

16. Copertura del rischio di cambio

Le società di gestione del patrimonio mobiliare dell'Ente, coprono il rischio di cambio utilizzando i contratti a termine in moneta estera, - swap -.

Un "contratto a termine in moneta estera" è un accordo di acquistare o vendere valuta ad una determinata data futura e ad un cambio predeterminato.

I contratti a termine in moneta estera possono essere suddivisi nelle seguenti fattispecie:

- contratti a termine a fronte di specifici debiti e/o crediti in moneta estera;
- contratti a termine a fronte di un impegno contrattuale (ordine) di acquisto o di vendita di un bene in moneta estera;
- contratti a termine a fronte di un'esposizione netta in moneta estera, ma non correlati a specifiche operazioni (cioè non a fronte di specifici debiti e crediti od impegni contrattuali di acquisto o di vendita);
- contratti a termine di natura speculativa o comunque non a copertura di specifici rischi di cambio.

I contratti stipulati coprono il rischio di cambio di una esposizione netta in moneta estera.

I crediti e i debiti in moneta estera sono convertiti al cambio di fine esercizio per determinare l'utile o la perdita di competenza.

Gli utili o le perdite sui contratti a termine, stipulati a fronte di un'esposizione netta in moneta estera, sono calcolati moltiplicando l'ammontare in valuta di ciascun contratto a termine per la differenza fra il cambio corrente alla data di fine esercizio ed il cambio corrente alla data di stipulazione del contratto. Gli utili e le perdite così determinati sono contabilizzati nelle voci utili e perdite su contratti a termine in valuta estera.

Lo sconto o il premio del contratto a termine sono la differenza fra il "cambio a termine" ed il cambio corrente alla data in cui è stato stipulato il contratto; sono contabilizzati separatamente dagli utili e dalle perdite sopra evidenziati e rilevati a conto economico nelle voci premi e sconti su contratti a termine in valuta estera.

17. Contratti derivati - futures -

La Banca d'Italia definisce il contratto dei future come il contratto derivato standardizzato con il quale le parti si impegnano a scambiare ad una data prestabilita determinate attività ovvero a versare o a riscuotere un importo determinato in base all'andamento di un indicatore di riferimento.

La chiusura del contratto, quindi, può avvenire in due modi: con la consegna del sottostante ed il pagamento del corrispettivo ovvero con la liquidazione dei differenziali.

Le operazioni in futures sono effettuate a copertura del rischio di tasso dei titoli obbligazionari.

Per le operazioni a carattere di copertura, l'utile o la perdita derivante dall'operazione è riconosciuto nello stesso periodo di competenza dei costi e dei ricavi generati dalle operazioni oggetto di copertura. Per le attività valutate al minore fra il costo ed il prezzo di mercato, l'utile e la perdita derivante dall'operazione di future in essere alla data del bilancio è computato per determinare l'eventuale abbattimento di valore dell'attività sottostante.

I differenziali giornalieri positivi e negativi sono contabilizzati per competenza nel conto economico tra i proventi ed oneri finanziari rispettivamente nelle voci "Differenziali positivi su futures" e "Differenziali negativi su futures".

18. Altre informazioni

Il Bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma (principio della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato – art. 2423 bis del cod. civ.). E' espresso in unità di Euro, ai sensi della Legge n. 433/97 e del D.Lgs n.213/98.

Le attività e le passività sono valutate separatamente. Tuttavia le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo da attuare un'evidente corrispondenza.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Le tabelle e le informazioni di seguito fornite sono espresse in unità di Euro.

IMMOBILIZZAZIONI

Per ciascuna classe delle immobilizzazioni (immateriali e materiali) sono stati preparati appositi prospetti (riportati nelle pagine seguenti) che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nell'esercizio e i saldi finali.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2009 hanno avuto la seguente movimentazione:

Variazioni del costo	Spese di costituzione	Software	totale al 31-dic-09
Esistenze iniziali	424.146	318.536	742.682
Aumenti	-	238.181	238.181
- Acquisti		238.181	238.181
- Riprese di valore			-
- Rivalutazioni			-
- Riclassifiche			-
- Altre variazioni			-
Diminuzioni	-	-	-
- Vendite			-
- Dismissioni			-
- Svalutazioni durature			-
- Riclassifiche			-
- Altre variazioni			-
Rimanenze finali	424.146	556.717	980.863
Rivalutazioni totali			-
Svalutazioni durature			-
Riprese di valore			-

Variazioni del fondo	Spese di costituzione	Software	Totale al 31-dic-09
Esistenze iniziali	424.146	301.466	725.612
Aumenti	-	90.308	90.308
- Ammortamenti		90.308	90.308
- Riclassifiche			-
- Altre variazioni			-
Diminuzioni	-	-	-
- Vendite			
- Dismissioni			
- Riclassifiche			
- Altre variazioni			
Rimanenze finali	424.146	391.774	815.920

I principali incrementi dell'esercizio hanno riguardato:

software di proprietà: gli incrementi sono riferiti prevalentemente ai costi sostenuti per l'acquisizione dei nuovi moduli informatici per la gestione del protocollo, della piattaforma dati che interagisce con tutti i sistemi informativi dell'Ente e per la realizzazione del nuovo sito istituzionale con la relativa area riservata agli iscritti.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ed i relativi fondi di ammortamento nel corso del 2009 hanno avuto la seguente movimentazione:

Variazioni del costo	Immobili locati	Immobili strumentali	Impianti e macchinari	Mobili arredi e macchine d'ufficio	Hardware	Imm.ni in corso e acconti	Altre	Totale al 31-dic-09
Esistenze iniziali	79.478.674	14.350.705	113.597	508.952	185.284	203.418	12.468	94.853.099
Aumenti	225.728	-	4.505	32.482	11.159	23.282	2.196	299.352
- Acquisti			4.505	32.482	11.159	23.282	2.196	73.624
- Riprese di valore								-
- Rivalutazioni								-
- Riclassifiche	225.728							225.728
- Altre variazioni								-
Diminuzioni	-	-	-	34.046	-	226.700	-	260.746
- Vendite				34.046				34.046
- Dismissioni								-
- Svalutazioni durature						226.700		226.700
- Riclassifiche								-
- Altre variazioni								-
Rimanenze finali	79.704.402	14.350.705	118.102	507.388	196.443	0	14.664	94.891.705
Rivalutazioni totali								-
Svalutazioni durature								-
Riprese di valore								-

Variazioni del fondo	Immobili strumentali	Impianti e macchinari	Mobili arredi e macchine d'ufficio	Hardware	Altre	Totale al 31-dic-09
Esistenze iniziali	2.761.329	80.033	318.238	162.418	10.880	2.886.893
Aumenti	430.521	14.417	46.629	15.025	2.196	508.788
- Ammortamenti	430.521	14.417	46.629	15.025	2.196	508.788
- Riclassifiche						-
- Altre variazioni						-
Diminuzioni	-	-	23.706	-	-	23.706
- Vendite						-
- Dismissioni			23.706			23.706
- Riclassifiche						-
- Altre variazioni						-
Rimanenze finali	3.191.850	94.450	341.161	177.443	13.076	3.817.980

I principali incrementi dell'esercizio hanno riguardato:

terreni e fabbricati (immobili): per euro 226 mila quale costo sostenuto per i lavori di manutenzione straordinaria effettuati su uno degli stabili di proprietà dell'ente.

impianti e macchinari: per euro 5 mila quale costo sostenuto per l'acquisto di nuovi fax.

mobili arredi e macchine per ufficio: per euro 32 mila quale costo sostenuto per l'acquisto di nuove fotocopiatrici con contestuale dismissione di quelle obsolete per euro 34 mila;

apparecchiature hardware: l'incremento per euro 11 mila è relativo principalmente all'acquisto di nuovi server.

immobilizzazioni in corso e acconti: il decremento è principalmente relativo alla riclassifica in aumento del valore degli immobili locati come sopra evidenziato. L'incremento è costituito dalla quota parte dei SAL eseguiti sugli immobili di proprietà. Al 31 dicembre non risultano lavori in corso di ultimazione.

Immobilizzazioni finanziarie

La voce di euro 352.556.977 risulta essere così composta:

STATO PATRIMONIALE	31/12/2009	31/12/2008	variazione assoluta	variazione percentuale
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
PARTECIPAZIONI				
Partecipazioni in imprese controllate	-	-		
Partecipazioni in imprese collegate	-	410.274	- 410.274	-100%
Altre Imprese	-	-		
Totale	-	410.274	- 410.274	-100%
CREDITI				
Crediti vs imprese controllate	-	-		
Crediti vs imprese collegate	-	-		
Crediti vs altre imprese	-	-		
Crediti vs personale dipendente	-	-		
Crediti vs iscritti	-	-		
Crediti vs altri	-	-		
Totale	-	-		
DEPOSITI CAUZIONALI E VINCOLATI A M/L TERMINE				
C/C bancari vincolati	-	-		
Depositi cauzionali su locazioni passive	-	-		
Altri depositi cauzionali	-	-		
Totale	-	-		
TITOLI				
Titoli emessi e garantiti dallo Stato e assimilati	349.783.556	295.268.603	54.514.954	18%
Altri titoli	2.773.421	639.956	2.133.465	333%
Totale	352.556.977	295.908.559	56.648.418	19%
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	352.556.977	296.318.833	56.238.144	19%

Partecipazioni

La voce registra la diminuzione del 100% in relazione alla vendita della partecipazione della società collegata Sipre Spa al suo valore di acquisto.

Titoli

La voce Titoli emessi e garantiti dallo Stato e assimilati è riferita ad euro 353 milioni di valore di carico delle obbligazioni ed altri titoli acquistati direttamente dall'ente. Le obbligazioni e gli altri titoli prevedono almeno la garanzia del capitale a scadenza.

In dettaglio:

den. strumento finanziario	cod. ism	Categoria Bilancio	Settore	Importo valore LC (dati di Bilancio)	Val. diviso quotati
ABN AMRO BANK NV 21/12/2013 ZERO COUPON	XS0262012650	IG - T-Debito Q UE	I	10.676.366	EUR
BANCO SANTANDER SA 14/11/2012 4,5	ES0412600178	IG - T-Debito Q UE	I	3.617.636	EUR
CALYON 31/12/2013 ZERO COUPON	XS0360568607	IG - T-Debito Q UE	I	10.926.283	EUR
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 24/06/2013 6	XS0372104710	IG - T-Debito Q UE	I	4.141.206	EUR
MONTE DEI PASCHI DI SIENA 20/07/2013 4,375	XS0173207518	IG - T-Debito Q IT	I	3.581.224	EUR
SOCIETE GENERALE 28/03/12 5,25	XS0354843533	IG - T-Debito Q UE	I	3.661.601	EUR
UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	XS0341224151	IG - T-Debito Q OCSE	I	3.602.249	EUR
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345663636	IG - T-Debito Q IT	I	4.130.067	EUR
ABN AMRO BANK NV 23/12/2020 ZERO COUPON	XS0366466372	IG - T-Debito Q UE	I	10.316.724	EUR
ASS.NI CATTOLICA POL.TARIFA CLM1	0106245NPOLQZA	IG - T-Debito NG IT	I	1.502.775	EUR
AXA MFS POL.QZA SCADENZA 25/02/2014	0137265NPOLQZA	IG - T-Debito NG UE	I	5.173.722	EUR
AXA MFS POL.QZA.TARIFA 36EP	0136066NPOLQZA	IG - T-Debito NG UE	I	21.642.306	EUR
BUCAR POL.EWALI PRINCIP 15/03/2013 ZERO COUPON	IT0001464186	IG - T-Stato Org.int Q IT	I	14.425.201	EUR
CATTOLICA POL.QZA B5/13	105524IPOLQZA	IG - T-Debito NG IT	I	20.766.571	EUR
F2I CLB101	IT0004268327	IG - OC.VM IT NG	I	2.537.421	EUR
GENERALI ASS.NI POL.QZA 75527	75527NPOLQZA	IG - T-Debito NG IT	I	10.010.306	EUR
JPMORGAN BNL DERIVAT 25/01/2022 VARIABLE	XS0263389862	IG - T-Debito Q AS	I	10.310.566	EUR
MEDIOCREDITO FRUGI.VG 18/06/2013 5,15	IT0004363086	IG - T-Debito Q IT	I	10.000.000	EUR
MONTE DEI PASCHI DI SIENA 31/01/2010 4,4	IT0004305162	IG - T-Debito Q IT	I	2.000.000	EUR
NEUV. ANTHRACTE RHD NV LTD 27/07/2020 VARIABLE	NEUV. XS0218545668	IG - T-Debito Q AS	I	32.260.727	EUR
POL.QZA LA VENEZIA	1446235NPOLQZA	IG - T-Debito NG IT	I	21.211.760	EUR
SOCIETE GEN ACCEPTANCE 30/12/2016 VARIABLE	XS0301577114	IG - T-Debito Q AS	I	10.000.000	EUR
SULS FINANCE SERIES 2 TV DUE 2001	80094081866	IG - T-Debito Q UE	I	47.386.523	EUR
FONDO FEDORA	FFEDORA	IG - OC.VM IT NG	I	236.000	EUR
ALLIANZ FINANCE 18.V. 06/03/2013 5	DE00040787K7	IG - T-Debito Q UE	I	896.427	EUR
BANK OF SCOTLAND PLC 23/05/2013 5,625	XS0365361473	IG - T-Debito Q UE	I	1.204.620	EUR
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 24/06/2013 6	XS0372104710	IG - T-Debito Q UE	I	1.212.060	EUR
HSBC FRANCE 18/06/2013 5,75	FR0010631614	IG - T-Debito Q UE	I	1.200.750	EUR
ING VERZEKERINGEN NV 18/06/2013 4	XS0267516586	IG - T-Debito Q UE	I	863.468	EUR
ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC 15/01/2013 5,25	XS0363669466	IG - T-Debito Q UE	I	1.200.730	EUR
SOCIETE GENERALE 28/03/13 5,25	XS0354843533	IG - T-Debito Q UE	I	1.167.611	EUR
UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	XS0341224151	IG - T-Debito Q OCSE	I	1.167.766	EUR
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345663636	IG - T-Debito Q IT	I	863.186	EUR
ALLIANZ FINANCE 18.V. 06/03/2013 5	DE00040787K7	IG - T-Debito Q UE	I	5.960.606	EUR
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 24/06/2013 6	XS0372104710	IG - T-Debito Q UE	I	6.565.327	EUR
DHS NOR BANK ASA 20/06/2013 5,875	XS0371409262	IG - T-Debito Q OCSE	I	6.562.816	EUR
ING VERZEKERINGEN NV 18/06/2013 4	XS0267516586	IG - T-Debito Q UE	I	5.726.836	EUR
MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	XS0321615073	IG - T-Debito Q IT	I	6.435.534	EUR
SOCIETE GENERALE 28/03/13 5,25	XS0354843533	IG - T-Debito Q UE	I	5.936.066	EUR
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345663636	IG - T-Debito Q IT	I	5.600.126	EUR
BANK OF SCOTLAND PLC 23/05/2013 5,625	XS0365361473	IG - T-Debito Q UE	I	2.961.936	EUR
BBVA SENIOR FINANCE SA 22/04/2013 4	XS0250172003	IG - T-Debito Q UE	I	1.451.403	EUR
CRED. SUISSE GP FR 14/08/2012 3,125	XS0225097206	IG - T-Debito Q OCSE	I	2.623.485	EUR
CREDIT AGRICOLE (LONDON) 24/06/2013 6	XS0372104710	IG - T-Debito Q UE	I	3.030.151	EUR
BANQUE BANK A/S 29/06/2012 4,75	XS0307060701	IG - T-Debito Q UE	I	1.478.591	EUR
DEUTSCHE BANK AG 24/06/2012 4,875	DE0000855501	IG - T-Debito Q UE	I	1.486.806	EUR
DHS NOR BANK ASA 20/06/2013 5,875	XS0371409262	IG - T-Debito Q OCSE	I	1.514.496	EUR
HSBC FINANCE CORP 08/06/2012 3,375	XS0220065665	IG - T-Debito Q OCSE	I	2.663.506	EUR
MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	XS0321615073	IG - T-Debito Q IT	I	1.465.123	EUR
MONTE DEI PASCHI DI SIENA 25/10/2012 5	XS0327155136	IG - T-Debito Q IT	I	2.470.746	EUR
ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC 15/01/2013 5,25	XS0363669466	IG - T-Debito Q UE	I	2.540.564	EUR
SOCIETE GENERALE 28/03/13 5,25	XS0354843533	IG - T-Debito Q UE	I	2.959.020	EUR
UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	XS0341224151	IG - T-Debito Q OCSE	I	2.520.742	EUR
UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	XS0345663636	IG - T-Debito Q IT	I	863.354	EUR
				352.666.977	

Il rendimento lordo del portafoglio immobilizzato, calcolato rispetto al valore di carico è stato del 4,11%.

ISIT	DESCRIZIONE	Val	Controvalore_fir	reddito_globale_ic	bolli_spe	CMI	rendimen
ED004081965	SULIS FINANCE SERIES 2 TV DUE 2031	EUR	47.386.323	42.362,95	0	13676814,3	0,305232449
TD001484186	BUONI POLENNALI FRACP 1/5/2031 ZERO COUPON	EUR	14.425.231	956.675,10	0	10706743,71	8,93625731
1440235NPOLZZA	POLZZA LA VENEZIA	EUR	21.211.760	738.759,84	0	20473900	3,608458141
105524NPOLZZA	CATTOLICA POLZZA 05/13	EUR	20.788.571	788.570,98	0	17250273,97	4,441244567
FR0010631614	HSBC FRANCE 19/06/2013 5,75	EUR	1.200.750	66.763,63	0	1200776,84	5,72627796
XSD0321515073	MEDIOBANCA 20/12/2012 4,875	EUR	7.920.657	416.691,42	0	7882897,09	5,279321588
75527NPOLZZA	GENERALI ASSINI POLZZA 75527	EUR	10.810.308	564.431,93	0	10245875,02	5,508869519
XSD0360588607	CALYON 31/12/2013 ZERO COUPON	EUR	10.828.283	656.304,37	0	10271978,15	6,389269529
XSD0341224151	UBS AG LONDON 21/01/2013 4,875	EUR	7.710.759	454.412,53	0	7641366,9	5,94672691
XSD0345663638	UNICREDIT SPA 12/02/2013 4,875	EUR	12.008.753	680.177,61	0	11940182,53	5,529041188
XSD0364643533	SOCIETE GENERALE 28/03/13 5,25	EUR	13.756.497	774.026,02	0	13710221,81	5,645612673
D1360681POLZZA	AXA IFS POLZZA TARIFFA 36EP	EUR	21.842.336	1.126.790,44	0	20515545,21	5,492373848
XSD0307605701	DANSKE BANK A/S 29/06/2012 4,75	EUR	1.476.561	60.629,11	0	1467016,44	5,496128691
DE0000855501	DEUTSCHE BANK AG 24/06/2012 4,875	EUR	1.488.606	77.950,55	0	1481779,88	5,26060254
ES0413600178	BANCO SANTANDER SA 14/11/2012 4,5	EUR	3.617.836	195.086,17	0	3586794,05	6,436036833
XSD0267516586	ING VERZE KERNGE NV 18/09/2013 4	EUR	6.712.406	386.624,93	0	6626211,13	5,532949718
XSD0371405282	DNB NOR BANK ASA 20/06/2013 5,675	EUR	8.077.312	447.727,77	0	8086296,71	5,528665916
XSD0220605555	HSBC FINANCE CORP 08/06/2012 3,375	EUR	2.863.908	157.062,95	0	2807817,8	5,599772858
XSD0260172003	BEIYA SENIOR FINANCE SA 22/04/2013 4	EUR	1.451.403	74.683,82	0	1436554,38	5,198816073
XSD027156138	MONTE DEI PASCHI SIENA 25/10/2012 5	EUR	2.470.746	135.376,75	0	2460026,92	5,593059688
D105345NPOLZZA	ASS.NI CATTOLICA POL.TARIFFA CUA1	EUR	1.582.775	54.304,52	0	1526470	3,552894071
DE00040787K7	ALLIANZ FINANCE B.V. 06/03/2013 5	EUR	6.656.233	348.759,70	0	6641555,32	5,251175112
TD0004305162	MONTE DEI PASCHI SIENA 31/01/2010 4,4	EUR	2.000.000	66.000,00	0	1977639,01	4,449750412
XSD035381473	BANK OF SCOTLAND PLC 23/05/2013 5,625	EUR	4.166.455	253.149,03	0	4150030,37	6,099931987
XSD0372104710	CREDIT AGRICOLE (LONDON) 24/06/2013 6	EUR	14.948.744	845.284,31	0	14968027	5,538364109
D137265NPOLZZA	AXA IFS POLZZA SCADENZA 25/02/2014	EUR	5.173.722	173.722,42	0	4246575,34	4,090882796
TD0004368145	MONTE DEI PASCHI SIENA 30/10/2009 4,55	EUR	-	480.750,00	0	10605538,73	4,626862412
TD0004368308	MEDIO CREDITO FRIULIVO 10/06/2013 5,15	EUR	10.000.000	515.000,00	0	9968589,04	5,150726747
XSD0173267516	MONTE DEI PASCHI SIENA 30/07/2013 4,375	EUR	3.581.224	195.045,16	0	3547609,85	5,48793208
XSD0260489372	ABN AMRO BANK NV 23/12/2020 ZERO COUPON	EUR	10.316.724	-	0	10347750,01	-0,280507356
XSD0362012650	ABN AMRO BANK NV 31/12/2013 ZERO COUPON	EUR	10.876.366	619.656,42	0	10256708	6,04149421
XSD0226087206	CRED SUISSE GP FIN (US) 14/09/2012 3,125	EUR	2.823.485	156.960,36	0	2758018,19	5,763571848
XSD036366406	ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC 15/05/2013 5,25	EUR	4.141.294	248.631,66	0	4115867,01	5,992221794
XSD0277670290	MONTE DEI PASCHI SIENA 19/01/2009 FLOATING	EUR	-	39.566,50	0	1184416,97	3,312614836
XSD0381677114	SOCIETE GENI ACCEPTANCE 30/12/2016 VARIABLE	EUR	10.000.000	-	0	10000000	0
XSD0283388862	JP MORGAN INTL DERIVATV 25/01/2022 VARIABLE	EUR	10.310.569	-	0	10336285,27	-0,240796829
NEW_XSD0218554585	NEW ANTHRACITE LTD NV LTD 27/07/2020 VARIABLE	EUR	36.260.727	260.727,32	0	36000000	0,802078067
TD0004268327	F21 CLE NV	EUR	2.537.421	-	0	993206,3	0
FONDO FEDORA	FEDORA	EUR	236.000	-	0	96383,33333	0
			352.556.977	13.015.946,56		316480820,5	4,112581979

CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

La voce si riferisce prevalentemente ai crediti verso gli iscritti per la contribuzione dovuta e non versata all'Ente al 31 dicembre 2009 ed è composta da: