

PM dicembre 2005	C/val al PM dicembre 2005	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
5,0311	15.612.912,93		2.779.111,89	2.779.111,89	1.372.090,52
	<b>15.612.912,93</b>	-	<b>2.779.111,89</b>	<b>2.779.111,89</b>	<b>1.372.090,52</b>

PM dicembre 2005	C/val al PM dicembre 2005	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
18,5492	942.587,04	-	110.257,04	110.257,04	490.996,39
10,4299	2.889.716,56	-	443.657,48	443.657,48	1.126.228,28
	<b>3.832.303,60</b>	-	<b>553.914,52</b>	<b>553.914,52</b>	<b>1.617.224,67</b>
	<b>3.832.303,60</b>	-	<b>553.914,52</b>	<b>553.914,52</b>	<b>1.617.224,67</b>

**Investimenti in liquidità**

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
Operazioni contro termine	605.995.426,38	731.997.389,54
Valute c/gestione	950.429,01	401.838,26

**Operazioni contro termine**

I pronti contro termine rappresentano uno strumento finanziario mediante il quale viene investita temporaneamente della liquidità destinata a prossimi impieghi e/o a investimenti più duraturi.

Si ricorre all'utilizzo di questo strumento finanziario per contrastare la forte volatilità dei mercati finanziari che sovente non consente di operare sul mercato mobiliare in condizioni concilianti volatilità, prudenza rendimento e contenimento del rischio.

L'uso dei PCT consente di lucrare sullo spread del tasso di interesse offerto dalle banche partecipanti rispetto a quanto riconosciuto dalla banca tesoriere e contestualmente di diversificare il rischio di accentrimento della liquidità in esubero stante la rilevanza degli importi significativi.

In ossequio al novellato art. 2427 6ter viene allegato il prospetto di formazione del valore sia dell'attivo che della componente iscritta nel conto economico delle operazioni in essere al 31.12.2005 rimandando per la visione integrale dello schema agli allegati tecnici della nota integrativa.

**TASSO DI RIFERIMENTO**

determinato dalla Banca d'Italia ex Tasso Ufficiale di Sconto (TUS) fino al 31/12/1998 dal 2004 determinato dalla Banca Centrale Europea

dal	al	tasso di riferimento	Provvedimento Banca d'Italia
09.06.2003	05.12.2005	2,0%	6 giugno 2003 in G.U. n. 131 del 9 giugno 2003
dal	al	tasso di riferimento	Provvedimento Banca Centrale Europea
06.12.2005	07.03.2006	2,25%	1 dicembre 2005
08.03.2006		2,50%	2 marzo 2006

## Operazioni "P.C.T." in essere al 31.12.05

Verbale Num	Banca	Valuta Partenza	Importo Versato	Valuta Rientro	Importo Rimborsato	REN %	GG	Interessi Comp. 2005
30/2005	B.POP.VERONA	21-10-2005	20.999.687,27	11-01-2006	21.091.047,46	1,91	82	79.104,55
	B.POP.BERGAMO	21-10-2005	72.999.532,25	11-01-2006	73.315.680,11	1,9	82	273.737,78
31/2005	B.POP.EMILIA ROMAGNA	28-10-2005	20.000.549,72	16-01-2006	20.083.929,80	1,876	80	66.704,06
	B.POP.EMILIA ROMAGNA	28-10-2005	47.000.357,44	18-01-2006	47.201.194,98	1,876	82	156.751,25
32/2005	BIPOP-CARIRE	4-11-2005	51.000.391,48	18-01-2006	51.202.798,28	1,905	75	153.829,17
	BIPOP-CARIRE	4-11-2005	2.999.901,90	27-01-2006	3.012.732,53	1,833	84	8.706,50
	BIPOP-CARIRE	4-11-2005	30.000.075,12	31-01-2006	30.138.309,35	1,885	88	89.538,08
33/2005	B.POP.EMILIA ROMAGNA	10-11-2005	50.000.354,03	25-01-2006	50.213.047,81	2,015	76	142.728,72
	BIPOP-CARIRE	10-11-2005	37.000.328,06	1-02-2006	37.162.581,19	1,902	83	99.697,71
34/2005	B.POP.SONDRIO	17-11-2005	9.999.248,41	16-02-2006	10.048.561,74	1,951	91	23.843,81
	B.POP.EMILIA ROMAGNA	17-11-2005	39.999.921,68	1-02-2006	40.170.330,06	2,018	76	98.657,48
	BIPOP-CARIRE	17-11-2005	21.000.611,52	25-01-2006	21.078.536,98	1,885	69	49.691,60
35/2005	B.POP.EMILIA ROMAGNA	25-11-2005	42.999.620,77	8-02-2006	43.182.460,62	2,041	75	87.763,13
	B.POP.EMILIA ROMAGNA	25-11-2005	32.000.044,00	15-02-2006	32.150.341,20	2,062	82	65.984,14
36/2005	B.POP.SONDRIO	16-12-2005	16.998.331,36	8-02-2006	17.054.196,87	2,191	54	15.518,20
	B.POP.SONDRIO	16-12-2005	25.998.379,77	15-02-2006	26.093.578,48	2,161	61	23.409,52
	B.POP.SONDRIO	16-12-2005	4.999.688,42	16-02-2006	5.018.846,72	2,225	62	4.635,07
	B.POP.BERGAMO	16-12-2005	10.999.765,78	16-01-2006	11.020.113,07	2,15	31	9.845,46
	B.POP.BERGAMO	16-12-2005	9.999.636,70	31-01-2006	10.027.094,54	2,15	46	8.953,64
37/2005	B.POP.BERGAMO	30-12-2005	37.999.829,46	27-02-2006	38.139.402,40	2,241	59	2.365,64
	B.POP.SONDRIO	30-12-2005	9.999.413,66	8-02-2006	10.021.745,96	2,01	40	558,31
	B.POP.SONDRIO	30-12-2005	10.999.757,58	8-02-2006	11.024.324,02	2,01	40	614,16
<b>TOTALE</b>			<b>605.995.426,38</b>		<b>608.450.854,17</b>			<b>1.462.637,98</b>

\* Per il dettaglio tecnico delle operazioni effettuate nel corso del 2005 si rinvia agli allegati di bilancio

**Valute c/gestione**

L'importo delle "valute c/gestione" si riferisce alle liquidità in valuta detenute al 31.12.2005 dalle SGR per la compravendita di titoli fuori dall'area EURO.

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
<b>Valute c/gestione</b>	<b>950.429,01</b>	<b>401.838,26</b>
Valuta c/gest. Generali Asset Mangement	494.554,98	371.819,42
Valuta c/gest. Pioneer	445.093,50	26.614,94
Valuta c/gest. Morgan Stanley	13,87	78,00
Valuta c/gest. Merrill Lynch	10.766,66	3.325,90

**Disponibilità liquide****Depositi bancari**

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
<b>Depositi Bancari:</b>	<b>55.593.260,70</b>	<b>75.542.498,34</b>
Banca Popolare di Sondrio c/c 40000	54.527.827,16	74.526.708,57
Banca Popolare di Sondrio c/c 41000	1.035.033,70	953.555,78
Banca Popolare di Sondrio c/c 43000	613,06	613,06
Banca Popolare di Sondrio c/c 3872/93	0	20.806,65
Banca Popolare di Sondrio c/c 40020	29.786,78	34.287,07
Banca Popolare di Sondrio c/c 4531/73	0	6.527,21

**Banca Popolare di Sondrio c/c 40000**

Rappresenta il saldo attivo al 31.12.05 del principale c/c di tesoreria della cassa generato come differenza tra:

- il saldo iniziale al 01.01.2005 di 74.526.708,57 Euro;
- gli incassi pari a 4.717.123.558,27 Euro;
- le liquidazioni per 4.737.122.439,68 Euro eseguiti nel corso del 2005.

Si ricorda che, in virtù della convenzione stipulata con la Banca Popolare di Sondrio, il conto corrente in oggetto non è soggetto all'addebito di competenze bancarie esclusi i bolli previsti per legge.

**Banca Popolare di Sondrio c/c 41000**

Il saldo di chiusura del conto corrente destinato alla gestione dei depositi cauzionali dei locatari è pari a Euro 1.035.033,70. L'importo rappresenta la liquidità disponibile per adempiere alla stessa funzione nell'esercizio 2006. Si sottolinea che tale conto non produce commissioni bancarie.

**Banca Popolare di Sondrio c/c 43000**

Gli addebiti che confluiscono sul c/c 43000 sono relativi alle spese sostenute con le carte di credito (CARTA SI – AMERICAN EXPRESS) utilizzate durante le trasferte lavorative fuori sede da amministratori, sindaci e alcuni dirigenti e dipendenti. Come già ricordato per gli altri c/c, anche il conto in esame è esente da spese e commissioni bancarie.

**Banca Popolare di Sondrio c/c 3872/93**

Aperto in occasione della "VIII Conferenza Forense" tenutasi a Sorrento dal 26 al 28 settembre 2002, il conto corrente in esame ha esaurito la sua funzione con l'esaurirsi delle movimentazioni relative alla conferenza stessa e a settembre del 2005 è stato chiuso.

**Banca Popolare di Sondrio c/c 4531/73**

Introdotta con delibera del Comitato dei Delegati del 25.07.02 e approvato con provvedimento Ministeriale l'11.12.02, sul c/c 4531/73 confluiscono i versamenti relativi al condono previdenziale forense che al 31.12.05 sono stati prontamente girocontati sul conto principale di tesoreria.

**Banca Popolare di Sondrio c/c 40020**

Il c/c 40020, esente da addebiti per le operazioni effettuate, è destinato all'addebito delle imposte di registro relative ai nuovi contratti di locazione registrati in via telematica con il collegamento diretto con l'Ufficio delle Entrate.

**Libretti vincolati**

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
Libretto di deposito per pignoramento mobiliare	0	9.408,08
Libretto di deposito per pignoramento mobiliare	0	9.408,08

Si ricorda che il saldo al 31.12.2004 rappresentava il totale degli interessi maturati negli anni 2003 e 2004 sulla quota capitale depositata relativamente alla liquidazione a titolo di integrazione di indennità di maternità nelle more dell'approvazione della legge 289/2003 che ha fissato il tetto massimo all'indennità; nel corso del presente esercizio, dopo l'accertamento degli interessi maturati di competenza del 2005, tale libretto è stato definitivamente estinto con giroconto sul conto corrente di tesoreria.

**Denaro e assegni in cassa**

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
Denaro assegni e valori in cassa	128.610,54	167.725,99
Denaro e assegni in cassa	12.709,95	15.000,00
Buoni pasto	6.393,50	48.229,00
Valuta estera per missioni	7,77	7,77
Buoni benzina per autovetture di servizio	2.200,00	750,00
Cassa assegni	5.604,39	2.055,29
Valori bollati ex depositi cancelleria	101.683,93	101.683,93
Valori bollati	11,00	

**Denaro e assegni in cassa**

L'Ente dispone di un servizio di cassa interna per eseguire piccole spese che hanno carattere d'urgenza e provvede a ricevere e successivamente versare alla banca cassiera tutti i valori che pervengono alla Cassa sia direttamente che tramite il servizio postale.

Il saldo al 31.12.2005 di Euro 12.709,95 è così composto:

- |  |            |
|--|------------|
| • giacenza iniziale di Euro              | 15.000,00; |
| • prelievi dalla banca cassiera per Euro | 51.712,39; |
| • pagamenti contanti per Euro            | 54.002,44. |

#### Cassa assegni

L'importo è riferito ad due assegni arrivati in cassa il 30.12.2005 e versati presso la banca tesoriera alla riapertura degli uffici il 02.01.2006.

#### Buoni pasto

Il servizio di cassa interna provvede alla provvista ed alla erogazione dei buoni pasto per l'effettuazione del servizio sostitutivo di mensa.

Il saldo al 31.12.2005 è così composto:

- |   |            |
|---|------------|
| • giacenza al 31.12.04 n. 5.674 buoni pasto per nominali Euro | 48.229,00  |
| • acquistati n. 56.500 buoni pasto per nominali Euro          | 496.750,00 |
| • erogati n. 61.501 buoni pasto per nominali Euro             | 538.585,50 |

Nel totale dei buoni erogati sono inclusi anche n. 412 buoni erogati a due dipendenti AdEPP il cui controvalore è stato totalmente restituito dall'Associazione degli Enti privatizzati e n° 299 a dipendenti con contratto interinale. Si evidenzia che dal mese di ottobre 2005 l'importo nominale del buono pasto è passato da Euro 8,50 a Euro 9,50 in virtù del nuovo accordo aziendale.

Residuano alla data del 31.12.2005 n. 673 buoni pasto per un valore nominale di Euro 6.393,50 conservati in cassaforte.

#### Buoni benzina per autovetture di servizio

L'importo iscritto in bilancio rappresenta il valore residuo al 31.12.2005 dei buoni benzina utilizzati nell'anno per gli spostamenti delle autovetture di servizio.

#### Valori bollati ex depositi cancelleria

Il valore è rimasto invariato rispetto alla chiusura al 31.12.2004; esso rappresenta la giacenza presso la sede della Cassa di valori bollati per Euro 101.683,93 che derivano da pregresse restituzioni dalle Cancellerie presso Preture e Tribunali dei depositi giudiziari prescritti.

Per tali valori bollati si è in attesa ancora della sostituzione da parte del Ministero di Grazia e Giustizia, al quale è stata fatta richiesta, con altri di valore facciale adeguato all' utilizzo attuale, trattandosi infatti di carte bollate da Lit. 300 e da Lit. 700.

#### C/C POSTALI

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
C/C Postali	13.150.072,08	12.370.142,98
C/C Postale 837005	364.695,59	353.680,46
C/C Postale 969006	7.195,41	3.797,89
C/C Postale 26866004	12.778.181,08	12.012.664,63

#### C/C Postale 837005

L'importo di Euro 364.695,59 rappresenta il saldo attivo al 31.12.2005 del conto corrente postale 837005 utilizzato per gli incassi di versamenti di contributi dovuti a vario titolo.

**C/C Postale 969006**

Accoglie i versamenti residuali di canoni di locazione e varie effettuati dagli inquilini che non utilizzano come modalità di pagamento il MAV bancario. Il saldo al 31.12.2005 è pari a Euro 7.195,41.

**C/C Postale 26866004**

È un conto corrente postale intestato alla Cassa ma gestito direttamente dalla banca tesoriaria per l'incasso provvisorio di contributi in autoliquidazione.

Per uno sfasamento temporale di data operazione e non valuta, i versamenti effettuati negli ultimi giorni dell'anno rimangono temporaneamente sul conto in questione e successivamente girati sul c/c 40000 della B.P.S. nei primi giorni di gennaio dell'esercizio successivo.

**Ratei e risconti attivi****Ratei attivi**

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
<b>Ratei attivi</b>	<b>15.908.858,75</b>	<b>14.932.621,57</b>
Ratei attivi per interessi su PCT	1.462.637,98	2.076.244,48
Ratei attivi su cedole a gestione diretta	10.758.068,25	9.283.918,09
Ratei attivi su cedole di titoli c/o PIONEER-EUROPLUS	895.488,65	945.049,54
Ratei attivi su cedole di titoli c/o DUEMME	1.453.195,07	1.344.258,84
Ratei attivi su cedole di titoli c/o GENERALI	1.083.235,44	1.032.309,50
Ratei attivi	256.233,36	250.841,12

Al 31.12.2005, in base al criterio della competenza economica, per i ricavi la cui manifestazione finanziaria è posticipata nel tempo e/o interessano più periodi di attività aziendale, sono stati rilevati ratei attivi per un ammontare complessivo di Euro 15.908.858,75. Il dato è composto principalmente per il 68% dagli interessi su titoli a gestione diretta maturati nel corso dell'esercizio e per il 22% da quelli derivanti dal patrimonio mobiliare gestito dalle SGR il cui incasso è subordinato alla scadenza delle cedole prevista entro i primi mesi del 2006.

I "ratei attivi per interessi su cedole a gestione diretta" che rilevano una quota di competenza dell'anno sono costituiti da:

• Euro	186.025,90	(cedole in scadenza a gennaio '06)
• Euro	3.905.383,42	(cedole in scadenza a febbraio '06)
• Euro	831.357,00	(cedole in scadenza a marzo '06)
• Euro	4.343.365,01	(cedole in scadenza a maggio '06)
• Euro	1.183.095,92	(cedole in scadenza a giugno '06)
• Euro	308.841,00	(cedole in scadenza a luglio '06)
<b>= Euro</b>	<b>10.758.068,25</b>	

Il dato è espresso al lordo della ritenuta erariale per la quale è stato rilevato il rateo passivo per la quota di costo di competenza dell'anno.

Per i titoli in gestione alle società di intermediazione mobiliare i ratei attivi ammontano a euro 3.431.919,16 composti come segue:

• Euro	895.488,65	per interessi su cedole di titoli c/o PIONEER - EUROPLUS
• Euro	1.453.195,07	per interessi su cedole di titoli c/o DUEMME
• Euro	1.083.235,44	per interessi su cedole di titoli c/o GENERALI - INA SGR
= Euro	<b>3.431.919,16</b>	

**Risconti attivi**

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
<b>Risconti attivi</b>	<b>1.899.719,71</b>	<b>563.536,06</b>
Risconti attivi per imposta su interessi BOT	226.260,27	0
Risconti attivi	267.686,54	329.857,74
Risconti attivi per assic. locali ufficio-auto dip. in mis.	76.688,87	73.936,25
Risconti attivi per assicurazioni su immobili	145.399,86	145.399,86
Risconti attivi per abbonamento RADIOCOR	14.503,64	14.342,21
Risconti attivi Polizza Sanitaria Iscritti	1.169.180,53	0

I risconti attivi costituiscono quote di costi sostenuti comuni a due o più esercizi che hanno una manifestazione finanziaria anticipata ma che sono di competenza di esercizi successivi; al 31/12, quindi, occorre rilevare solo il costo effettivamente a carico dell'esercizio che viene normalmente calcolato computando i giorni decorrenti dall'inizio degli effetti economici fino alla data di chiusura dello stesso.

Il valore complessivo dei risconti attivi esposti in bilancio è pari a Euro 1.899.719,71 la cui composizione deriva principalmente dall'importo dei "risconti attivi Polizza Sanitaria Iscritti" pari a Euro 1.169.180,53 relativo alla quota di competenza dell'anno 2006 sulla rata della polizza sanitaria 01.12005/31.03.06 .

La voce "risconti attivi vari", pari a Euro 267.686,54, racchiude costi per canoni di manutenzione, per utenze varie e per abbonamenti a libri, giornali e riviste di competenza dell'esercizio 2006. Inoltre sono compresi in questa voce il costo della polizza sanitaria globale dei dipendenti e i canoni delle licenze informatiche dei sistemi operativi e per la soluzione di analisi dati, imputati a costo in base al principio contabile n. 24 del Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti e Ragionieri.

I "risconti attivi per assicurazioni su immobili", pari a Euro 145.399,86 comprendono, invece, il costo per la polizza assicurativa dei fabbricati, riscontato globalmente perché di totale competenza dell'esercizio successivo.

I "risconti attivi per imposta su interessi BOT" comprendono la quota di imposta dell'esercizio futuro pagata in via anticipata all'atto dell'acquisto del titolo.

Per le altre poste si considera sufficientemente esplicativa la descrizione del conto utilizzato per le registrazioni contabili.

**Fondi per rischi e oneri****Fondo svalutazione crediti**

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
Fondo svalutazione crediti	34.773.417,99	31.408.643,44



Scopo del fondo svalutazione crediti è quello di fronteggiare i rischi di perdite su crediti iscritti in bilancio; i valori accantonati saranno utilizzati nel corso degli esercizi futuri per lo storno contabile dei crediti inesigibili nel momento in cui tale inesigibilità sarà ritenuta definitiva.

Per obbligo di esposizione dettato dallo schema della Ragioneria Generale dello Stato, recepito all'art. 19 del Regolamento di Contabilità della Cassa, il fondo figura tra le passività dello Stato Patrimoniale, in deroga al dettato del Codice Civile che prevede che i crediti vengano iscritti al netto del relativo fondo svalutazione.

Al 31.12.2005, nel rispetto dei principi di prudenza e competenza, si è proceduto all'adeguamento del fondo svalutazione crediti per un importo di circa 4,5 milioni di Euro rettificando il valore nominale dei crediti stessi al fine di pervenire al loro valore presumibile di realizzo.

Si ricorda, infatti, che l'art. 2426 c.8 C.C. dispone che "i crediti devono essere iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzazione" e che l'art. 2423-bis c. 1 n. 4 C.C. impone inoltre di "...tener conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura...".

Nel corso dell'esercizio 2005 l'utilizzo del fondo è stato pari a circa 1,15 milioni di Euro così scomponibili:

- il 74,8% a copertura della liquidazione delle domande di rimborso delle Concessionarie avvenute in corso d'anno;
- l'1% a copertura dell'annullamento di crediti verso inquilini a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione;
- il 24,2% a copertura dell'annullamento di crediti, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2005, per gli attesi contributi (pari a Euro 280.000,00) relativi al convegno di Sorrento per i quali al 31.12.2003 era stato previsto apposito accantonamento al fondo.

L'importo totale del fondo al 31.12.2005 pari a circa 34,8 milioni di Euro è così suddiviso:

- il 92,1% a copertura dei crediti immobilizzati data la vetustà e il lento ciclo degli incassi (il 96,1% per crediti verso iscritti comprendenti anche gli importi non ancora incassati per ruolo 2003 e il 3,9% per crediti verso inquilini);
- il 7,9% a copertura dei crediti dell'attivo circolante nel quale sono ricompresi i:
  1. crediti vantati nei confronti degli inquilini per gli anni 2004-2005 (7,4%)
  2. crediti verso altri per posizioni in corso di esazione (1,2%)
  3. crediti verso iscritti per contributi (91,4%)

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2004
Fondo svalutazione crediti	34.773.417,99	4.521.163,27	1.156.388,72	31.408.643,44

#### Fondo Oscillazione Titoli

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
Fondo oscillazione titoli	7.525.710,30	17.172.624,90

Nel dettare i criteri di valutazione dei titoli e delle attività finanziarie, l'art. 2426 del C.C. pone una sostanziale differenza tra quanto iscritto nel circolante e quanto attiene all'attivo immobilizzato. Nel primo caso l'iscrizione in bilancio deve avvenire al minore tra costo e valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato. I titoli dell'attivo immobilizzato

invece devono essere iscritti in bilancio al costo di acquisto, rettificato in diminuzione in presenza di perdite durevoli di valore, ripristinando, in tutto o in parte, il costo qualora successivamente vengano meno i motivi della rettifica.

In ossequio a tali disposizioni, dall'analisi condotta sulla totalità del portafoglio, al 31.12.05 è emersa la necessità di:

- procedere alla svalutazione di parte dei titoli dell'attivo circolante il cui prezzo di carico risultava superiore alla media delle quotazioni del mese di dicembre;
- effettuare una ripresa di valore per i titoli immobilizzati oggetto di svalutazione al 31.12.04.

Per completezza d'esposizione, si ricorda che la svalutazione dei titoli immobilizzati è avvenuta per la prima volta nel 2004 quando venne accertata una perdita durevole di valore per i titoli Finmeccanica e Fondo PCM TELECOM. Al 31.12.05, essendo parzialmente venute meno le ragioni della rettifica, è stata rilevata una ripresa di valore di complessivi 2,6 milioni di euro.

Si evidenzia che all'inizio dell'esercizio 2005 si è proceduto al riallineamento del portafoglio alla media dei prezzi di dicembre dell'esercizio precedente mediante giroconto della svalutazione accantonata al fondo oscillazione titoli al 31.12.04. Pertanto l'accantonamento di fine 2005 risponde in misura integrale alla svalutazione dell'esercizio in corso.

Le minus rilevate sull'attivo circolante e accantonate al fondo oscillazioni titoli (su valori reali e non su stime) ammontano a complessivi Euro 7.525.710,30, di cui circa 1,4 milioni di euro hanno riguardato i patrimoni affidati alle gestioni mobiliari esterne e circa 6,2 milioni di euro il patrimonio gestito direttamente dalla Cassa. Si propone di seguito il prospetto riepilogativo:

Composizione del Fondo Oscillazione titoli	31.12.2005	31.12.2004
<b>Svalutazioni derivanti dal patrimonio affidato a GPM</b>	<b>1.379.225,32</b>	<b>2.555.637,08</b>
Gestione Pioneer Investment Management SGRpa ex Europlus	207.663,13	669.695,53
Gestione Generali Asset Management SGRpa ex INA SGR	370.142,26	931.380,51
Gestione Duemme	759.612,43	799.016,57
Gestione Morgan Stanley	35.739,89	102.141,42
Gestione Merrill Lynch International Bank	6.067,61	35.278,13
Gestione Duemme GPF	0	0
Gestione Fondo Arca	0	18.124,92
<b>Svalutazioni derivanti dal patrimonio immobilizzato</b>	<b>0</b>	<b>12.483.480,87</b>
BPS	0	0
ENEL	0	0
GENERALI	0	0
BNL	0	0
FINMECCANICA	0	7.593.084,68
UNICREDITO	0	0
AXA	0	0
Fondo PICTET TELECOM	0	4.890.396,19
<b>Svalutazioni derivanti dal patrimonio obbligazionario</b>	<b>967.707,50</b>	<b>39.980,00</b>
BTP	605.923,64	0
CCT	361.783,86	0
Titoli indicizzati	0	0
Titoli indicizzati in valuta	0	0
BOT su c/titoli BPS 176425	0	39.980,00

Composizione del Fondo Oscillazione titoli	31.12.2005	31.12.2004
<b>Svalutazioni derivanti dal patrimonio azionario</b>	<b>5.178.777,48</b>	<b>2.091.974,00</b>
<b>Azioni ESTERO:</b>		
<i>Franchi Svizzeri (Cambio: del 31/12/05)</i>		
ROCHE GENUSSCHEIN		0
EURO		
ALCATEL	7.601,33	0
ALLIANZ		0
AVENTIS		0
BAYER		0
DEUTSCHE TELEKOM	68.720,45	0
EQUANT NV		43.573,62
FRANCE TELECOM	20.511,07	0
HEINEKEN		370,47
ING GROEP		0
NOKIA		141.956,00
QS COMMUNICATIONS AG		0
REPSOL		0
STMICROELECTRONICS		625.390,44
TELEFONICA S.A.	288.769,06	0
UNILEVER		114.553,62
VIVENDI		0
<i>Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 31/12/05)</i>		
BRITISH TELECOM PLC		0
GLAXO		101.164,72
PEARSON PLC		16.716,41
PRUDENTIAL		0
ROLLS ROYCE PLC		0
VODAFONE GROUP	198.324,57	0
<i>Corone Svedesi (Cambio: del 31/12/05)</i>		
ERICSSON AB		0
TELIASONERA – ex SONERA GROUP OYJ		0
<i>Dollari U.S.A. (Cambio: del 31/12/05)</i>		
BIOGEN INC		0
CISCO SYSTEMS INC		28.521,39
CITIGROUP		84.275,97
FREESCALE		0
GENERAL ELETTRIC		0
IBM INTL BUSINESS		2.751,03
INTEL CORPORATION		24.223,15
JDS UNIPHASE CORP	411,11	2.009,56
MEDIMMUNE INC		2.265,17
MICROSOFT		23.183,67
MOTOROLA		0
NORTEL NETWORKS CORPORATION	12.314,46	3.350,44
ORACLE CORP		3.419,10
SONY CORP SPONS ADR		0
ST. PAUL TRAVELERS – ex TRAVELERS A/B		3.640,93

Composizione del Fondo Oscillazione titoli	31.12.2005	31.12.2004
TIME WARNER ex AOL		0
VIACOM INC		38.316,19
WORLDCOM INC NEW		0
WORLDCOM INC MCI GROUP		0
YAHOO INC		0
<b>Totale Azioni ESTERO</b>	<b>596.652,05</b>	<b>1.259.681,88</b>
<b>Svalutazioni derivanti dal patrimonio azionario</b>	<b>5.178.777,48</b>	<b>2.091.974,00</b>
<b>Azioni ITALIA</b>		
<i>EURO</i>		
ACEA	290.708,84	0
AEM MILANO	414.067,04	0
ALLEANZA ASS		0
BANCA FIDEURAM SpA		33.557,77
BANCA NAZIONALE LAVORO		0
BANCA INTESA		0
CAPITALIA		0
FASTWEB – ex E.BISCOM SPA		19.975,80
EDITORIALE L'ESPRESSO		36.330,20
ENEL	1.678.454,44	0
FIAT		65.450,00
FIERA DI MILANO		0
FINECO – ex BIPOP-CARIRE SPA		22.092,18
FONDIARIA-SAI		0
GENERALI ASSICURAZIONI		0
MEDIASET	619.261,51	72.116,28
MEDIOLANUM	52.295,90	274.456,50
S. PAOLO IMI		286.040,10
TELECOM ITALIA	1.527.029,59	0
T.I.M. ORD.		0
TISCALI SPA	308,11	22.273,29
<b>Totale Azioni ITALIA</b>	<b>4.582.125,43</b>	<b>832.292,12</b>
<b>Svalutazioni derivanti da Altri titoli</b>	<b>0</b>	<b>1.552,95</b>
Warrant Fiat 2007	0	1.552,95
Warrant La Fondiaria 2008	0	0
<b>Totale generale</b>	<b>7.525.710,30</b>	<b>17.172.624,90</b>

Dal momento che lo schema della Ragioneria Generale dello Stato, adottato dal Regolamento di contabilità della Cassa, prevede l'esposizione dei fondi nel passivo e non in diretta diminuzione delle poste dell'attivo si fornisce nel prospetto che segue il valore del patrimonio mobiliare rettificato dalla svalutazione:

Patrimonio	Valore mobiliari	Utile/Perdite su cambi	Riprese di valore	Svalutazione	Valore al 31.12.2005
<b>PATRIMONIO MOBILIARE</b>	<b>2.072.218.251,86</b>	<b>2.837.557,31</b>	<b>32.644.004,02</b>	<b>7.525.710,30</b>	<b>2.100.174.102,89</b>
Gestione diretta	1.770.581.507,65	2.834.668,73	24.883.249,24	6.146.484,98	1.792.152.940,64
Immobilizzazioni	446.125.771,29	0,00	2.588.307,52	0,00	448.714.078,81
Titoli di Stato (*)	132.806.358,71				132.806.358,71
Azioni	288.275.689,72		2.070.393,90		290.346.083,62
Altri fondi	25.043.722,86		517.913,62		25.561.636,48
<b>Circolante</b>	<b>1.324.455.736,36</b>	<b>2.834.668,73</b>	<b>22.294.941,72</b>	<b>6.146.484,98</b>	<b>1.343.438.861,83</b>
BTP	428.602.221,80			605.923,64	427.996.298,16
BOT	196.898.500,00				196.898.500,00
CCT	150.796.783,86			361.783,86	150.435.000,00
Titoli indicizzati	166.155.985,11				166.155.985,11
Titoli indicizzati in valuta	18.333.655,14	2.834.668,73			21.168.323,87
Azioni	363.433.856,70		22.294.162,70	5.178.777,48	380.549.241,92
Altri: Warrant	234.733,75		779,02		235.512,77
<b>Gestione SGR</b>	<b>301.636.744,21</b>	<b>2.888,58</b>	<b>7.760.754,78</b>	<b>1.379.225,32</b>	<b>308.021.162,25</b>
Pioneer	69.667.601,82	2.888,58	550.735,10	207.663,13	70.013.562,37
Generali-ass-manag.	104.609.609,21		1.199.328,03	370.142,26	105.438.794,98
Duemme	98.792.212,44		1.320.691,65	759.612,43	99.353.291,66
Morgan Stanley Spa	6.386.957,75		161.181,85	35.739,89	6.512.399,71
Arca Spa	3.278.389,08		553.914,52		3.832.303,60
Fondi azionari (Duemme GPF)	12.833.801,04		2.779.111,89		15.612.912,93
Merrill Lynch Int. Bank	6.068.172,87		1.195.791,74	6.067,61	7.257.897,00

(\*) Comprende anche l'investimento in titoli di stato dei depositi cauzionali degli inquilini

In ossequio ai principi prudenziali, il patrimonio mobiliare è stato svalutato ma non rivalutato sulla base delle plusvalenze "implicite" (che sono pari a circa: 139 milioni di euro sul circolante, 24 milioni di euro sul BTP 2029 immobilizzato e 3 milioni di euro sulle azioni immobilizzate BPS).

Sono state effettuate solo le riprese di valore di tutti quei titoli che, svalutati negli anni pregressi, hanno recuperato valore fino a concorrenza del costo d'acquisto, laddove l'andamento azionario lo ha consentito (si veda al riguardo il commento nel conto economico).

È doveroso sottolineare che, a partire dal 2004, con l'acquisto di titoli in valuta si è introdotto, in osservanza del principio contabile n°26 dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dell'OIC n° 1, laddove compatibile con la possibilità di poterne dare esatta indicazione, la distinzione tra effetto cambio ed effetto quotazione: per evitare che il cambio potesse incidere sul prezzo di carico del titolo inficiandone il confronto con il prezzo di mercato, si è valutato prima il titolo in valuta per la rilevazione dell'oscillazione del mercato convertito al cambio a pronti del 31.12.2005 e poi si è rilevata la differenza tra cambio rilevato al momento dell'acquisto e cambio a pronti del 31.12.2005. Al 31.12.05 gli utili così determinati sono confluiti nel conto economico tra proventi e oneri finanziari.

**Fondo oneri e rischi diversi**

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Valore al 31.12.2004
<b>Fondo oneri e rischi diversi:</b>	<b>73.231.018,84</b>	<b>99.412.636,51</b>
Fondo oneri e rischi diversi	40.700.000,00	72.292.696,36
Fondo per spese liti in corso	1.063.224,19	1.026.952,71
Fondo supplemento pensioni	1.355.574,10	2.059.858,70
Fondo per altre prestazioni assistenz.	277.622,92	1.262.693,02
Fondo pensioni teor. maturate	17.108.000,00	16.822.000,00
Fondo oneri per spese future	25.002,00	357.406,96
Fondo straordinario di intervento	12.538.566,38	5.591.028,76
Fondo restauro limonaia Collesalveti	163.029,25	0

- **FONDO ONERI E RISCHI DIVERSI**

Il fondo al 31.12.2005 presenta un saldo pari ad Euro 40.700.000,00.

Nel corso dell'esercizio in chiusura, è stato scaricato per circa 41,6 milioni di Euro di cui:

- circa il 0,29% (in valore assoluto circa 120 mila Euro) è stato utilizzato per il pagamento di alcune cause, definite nel corso dell'anno 2005, relative alle indennità di maternità erogate nell'anno 2002 secondo il tetto massimo stabilito dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 02 marzo 2002 prima che intervenisse l'art. 1 della Legge 289/2003 che ha modificato l'art.70 del TU di cui al DL 26.03.2001 n° 151 riguardante la maternità per le libere professioniste;
- circa il 99,70% (in valore assoluto circa 41,5 milioni di Euro) è stato utilizzato per il pagamento dell'art. 16 L. 576/80 in merito alla rivalutazione delle pensioni a partire dal 1° gennaio dell'anno successivo a quello di decorrenza. A tale proposito si sottolinea che l'Ufficio Iscrizioni e Prestazioni ha provveduto, nel corso dell'esercizio in chiusura, alla liquidazione degli arretrati spettanti a tale titolo sulla quasi totalità delle pensioni dirette (circa 7.500 istanze deliberate in Giunta Esecutiva);
- circa il 0,01% (in valore assoluto circa 3 mila Euro) è stato utilizzato per il pagamento delle istruttorie per restituzione di contributi ex art. 21 L. 576/80, relativamente al 3% del contributo soggettivo dovuto sulla parte eccedente il reddito, il cui importo era stato accantonato al 31.12.2002 e che sono state definite nel corso del 2005.

In chiusura di esercizio si è proceduto, per quanto concerne l'art. 16 L. 576/80, alla riquantificazione del totale degli arretrati "a rischio" sulla base dell'effetto della prescrizione (ultimi dieci anni) e di quanto dovuto per arretrati per l'anno 2005 relativamente alle pensioni dirette, nonché, come comunicato dagli Uffici competenti, all'accertamento del arretrati, calcolati sempre alla luce del predetto art. 16, dovuti sulle pensioni reversibili (circa 7 milioni di Euro).

Per quanto concerne, invece, la copertura di rischio del contenzioso inerente l'indennità di maternità oltre il tetto e la liquidazione del 3% in sede di art. 21 L. 576/80 è stato reputato congruo l'accantonamento residuo risultante al 31.12.2004.

Al 31.12.2005, quindi, il fondo risulta così composto:

- circa 38,9 milioni di Euro relativi alla copertura del pagamento di arretrati art. 16 L.576/80 (circa il 96% del totale);
- circa 0,400 milioni di Euro relativi alla copertura delle cause per indennità di maternità sopra il "tetto massimo" (circa l'1% del totale);
- circa 1,4 milioni di Euro relativi alla copertura delle istruttorie per restituzione di contributi ex art. 21 L. 576/80 relativamente al 3%.

Si espongono di seguito le movimentazioni del fondo in oggetto:

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2004
Fondo oneri e rischi diversi	40.700.000,00	10.029.848,45	41.622.544,81	72.292.696,36

• **FONDO PER SPESE LITI IN CORSO**

Nel corso dell'anno il fondo è stato movimentato per lo scarico puntuale delle parcelle dei professionisti registrate nell'anno relativamente alle consulenze legali; al 31.12.2005 si è proceduto all'accantonamento, calcolato dall'ufficio contenzioso legale, sulla base degli incarichi assegnati ai legali prescelti dalla Cassa e in relazione agli stanziamenti minimi per tipologia di contraddittorio.

Di seguito vengono esposte le movimentazioni del fondo in oggetto:

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2004
Fondo per spese liti in corso	1.063.224,19	270.393,88	234.122,40	1.026.952,71

• **FONDO SUPPLEMENTO PENSIONI**

Il fondo, che al 31.12.2005 è pari a circa 1,35 milioni di Euro, rappresenta la copertura per il pagamento dei supplementi biennali e triennali maturati fino al 2005 ma non ancora liquidati. Nel corso dell'esercizio sono stati erogati dall'ufficio di competenza con l'utilizzo del fondo, sia agli aventi diritto che agli eredi, supplementi riferiti ad anni pregressi per un totale di circa 1,5 milioni di Euro. Al 31.12.2005, sulla base del dato fornito dal Servizio Iscrizioni e Prestazioni, si è proceduto all'accantonamento di 800 mila Euro per i nuovi supplementi maturati per l'anno 2005

Si espongono di seguito le movimentazioni del fondo in oggetto:

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2004
Fondo supplem. pensioni	1.355.574,10	800.000,00	1.504.284,60	2.059.858,70

• **FONDO PER ALTRE PRESTAZIONI ASSISTENZIALI**

Il fondo, utilizzato fino al due aprile 2004 in base al vecchio regolamento dell'assistenza per il pagamento della rata della polizza sanitaria collettiva destinata agli iscritti (attualmente pagata con l'assistenza dell'1% dedicata alla sanitaria), nel corso dell'esercizio 2005 è stato decrementato dell'importo di Euro 985.070,10 relativo al pagamento del conguaglio per gli anni 2003-2004 della suddetta polizza sanitaria; si precisa infatti che la clausola di partecipazione contenuta nell'accordo stipulato tra la Cassa e Generali SpA prevede che al termine di ogni annualità i contraenti procedono ad una valutazione sull'andamento economico del contratto assicurativo confrontando il rapporto tra il premio pagato e i danni liquidati nel periodo di riferimento; qualora il rapporto passivo/attivo del periodo risulti superiore al 110% la Cassa dovrà ripianare l'ulteriore percentuale dell'importo corrispondente alla differenza tra il rapporto effettivo ed il predetto 110%.

Si espongono di seguito le movimentazioni del fondo in oggetto:

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2004
Fondo per altre prestaz. Ass.	277.622,92	0	985.070,10	1.262.693,02

• **FONDO PENSIONI TEORICAMENTE MATURATE SALVO VERIFICA DI EFFETTIVITÀ**

Il valore esposto al 31.12.2005 rappresenta la potenzialità di rischio riferita all'importo stimato delle pensioni "teoricamente" maturate, ma non ancora liquidate in quanto non è stata inoltrata la relativa domanda, prendendo a riferimento i requisiti necessari dell'età e degli anni di iscrizione alla Cassa. In fase di chiusura di bilancio si è proceduto ad accantonare il valore relativo all'indice di rivalutazione ISTAT sulla base dell'inflazione media annua 2005, indice FOI (Famiglie - Operai - Impiegati), che è dell'1,7%, ritenendo congruo l'importo già presente sul fondo.

Si espongono di seguito le movimentazioni del fondo in oggetto:

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2004
F.do pensioni teor. mat. s.v.e	17.108.000,00	286.000,00	0	16.822.000,00

• **FONDO ONERI PER SPESE FUTURE**

Al 31.12.2005 l'importo di Euro 25.002,00 rappresenta l'IRES calcolata sui dividendi delle azioni gestite dalle SGR che alla data di redazione di bilancio non hanno ancora inviato le certificazioni. La mancanza di queste ultime, infatti, non ha consentito un riscontro puntuale dei dividendi incassati. Eventuali variazioni impatteranno sull'esercizio 2006; per un'analisi più approfondita si rimanda alla voce "debiti verso erario" dello Stato Patrimoniale;

Si ricorda infatti che il fondo accoglie quei costi, "presunti nell'importo ma certi nella manifestazione", relativi ad oneri che, pur essendo di competenza economica dell'esercizio si concretizzeranno dopo la sua chiusura.

Il decremento del fondo è relativo all'utilizzo dell'accantonamento, effettuato in sede di chiusura dell'esercizio 2004, per il versamento del saldo dell'IRES relativa ai dividendi delle azioni estere gestite dalle SGR e per il pagamento degli arretrati sugli stipendi al personale sulla base del rinnovo del C.C.N.L., avente decorrenza 01.01.2004, avvenuto nel corso del I trimestre 2005.

Si espongono di seguito le movimentazioni del fondo in oggetto:

Descrizione	Valore al 31.12.2005	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2004
Fondo oneri per spese future	25.002,00	25.002,00	357.406,96	357.406,96

• **FONDO STRAORDINARIO D'INTERVENTO**

Il fondo è stato istituito in chiusura dell'esercizio 2004 in attuazione del "nuovo regolamento dell'assistenza" che al capo V art. 22 prevede la costituzione di un "...fondo straordinario di intervento la cui dotazione deriva dai residui attivi dei fondi destinati all'assistenza"