interamente stanziare al fondo oscillazione titoli, in quanto non si è proceduto a rettificare direttamente il valore di carico delle gestioni nel presupposto che tali minusvalenze non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

Al 31 marzo 2010 il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2009 - esclusa la gestione patrimoniale Schrodgers venduta a marzo 2010 con realizzo di plusvalenze di € 4,7 milioni - ammonta ad € 1.020,2 milioni.

B-III-3-d. ALTRI TITOLI (OICR)

Ammontano, alla data di bilancio, ad € 306,1 milioni e riguardano investimenti in quote di OICR (Organismi di investimento collettivo del risparmio).

Sono costituiti, per € 224,0 milioni, da 8 sicav (6 di diritto lussemburghese, 1 di diritto irlandese ed 1 francese) e, per € 82,1 milioni, da 2 fondi di diritto lussemburghese. Tali strumenti - prevalentemente ad accumulazione dei proventi - sono armonizzati alla normativa comunitaria e fiscalmente ottimizzati (tassati con imposta sostitutiva al 12,5% sulle plusvalenze incassate).

Sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	VALUTA	NATURA	Quote al 31/12/09	31/12/2008	Investimenti e disinvestimenti	31/12/2009	Valore di mercato al 31/12/09	Plus/minus implicite (***)
PICTET (Japanese equity selection) (**)	EURO	SICAV	257.537,06	12.000.000	5.000.000	17.000.000	11.584.017	(5.415.983)
LODH S. (Global Conv. Bond Fund)	EURO	SICAV	54.617,34	-	55.000.000	55.000.000	59.858.258	4.858.258
AZ (fund 1 trend A) (*)	EURO	FONDO	6.685.944,20	31.813.570	279.247	32.092.817	27.424.806	(4.668.011)
AXA (Portable Alpha Absolute)	EURO	SICAV	-	10.000.000	(10.000.000)	-	-	-
FORTIS (Bond convertible world)	EURO	SICAV	-	5.000.000	(5.000.000)	-	-	-
BLACK ROCK ML (Basic value)	USD	SICAV	-	4.000.000	(4.000.000)	-	-	-
UBS (Key Selection equity)	USD	FONDO	-	2.000.000	(2.000.000)	-	-	-
GOLD MAN SACHS (Absolute return tracker)	EURO	SICAV	-	5.000.000	(5.000.000)	-	-	-
BARCLAYS (Diversified AA Class B)	EURO	SICAV	-	20.000.000	(20.000.000)	-	-	-
MORGAN STANLEY (Global conv. bond)	EURO	SICAV	1.275.599,10	20.000.000	20.000.000	40.000.000	39.122.624	(877.376)
CREDIT SUISSE (Convert Europe)	EURO	FONDO	36.933,89	50.000.000	-	50.000.000	49.242.854	(757.146)
SSGA (US Index equity fund) (**)	EURO	SICAV	552.376,49	-	60.000.000	60.000.000	63.766.342	3.766.342
FRANKLIN TEMPLETON (India fund) (**)	EURO	SICAV	592.474,42	-	6.000.000	6.000.000	6.280.229	280.229
FRANKLIN TEMPLETON (Asian growth f.) (**)	EURO	SICAV	2.624.241,61	-	27.000.000	27.000.000	28.656.718	1.656.718
FRANKLIN TEMPLETON (Latin Amer. fund) (**)	EURO	SICAV	1.597.696,83	-	17.000.000	17.000.000	17.814.320	814.320
LSAM SF2 Plc (CMCI t.f.) (**)	EURO	SICAV	29.188,56	-	2.000.000	2.000.000	2.068.885	68.885
TOTALE				159.813.570	146.279.247	306.092.817	305.819.053	(273.764)

(*) il numero delle quote include quelle maturate a fine 2009 ed il saldo di bilancio le commissioni di retrocessione cumulate reinvestite a tale data (€ 1,9 ml)

(**) acquistato nel 2009 attraverso un PAC (per PICTET e LSAM tale piano interessa anche il 2010)

(***) le plusvalenze sono al lordo di eventuali effetti fiscali (al 12,5%)

Gli investimenti (€ 192,0 ml) sono stati effettuati, per € 117,0 milioni, attraverso piani di accumulo del capitale (PAC). I disinvestimenti (€ 46,0 ml) hanno determinato il realizzo di minusvalenze per € 6,9 milioni - di cui € 6,3 milioni coperte con l'utilizzo del fondo titoli - e di plusvalenze di € 0,1 milioni. Al 31 dicembre 2009 tale portafoglio evidenzia nel suo complesso, rispetto ai valori di mercato, minusvalenze implicite pari ad € 0,3 milioni (€ 41,8 ml a fine 2008) scaturenti, da un lato, da plusvalori (lordi) di € 11,4 milioni e, dall'altro, da minusvalori per € 11,7 milioni.

Di tali plusvalenze non si è tenuto conto - in quanto non realizzate - mentre le minusvalenze, per ragioni di carattere prudenziale, trovano integrale copertura nel fondo 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. Al 31 marzo 2010 il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2009 ammonta ad € 318,2 milioni e nel primo trimestre 2010 non sono intervenute operazioni di disinvestimento.

Nel suo complesso il valore del patrimonio mobiliare immobilizzato ammonta, alla data di bilancio, a circa € 2.371 milioni; nella tabella che segue ne viene esposto il confronto con i valori di mercato, dal quale emergono minusvalenze implicite - al netto delle plusvalenze implicite - per € 7,0 milioni:

DESCRIZIONE	Valore di bilancio al 31/12/09	Incidenza in %	Valore di mercato al 31/12/09	Plus/minusvalenze implicite al 31 dicembre 2009 (*)	Minusvalenze implicite al 31 dicembre 2008 (*)
Titoli di Stato ed obbligazionari	913.592.580	38,5	928.976.947	15.384.367	(31.832.618)
di cui obbligazioni strutturate	125.000.000	5,2	118.645.850	(6.354.150)	(18.580.336)
Fondi azionari (ETF)	133.456.125	5,6	92.035.332	(41.420.793)	(54.533.592)
Gestioni patrimoniali	1.018.130.496	42,9	1.037.413.300	19.282.804	(116.506.393)
OICR (fondi e sicav)	306.092.817	12,9	305.819.053	(273.764)	(41.841.848)
TOTALE	2.371.272.018		2.364.244.632	(7.027.386)	(244.714.451)

(*) differenziali netti

C - ATTIVO CIRCOLANTE**C-II- CREDITI****C-II-1. CREDITI VERSO ISCRITTI, AGENTI DELLA RISCOSSIONE, PENSIONATI ED EREDI**

Ammontano ad € 155,4 milioni e sono rettificati da fondi di svalutazione pari ad € 7,2 milioni.

In dettaglio:

DESCRIZIONE		31/12/2008	VARIAZIONI	31/12/2009
Iscritti	entro 12 mesi	131.007.817	18.385.344	149.393.161
	oltre (*)	6.138.762	(1.765.290)	4.373.472
Totale		137.146.579	16.620.054	153.766.633
Fondo svalutazione		(8.067.596)	1.044.453	(7.023.143)
Crediti netti verso iscritti		129.078.983	17.664.507	146.743.490
Agenti riscossione	entro 12 mesi	9.215.428	(735.122)	8.480.306
	oltre	-	-	-
Pensionati ed eredi	entro 12 mesi	4.15.758	(31.325)	384.433
	oltre	9.503	(6.002)	3.501
Fondo svalutazione		(227.044)	-	(227.044)
Crediti netti verso pensionati ed eredi		198.217	(37.327)	160.890
TOTALE		138.492.628	16.892.058	155.384.686

(*) per ricongiunzioni e riscatti

Crediti verso iscritti

Sono di seguito rappresentati per tipologia di contributo, al lordo del relativo fondo di svalutazione.

DESCRIZIONE	31/12/2008	VARIAZIONI	31/12/2009
Soggettivi	52.263.880	7.075.515	59.339.395
Integrativi	43.713.504	5.843.689	49.557.193
Pre-iscrizione (*)	762.571	(56.846)	705.725
Solidarietà	419.309	(170.132)	249.177
Ricongiunzioni (**)	24.804.250	(230.480)	24.573.770
Riscatti (**)	7.055.445	2.106.168	9.161.613
Maternità	1.915.961	1.277.212	3.193.173
Interessi e sanzioni	6.211.659	774.928	6.986.587
TOTALE	137.146.579	16.620.054	153.766.633

(*) relativa ai tirocinanti

(**) includono interessi per complessivi € 0,4 ml al 31 dicembre 2009

L'incremento (€ 15,0 ml) dei crediti per contributi soggettivi, integrativi e per riscatti scaturisce dalla dinamica dei ricavi dell'esercizio, per la cui analisi si rinvia alla voce A-1. I crediti per maternità discendono dall'applicazione del contributo, su base unitaria, di € 72 (€ 95 nel 2008) ed il loro incremento (€ 1,3 ml) scaturisce dall'accertamento del conguaglio di € 1.423.571 rispetto ai relativi costi consuntivati nell'esercizio. Tale conguaglio (in termini unitari pari a circa € 27 pro-capite) verrà richiesto in pagamento agli Associati con il contributo unitario dovuto per l'esercizio 2011, in quanto quello del 2010 (€ 85,0 in termini unitari) è stato già definito dal Consiglio di Amministrazione (riunione del 16 dicembre 2009) ed approvato dai Ministeri competenti in data 15 febbraio 2010.

I crediti per ricongiunzioni e riscatti vengono rappresentati sulla base dei piani di ammortamento sottoscritti dagli Associati e comprendono le rate (per capitale ed interessi) esigibili dal 2010, come di seguito evidenziato:

DESCRIZIONE	2010	2011-2014	Oltre	Totale
Ricongiunzioni	21.231.584	2.828.248	513.938	24.573.770
Riscatti	8.130.327	1.031.286	-	9.161.613
TOTALE	29.361.911	3.859.534	513.938	33.735.383

I crediti per ricongiunzioni sono riferibili a somme dovute da altri Enti di previdenza obbligatoria (€ 18,4 ml) e dagli Associati (€ 6,2 ml).

L'importo dei crediti è rettificato da un fondo di svalutazione di € 7,0 milioni, che fronteggia i rischi di inesigibilità sia per contributi (soggettivi, integrativi e maternità) sia per interessi e sanzioni. Tale fondo è da ritenere congruo e, nel corso dell'esercizio, è stato utilizzato per € 1,0 milioni a fronte di crediti prescritti per contributi, sanzioni ed interessi.

Crediti verso Agenti della riscossione

Sono relativi al carico dei ruoli esattoriali emessi, gestiti con il sistema del "riscosso semplice". Si rammenta che, con effetto dall'esercizio 2005, i crediti verso gli Agenti della riscossione (ex Concessionari) non vengono più alimentati e rimangono in capo ai singoli iscritti.

Crediti verso pensionati ed eredi

Ammontano ad € 0,4 milioni (di cui € 0,3 ml in contenzioso) e sono costituiti da crediti verso pensionati (o ex-pensionati) per € 0,3 milioni ed eredi per € 0,1 milioni. I crediti verso gli eredi scaturiscono - tra l'altro - dal recupero di ratei di pensione erogati a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento; quelli verso i pensionati (o ex-pensionati) conseguono all'erogazione di trattamenti per effetto di sentenze esecutive avverso le quali è stato comunque presentato ricorso

ovvero a decisioni di revoca o modifica di trattamenti erogati. Tali crediti sono rettificati da un fondo di svalutazione specifico (€ 0,2 ml), che si ritiene congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere. Nel corso dell'esercizio tale fondo non è stato utilizzato né è risultato necessario integrarne la consistenza a fine anno.

C-II-4-bis. CREDITI TRIBUTARI

Ammontano ad € 399.464 (€ 386.016 a fine 2008) e sono costituiti da crediti derivanti da istanze di rimborso presentate a fronte di maggiori imposte dirette pagate sugli immobili vincolati di Trento e Bologna (€ 311.442) per le quali, in data 22 gennaio 2010, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha accolto il ricorso presentato dalla Cassa; da richieste di rimborso per € 4.729 (riguardanti l'annualità 1983 con sentenza di 2° grado passata in giudicato) riferibili a ritenute versate in eccesso su erogazioni di ratei pensione a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento.

Il residuo (€ 83.293) è formato dai seguenti crediti: € 8.187 per imposte dirette derivanti dalla liquidazione della ex-controllata San Marco Service nel 2001; € 49.348 da imposte pagate su dividendi di fonte estera delle gestioni patrimoniali (che verranno recuperate all'atto del versamento a luglio 2010 del saldo per l'esercizio 2009); € 640 per maggiori acconti per imposte sostitutive sul TFR (recuperati a marzo 2010), nonché € 25.118 per ritenute versate in eccesso. Queste ultime, per € 17.118, sono state recuperate con i versamenti effettuati nel primo bimestre 2010; gli ulteriori € 8.000 riguardano ritenute su prestazioni assistenziali e verranno richieste a rimborso nel corso del 2010.

C-II-5. CREDITI VERSO ALTRI

Risultano così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/2008	VARIAZIONI	31/12/2009
Canoni di locazione	1.029.424	(95.081)	934.343
Oneri accessori	499.229	(5.798)	493.431
Interessi di mora	61.565	11.884	73.449
<i>Crediti lordi (gestione immobiliare)</i>	<i>1.590.218</i>	<i>(88.995)</i>	<i>1.501.223</i>
Fondo svalutazione	(558.267)	95.548	(462.719)
<i>Crediti netti</i>	<i>1.031.951</i>	<i>6.553</i>	<i>1.038.504</i>
Depositi cauzionali	5.457	154	5.611
Ministero dell'Economia e delle Finanze	50.218	(2.496)	47.722
Ministero del Lavoro, della Salute e delle Politiche Sociali	1.644.512	136.504	1.781.016
Pensioni totalizzate	66.945	4.436	71.381
Fondi dismessi (hedge fund)	54.184.603	(54.184.603)	-
Società di gestione del risparmio (SGR)	231.959	230.719	462.678
Diversi	51.767	30.657	82.424
TOTALE	57.267.412	(53.778.076)	3.489.336

Crediti della gestione immobiliare

Le posizioni creditorie ammontano complessivamente ad € 1,5 milioni e sono rettifiche da un fondo specifico di € 0,5 milioni, che è stato determinato valutando le presumibili perdite sui crediti in sofferenza e su quelli di dubbia recuperabilità, considerando le fidejussioni ricevute, i depositi cauzionali incassati a garanzia e gli incassi del primo bimestre del 2010. Tale fondo è ritenuto congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere dei crediti ed è stato utilizzato nell'esercizio per € 0,1 milioni, a seguito della definizione giudiziale e/o extragiudiziale di posizioni in sofferenza ovvero per

l'eliminazione di crediti non più recuperabili. Non è risultato necessario integrare la consistenza del fondo a fine anno.

Crediti verso Ministeri

Ammontano complessivamente ad € 1,8 milioni e sono relativi ai crediti verso i Ministeri vigilanti.

Il credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (€ 47.722) scaturisce dall'anticipazione di somme a pensionati ex-combattenti (ex L.140/85) e riguarda 142 posizioni, prevalentemente riferibili a vecchiaia e reversibilità. Quello verso il Ministero del Lavoro riflette, da un lato, la richiesta di rimborso (€ 1.744.695) riguardante l'annualità corrente per le indennità di maternità erogate in applicazione della normativa che prevede l'intervento dello Stato ex art.49 della L.488/99 e, dall'altro, il residuo credito (€ 36.321) per versamenti eccedenti sul contributo di solidarietà del 3,0% per il triennio 2004-2006 (L.350/03). Nel corso dell'esercizio è stato incassato il credito relativo all'annualità di maternità 2008 (€ 1,6 ml).

Crediti per pensioni totalizzate

Sono costituiti dagli importi anticipati per conto sia dell'INPS (€ 42.297) sia della Cassa dei Ragionieri (€ 29.084), per effetto della normativa prevista dall'articolo 71 della legge 388/00 (l'istituto della totalizzazione dei periodi assicurativi è stato poi regolamentato dal D.Lgs.42/06). Il credito verso l'INPS è stato recuperato a gennaio 2010, mediante compensazione con i pagamenti effettuati all'INPS stessa in applicazione del citato decreto, mentre quello verso la Cassa dei Ragionieri nei primi giorni di aprile 2010.

Crediti verso società di gestione del risparmio

Sono relativi a crediti correnti verso SGR - incassati nel corso del primo trimestre del 2010 - riguardanti dividendi (€ 365.725) su OICR ed ETF, commissioni di retrocessione su OICR (€ 90.636) e posizioni residuali (€ 6.317) sulla vendita di un OICR.

Crediti diversi

Ammontano ad € 82.424 e sono costituiti, in particolare, da crediti assicurativi (€ 26.500 incassati a gennaio 2010) e crediti verso condomini (€ 40.929).

Nel suo complesso la voce "Crediti", ad esclusione dei crediti per ricongiunzioni, non contiene posizioni di durata residua oltre 5 anni.

C-III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C-III-6-a INVESTIMENTI DI LIQUIDITA'

Ammontano ad € 49.904.000 (€ 119,7 ml a fine 2008, rientrati nel primo semestre del 2009) e sono costituiti da 1 operazione in "pronti contro termine", di durata semestrale e rientro previsto ad aprile 2010. La quota di competenza degli interessi e delle imposte sostitutive (12,5%) è contabilizzata nei ratei, mentre nei conti d'ordine è esposto il controvalore netto di vendita a termine. Tali operazioni, tenuto conto della specificità e funzione dell'Ente, sono state classificate in questa voce anziché essere esposte tra i crediti.

C-IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano ad € 717,6 milioni (€ 518,5 ml a fine 2008) e sono sostanzialmente costituite da depositi bancari presso la Banca Popolare di Sondrio.

Sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2008	VARIAZIONI	31/12/2009
Depositi bancari	518.098.208	198.786.078	716.884.286
Depositi postali	418.527	289.467	707.994
Cassa contanti (*)	1.383	315	1.698
TOTALE	518.518.118	199.075.860	717.593.978

(*) il saldo a fine 2009 include valori bollati per € 367 e non include assegni

Il saldo dei depositi presso la banca è costituito da tre conti correnti ed include le competenze nette di fine anno (€ 1,6 ml) e gli incassi delle eccedenze contributive in corso di accreditamento (€ 0,5 ml con valuta 2009). Al 31 dicembre 2009 tali depositi sono remunerati al tasso del 2,01% (contro il 3,5% di fine 2008), che scaturisce dalla maggiorazione di 1,01 punti rispetto al tasso ufficiale di riferimento (1,0%). La giacenza dei depositi postali, il cui saldo è stato trasferito sul conto bancario nei primi giorni di gennaio 2010, è remunerata al tasso lordo dell'1,0% ed include le competenze nette di fine anno.

D - RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Ammontano alla data di bilancio, nel loro complesso, ad € 35,3 milioni (€ 34,9 ml a fine 2008).

I ratei sono così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/2008	VARIAZIONI	31/12/2009
Interessi in corso di maturazione	33.191.051	753.790	33.944.841
Disaggi	1.679.357	(376.800)	1.302.557
TOTALE	34.870.408	376.990	35.247.398

I ratei per interessi in corso di maturazione su titoli di Stato ed obbligazioni ammontano ad € 33,9 milioni, di cui € 18,6 milioni riferiti alle obbligazioni strutturate per i rendimenti garantiti che verranno pagati a scadenza; € 7,0 milioni riguardanti i titoli di Stato *zero coupon*; € 8,0 milioni gli altri titoli ed € 0,3 milioni le operazioni di "pronti contro termine". Tale saldo è in linea con quello di fine 2008, sostanzialmente per effetto della movimentazione del portafoglio nel corso dell'esercizio.

Il saldo dei disaggi (€ 1,3 ml) riflette le quote cumulate derivanti dall'ammortamento, sulla durata dei titoli, degli scarti di negoziazione per gli investimenti obbligazionari effettuati a valori sotto la pari. Il decremento (€ 0,4 ml) scaturisce sostanzialmente dai rimborsi e dalle vendite dell'esercizio, in precedenza analizzate (voce B-III-3-a).

I rISCOINTI attivi ammontano ad € 78.315 (€ 67.911 al 31 dicembre 2008) e sono rappresentati da costi differiti per spese generali e postali.

PASSIVO

A - PATRIMONIO NETTO

La movimentazione di periodo e la consistenza di fine esercizio sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2008	DESTINAZIONE AVANZO CORRENTE	MOVIMENTAZIONE DELLE RISERVE	31/12/2009
Riserva di rivalutazione	60.620.604	-	-	60.620.604
Riserva legale (previdenziale)	2.814.602.698	526.787.552	2.161.920	3.343.552.170
Riserva legale (assistenziale)	14.755.197	-	(2.161.920)	12.593.277
TOTALE	2.889.978.499	526.787.552	-	3.416.766.051

La riserva di rivalutazione (volontaria) degli immobili, come in precedenza rappresentato (voce B-II-1), è stata istituita nel 1994 in relazione alla privatizzazione della Cassa, quale differenza tra costo storico e valore ICI del patrimonio immobiliare.

L'assegnazione dell'avanzo corrente (€ 526,8 ml) alle riserve legali avviene sulla base del meccanismo di calcolo previsto dall'art. 24 della legge 21/86 - tenuto conto delle previsioni dello Statuto (art.31, co.2) - e viene di seguito esposto:

DESCRIZIONE	DESTINAZIONE RISERVA PREVIDENZA (99,5%)	DESTINAZIONE RISERVA ASSISTENZA (0,5%)	TOTALE
Avanzo economico			526.787.552
Trattamenti pensionistici			177.029.163
Prestazioni assistenziali (*)			5.732.852
Restituzioni ex art.21			4.636.826
<i>Totale ripartibile</i>	<i>710.615.461</i>	<i>3.570.932</i>	<i>714.186.393</i>
Trattamenti pensionistici	(177.029.163)	-	(177.029.163)
Prestazioni assistenziali (*)	-	(5.732.852)	(5.732.852)
Restituzioni ex art.21	(4.636.826)	-	(4.636.826)
<i>Totale ripartito</i>	<i>528.949.472</i>	<i>(2.161.920)</i>	<i>526.787.552</i>

(*) include la polizza sanitaria per gli iscritti

Come nel precedente esercizio le percentuali di assegnazione sono il 99,50% alla riserva per le prestazioni previdenziali (quella minima è il 98,0%) e lo 0,50% alla riserva per le prestazioni assistenziali (quella massima è il 2,0%).

Alla data di bilancio il patrimonio netto (€ 3.416,8 ml) è pari a 19,3 volte l'ammontare delle pensioni correnti; nella tabella che segue (redatta in € milioni) se ne evidenzia l'andamento dall'esercizio 2004, che denota una tendenza in crescita nel periodo considerato:

ANNO	PENSIONI (*)	INCREM. (%)	CONTRIBUTI (soggettivi ed integrativi)	INCREM. (%)	PATRIMONIO NETTO	PATRIMONIO NETTO / PENSIONI
2004	105,2	-	258,3	-	1.780,6	16,9
2005	126,5	20,2	310,4	20,2	2.067,8	16,3
2006	143,2	13,2	409,9	32,1	2.409,2	16,8
2007	152,8	6,7	448,0	9,3	2.765,8	18,1
2008	163,6	7,1	478,6	6,8	2.890,0	17,7
2009	177,0	8,2	511,3	6,8	3.416,8	19,3

(*) la voce non include la quota accantonata al fondo

B - FONDI PER RISCHI ED ONERI**B-3-ALTRI**

Sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2008	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	STORNI	RICLASSIFICHE	31/12/2009
Rinnovo contratto di lavoro (*)	166.991	-	(158.039)	-	(8.952)	-
Restituzione contributi	4.573.889	3.260.724	(4.099.658)	-	-	3.734.955
Pensioni maturate	7.477.025	3.418.467	(775.145)	-	(4.196)	10.116.151
Rischi su immobili	2.866.471	-	-	(384.493)	-	2.481.978
Oscillazione titoli	213.838.140	-	(6.309.109)	(149.724.456)	-	57.804.575
Vertenze in corso	24.579	-	-	-	-	24.579
TOTALE	228.947.095	6.679.191	(11.341.951)	(150.108.949)	(13.148)	74.162.238

(*) riclassificata a fondo TFR una quota di € 8.952

Si rileva, in via preliminare, che non sussiste contenzioso con altri Enti previdenziali mentre esiste contenzioso con l'Amministrazione finanziaria, come in precedenza evidenziato (voce C-II-4-bis), per il recupero di crediti. Gli storni sono relativi ad assorbimenti di fondi risultati eccedenti rispetto alle iniziali previsioni e sono esposti tra gli "Altri proventi" (voce A-5-c).

Fondo restituzione contributi

Ammonta ad € 3,7 milioni ed include i relativi interessi. Tale fondo fronteggia 168 domande (di cui 132 riferite al biennio 2008-2009) di restituzione di contributi, pervenute al 31 dicembre 2009 e da deliberare a tale data. Le stesse riguardano sia le restituzioni ex art.21 della legge 21/86 (125 domande, per un controvalore di € 2,6 ml) sia le restituzioni ex art.15 del Regolamento di disciplina del regime previdenziale (43 domande, per un controvalore di € 1,1 ml), relativamente alla contribuzione versata dal 1° gennaio 2004, dopo il pensionamento, nei casi in cui non sia maturato il quinquennio utile al supplemento. Il decremento del fondo (€ 0,8 ml) scaturisce dalla minore consistenza delle domande in giacenza a fine anno (168 contro 234 di fine 2008).

Fondo pensioni maturate

E' riferito ai trattamenti pensionistici maturati e non deliberati - alla data di bilancio - a titolo di vecchiaia (€ 6,4 ml); vecchiaia anticipata (€ 1,0 ml); totalizzazione (€ 0,5 ml); supplementi (€ 2,1 ml) ed altre pensioni (€ 0,1 ml). Il fondo si è incrementato nell'esercizio di € 2,6 milioni, sostanzialmente per la maturazione sia dei supplementi quinquennali contributivi (€ 1,2 ml) sia di maggiori trattamenti per vecchiaia (€ 1,7 ml). La riclassifica nei debiti (€ 4.196) riflette le delibere assunte entro il 31 dicembre 2009.

Fondo rischi su immobili

Ammonta, alla data di bilancio, ad € 2,5 milioni e fronteggia il minor valore di mercato di uno stabile - ad uso commerciale - rispetto al suo valore netto contabile (si rinvia a quanto esposto alla precedente voce B-II-1). Rispetto al precedente esercizio il fondo è stato ridotto di € 0,4 milioni, adeguandone il valore alle evidenze delle perizie, redatte da una società indipendente, per tale immobile.

Fondo oscillazione titoli

Ammonta ad € 57,8 milioni e fronteggia, per ragioni di carattere prudenziale, le minusvalenze implicite, alla data di bilancio, su ETF azionari (€ 41,4 ml), gestioni patrimoniali (€ 4,7 ml) ed OICR (€ 11,7 ml).

Si rinvia, per l'analisi delle minusvalenze implicite, alla voce B-III-3 (sezioni b-c-d) delle immobilizzazioni finanziarie. Nel corso dell'esercizio tale fondo è stato utilizzato per € 6,3 milioni a fronte di minusvalenze realizzate su vendite di OICR. Al 31 dicembre 2009 il fondo titoli è risultato eccedente, nel suo complesso, per un importo di € 149,7 milioni (di cui € 13,1 ml su ETF, € 112,4 ml sulle gestioni ed € 24,2 ml su OICR) e tale eccedenza è stata accreditata a conto economico.

Fondo vertenze in corso

Tale fondo ammonta ad € 24.579 e fronteggia, su basi prudenziali, rischi di soccombenza relativi a vertenze in essere. Nel corso dell'esercizio non è stato utilizzato.

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione del periodo è così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2008	Riclassifiche (**)	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2009
Dirigenti, quadri ed impiegati	1.778.675	8.952	453.612	(294.253)	1.946.986
Portieri (*)	140.227	-	14.809	(343)	154.693
TOTALE	1.918.902	8.952	468.421	(294.596)	2.101.679

(*) unità immobiliari di proprietà

(**) quota trasferita dal fondo rinnovo contratto di lavoro 2008

Il saldo comprende le quote accantonate per il personale dipendente ed è esposto al netto delle liquidazioni e delle anticipazioni erogate, delle quote trasferite - come previsto dal contratto collettivo, ad esclusione dei portieri - al fondo di previdenza complementare con la compagnia UNIPOL, nonché dell'imposta sostitutiva (pari all'11,0%) sulle rivalutazioni maturate nell'esercizio.

D – DEBITI

D-7 DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti di fornitura ammontano, alla data di bilancio, ad € 3.363.213 (€ 3,1 ml a fine 2008). Il saldo include le fatture da ricevere ed è esposto al netto sia degli anticipi erogati sia delle note di credito da ricevere.

D-12 DEBITI TRIBUTARI

Risultano così formati:

DESCRIZIONE	31/12/2008	VARIAZIONI	31/12/2009
Imposte correnti	119.486	165.117	284.603
Imposte sostitutive	1.672.296	(1.414.948)	257.348
Ritenute su retribuzioni, pensioni e lavoro autonomo	7.760.512	529.049	8.289.561
Altri	6.707	(84)	6.623
TOTALE	9.559.001	(720.866)	8.838.135

I debiti per imposte correnti sono relativi all'IRES (€ 261.811) ed all'IRAP (€ 22.792) e sono esposti al netto degli acconti versati (complessivamente pari ad € 4,6 ml). Il debito per imposte sostitutive (al 12,5%) scaturisce, in particolare, da plusvalenze realizzate - in regime di risparmio amministrato - a

dicembre 2009 sulla vendita di un BTP e da dividendi contabilizzati per competenza su un OICR estero armonizzato - in regime dichiarativo - ed incassati nei primi giorni di gennaio 2010.

D-13. DEBITI VERSO ENTI PREVIDENZIALI E DI SICUREZZA SOCIALE

Ammontano ad € 516.283 (€ 486.065 a fine 2008) e sono costituiti dal debito verso l'INPS ed altri Enti per contributi (€ 457.521) sulle retribuzioni di dicembre 2009; dagli oneri previdenziali relativi alle ferie maturate e non godute (€ 53.906) e dai debiti verso INAIL (€ 4.856).

D-14. ALTRI DEBITI

Sono così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/2008	VARIAZIONI	31/12/2009
Regolarizzazione spontanea e L.21/86	1.899.748	(361.808)	1.537.940
Riscatti e ricongiunzioni	2.097.216	583.201	2.680.417
Sanatoria contributiva	195.344	(106.197)	89.147
Altre posizioni v/iscritti (*)	11.285.906	349.653	11.635.559
<i>Totale</i>	<i>15.478.214</i>	<i>464.849</i>	<i>15.943.063</i>
Conduttori	1.002.373	17.041	1.019.414
Pensionati	3.719.596	21.180.951	24.900.547
Rimborsi di contributi (**)	961.643	1.016.833	1.978.476
Restituzione di contributi (art.21)	370.877	192.006	562.883
Indennità di maternità	2.784.457	(46.624)	2.737.833
Prestazioni assistenziali	149.600	68.267	217.867
Dipendenti	755.092	50.976	806.068
Organi collegiali	868.786	(323.738)	545.048
Agenti della riscossione	2.838.640	(690.489)	2.148.151
Assicurazioni	148.738	68.989	217.727
Debiti diversi	384.083	50.284	434.367
TOTALE	29.462.099	22.049.345	51.511.444

(*) relativi ad incassi riguardanti status da definire o eccedenti il dovuto ovvero per modelli A non inviati

(**) prevalentemente per incompatibilità e per non esercizio professionale

Le lavorazioni delle posizioni e degli status seguono le ordinarie procedure di regolarizzazione e sono condizionate da aspetti spesso indipendenti dalle possibilità degli uffici di definizione delle posizioni (per carente documentazione, versamenti non congrui o status non definiti da parte dei professionisti). Circa le regolarizzazioni correnti sono in corso le lavorazioni delle domande di regolarizzazione spontanea - pervenute per lo più tra fine anno ed inizio 2010 - e delle posizioni in applicazione del sistema sanzionatorio non regolarizzate spontaneamente.

In particolare, per effetto dell'introduzione (dal 2007) della obbligatorietà della comunicazione telematica dei dati reddituali ed alla conseguente riduzione dei tempi della loro acquisizione, nonché a quella dei relativi versamenti, dal 2009 è a regime l'accertamento generalizzato delle inadempienze relative all'anno immediatamente precedente in applicazione del sistema sanzionatorio. Nei primi mesi del 2010 sono state infatti intraprese le attività necessarie per la trasmissione delle richieste generalizzate del dovuto, con riferimento alle inadempienze degli obblighi contributivi scaduti nel 2009, che saranno inviate nel mese di settembre 2010. Circa le posizioni pregresse, sono in corso le definizioni delle posizioni non condonate per il recupero delle annualità non prescritte.

I debiti verso conduttori sono prevalentemente costituiti dai depositi cauzionali (€ 960.647, di cui € 143.115 per interessi); tali depositi sono esigibili entro il 2010 per € 145.822, mentre la quota residua (€ 814.825) è esigibile oltre i 5 anni per un ammontare di € 260.921.

I debiti verso pensionati includono € 23,2 milioni (di cui € 1,9 ml per interessi legali) per restituzione del contributo di solidarietà trattenuto - per il quinquennio 2004-2008 - sulle pensioni decorrenti