

| PM dicembre 2006 | C/val al PM dicembre 2006 | Minus | Plus | Ripresa di valore | Residuo |
|---------------------|------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| 86,20265756 | 301.709,30 | | 116.535,10 | | |
| 14,09020501 | 1.096.908,37 | 772,15 | | | 374.071,19 |
| | 1.550.774,06 | 3.728,36 | 116.535,10 | | 421.664,58 |
| | 6.056.983 | 2.388,74 | 985.212,99 | 377.560,44 | 15.919,71 |
| | 2.495.136,36 | 17.089,83 | 208.766,76 | 4.012,32 | 439.129,82 |
| | 8.552.119,29 | 19.478,57 | 1.193.979,75 | 381.572,76 | 455.049,53 |

Portafoglio azionario gestione Morgan Stanley (data operazione 31.12.06)

| Descrizione | Quantità | PMC unitario | C/val al PMC |
|-------------------------|--------------------|--------------|---------------------|
| Franchi svizzeri | | | |
| ROCHE HOLDING | 1.741 | 115,1253121 | 200.433,17 |
| | 1.741 | | 200.433,17 |
| Euro | | | |
| ALLIANZ | 1.611 | 113,758236 | 183.264,52 |
| ALTADIS SA | 5.693 | 35,87977692 | 204.263,57 |
| BAYER | 6.249 | 29,85251053 | 186.548,34 |
| BNP | 3.214 | 59,46421393 | 191.117,98 |
| E-ON | 2.817 | 83,16731703 | 234.282,33 |
| MS SICAV EUR | 114.326,525 | 11,77267821 | 1.345.929,39 |
| SIEMENS AG | 2.597 | 62,89855059 | 163.347,54 |
| TNT POST | 10.236 | 22,71240815 | 232.484,21 |
| TOTAL | 4.628 | 44,01643808 | 203.708,08 |
| | 151.371,525 | | 2.944.945,96 |
| MEDIASET | 20.236 | 9,04436931 | 183.021,86 |
| TEL IT RP NEW | 86.506 | 2,00170208 | 173.159,24 |
| | 106.742 | | 356.181,10 |
| Sterline inglesi | | | |
| ASTRAZENECA | 2.690 | 40,49202532 | 108.923,55 |
| BP AMOCO | 20.153 | 8,3799572 | 168.881,28 |
| EXPERIAN PLC | 20.177 | 9,24793081 | 186.595,50 |
| GLAXO SMITH | 14.072 | 20,69339942 | 291.197,52 |
| IMPERIAL TOBA | 9.405 | 25,16558683 | 236.682,34 |
| LEGAL&GENERAL | 110.587 | 1,7164541 | 189.817,51 |
| ROYAL DUTCH S | 7.403 | 28,76939484 | 212.979,83 |
| XSTRATA PLC | 7.459 | 30,27380389 | 225.812,30 |
| | 191.946 | | 1.620.889,83 |
| Dollari | | | |
| ALCOA | 4.438 | 23,16030096 | 102.785,42 |
| ALTRIA GROUP | 1.556 | 51,78572934 | 80.578,59 |
| BANK OF AME | 2.766 | 37,62577002 | 104.072,88 |
| CARNIVAL CORP | 4.766 | 36,99367601 | 176.311,86 |
| CISCO SYSTEMS | 3.613 | 15,06468939 | 54.428,72 |
| CITIGROUP | 2.525 | 38,26121786 | 96.609,58 |
| ELI LILLY | 5.012 | 43,38519753 | 217.446,61 |

| PM dicembre 2006 | C/val al PM dicembre 2006 | Minus | Plus | Ripresa di valore | Residuo |
|---------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|------------------|
| 134,8624681 | 234.795,56 234.795,56 | | 34.362,39 34.362,39 | | |
| 151,74 | 244.453,14 | | 61.188,62 | | |
| 39,4358 | 224.508,01 | | 20.244,44 | | |
| 40,0989 | 250.578,03 | | 64.029,69 | | |
| 81,7184 | 262.642,94 | | 71.524,96 | | |
| 100,6789 | 283.612,46 | | 49.330,13 | | |
| 11,8761 | 1.357.753,24 | | 11.823,85 | | |
| 73,2947 | 190.346,34 | | 26.998,80 | | |
| 32,0416 | 327.977,82 | | 95.493,61 | | |
| 54,2579 | 251.105,56 | | 47.397,49 | | |
| | 3.392.977,54 | | 448.031,59 | | |
| 8,961 | 181.334,80 | 1.687,06 | | | 28.293,88 |
| 1,939 | 167.735,13 | 5.424,11 | | | 8.207,90 |
| | 349.069,93 | 7.111,17 | | | 36.501,78 |
| 42,24556962 | 113.640,58 | | 4.717,03 | 4.717,03 | 1.638,76 |
| 8,56247208 | 172.559,50 | | 3.678,22 | | |
| 8,72553984 | 176.055,22 | 10.540,28 | | | 10.540,28 |
| 19,97021593 | 281.020,88 | 10.176,64 | | | 22.595,59 |
| 29,59910648 | 278.379,60 | | 41.697,25 | | |
| 2,328965 | 257.553,25 | | 67.735,74 | | |
| 26,99761727 | 199.863,36 | 13.116,47 | | | 13.116,47 |
| 36,42903946 | 271.724,21 | | 45.911,90 | | |
| | 1.750.796,60 | 33.833,39 | 163.740,14 | 4.717,03 | 47.891,10 |
| 23,09681093 | 102.503,65 | 281,77 | | | 281,77 |
| 64,60668185 | 100.528,00 | | 19.949,40 | | |
| 40,35497342 | 111.621,86 | | 7.548,98 | | |
| 36,55353075 | 174.214,13 | 2.097,73 | | | 2.097,73 |
| 20,66552771 | 74.664,55 | | 20.235,83 | 20.235,83 | 412,35 |
| 40,47494305 | 102.199,23 | | 5.589,66 | | |
| 40,40698557 | 202.519,81 | 14.926,80 | | | 14.926,80 |

Portafoglio azionario gestione Morgan Stanley (data operazione 31.12.06)

| Descrizione | Quantità | PMC unitario | C/val al PMC |
|--------------------------------|--------------------|--------------|---------------------|
| Dollari | | | |
| GOLDMAN SACHS | 730 | 120,4864247 | 87.955,09 |
| IBM | 1.819 | 72,57865867 | 132.020,58 |
| KLA-TENCOR CO | 2.726 | 37,93881511 | 103.421,21 |
| MARVELL TECH | 5.257 | 14,15035001 | 74.388,39 |
| MICROSOFT | 4.120 | 22,17229383 | 91.349,85 |
| MOTOROLA | 9.454 | 16,61386468 | 157.067,48 |
| NABORS IND | 2.375 | 26,1729384 | 62.160,73 |
| ORACLE | 4.802 | 10,70742991 | 51.417,08 |
| RITE AID CORP | 31.947 | 3,59034119 | 114.700,63 |
| SCHWAB CHARLE | 8.413 | 13,7653346 | 115.807,76 |
| SPANSION INC | 8.276 | 10,75958313 | 89.046,31 |
| TIME WARN INC | 10.913 | 14,88224809 | 162.409,97 |
| UNION PACIFIC | 1.245 | 59,34318876 | 73.882,27 |
| VALERO ENERGY | 2.767 | 40,64652944 | 112.468,95 |
| VERIZON | 3.694 | 25,65779982 | 94.779,91 |
| WAL-MART | 2.145 | 39,70304208 | 85.163,03 |
| WESTERN DIGIT | 7.952 | 14,2088833 | 112.989,04 |
| | 133.311 | | 2.553.261,94 |
| TOTALE AZIONI EURO | 258.113,525 | | 3.301.127,06 |
| TOTALE AZIONI EXTRAEURO | 326.998 | | 4.374.584,94 |
| TOTALE GENERALE | 585.111,525 | | 7.675.712,00 |

| PM dicembre 2006 | C/val al PM dicembre 2006 | Minus | Plus | Ripresa di valore | Residuo |
|---------------------|------------------------------|------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| 152,2877753 | 111.170,08 | | 23.214,99 | | |
| 72,14198937 | 131.226,28 | 794,30 | | | 1.446,83 |
| 38,396735 | 104.669,50 | | 1.248,29 | | |
| 15,17577828 | 79.779,07 | | 5.390,68 | | |
| 22,51480638 | 92.761,00 | | 1.411,15 | 1.411,15 | 5.438,71 |
| 15,90091116 | 150.327,21 | 6.740,26 | | | 23.052,97 |
| 24,35839028 | 57.851,18 | 4.309,55 | | | 4.309,55 |
| 13,47000759 | 64.682,98 | | 13.265,90 | 13.265,90 | 10.318,60 |
| 3,97038724 | 126.841,96 | | 12.141,33 | | |
| 14,49050873 | 121.908,65 | | 6.100,89 | | |
| 11,11617312 | 91.997,45 | | 2.951,14 | | |
| 16,25702354 | 177.412,90 | | 15.002,92 | 15.002,92 | 52.984,37 |
| 70,32080486 | 87.549,40 | | 13.667,13 | | |
| 41,02885345 | 113.526,84 | | 1.057,89 | | |
| 27,35193622 | 101.038,05 | | 6.258,14 | 6.258,14 | 10.027,99 |
| 35,02126044 | 75.120,60 | 10.042,42 | | | 35.404,13 |
| 15,84738041 | 126.018,37 | | 13.029,33 | | |
| | 2.682.132,75 | 39.192,83 | 168.063,65 | 56.173,94 | 160.701,80 |
| | 3.742.047,47 | 7.111,17 | 448.031,59 | - | 36.501,78 |
| | 4.667.724,91 | 73.026,22 | 366.166,18 | 60.890,97 | 208.592,90 |
| | 8.409.772,38 | 80.137,39 | 814.197,77 | 60.890,97 | 245.094,68 |

Portafoglio titoli gestione passiva DUEMME (data operazione 31.12.06)

| Descrizione | Quantità | PMC unitario | C/val al PMC |
|---------------|----------------------|--------------|----------------------|
| CHALLENGE UNI | 3.173.382,037 | 5,04210973 | 16.000.540,45 |
| TOTALE | 3.173.382,037 | | 16.000.540,45 |

Portafoglio titoli gestione ARCA (data operazione 31.12.06)

| Descrizione | Quantità | PMC unitario | C/val al PMC |
|---------------|--------------------|--------------|---------------------|
| ARCA AMERICA | 53.954,160 | 18,5822 | 1.002.587,01 |
| ARCA EUROPA | 277.060,812 | 10,4299 | 2.889.716,56 |
| | 331.014,972 | | 3.892.303,57 |
| TOTALE | 331.014,972 | | 3.892.303,57 |

ETF (data operazione 31.12.06)

| Descrizione | Divisa | Quantità | PMC unitario | C/val al PMC |
|-----------------------------|--------|----------------|--------------|----------------------|
| Azionari Immobiliari | | | | |
| EASY ETF | EUR | 3.580 | 278,71 | 997.781,80 |
| ISH FTSE EPRA | EUR | 120.200 | 33,26 | 3.997.852,00 |
| Obbligazionari | | | | |
| LYXOR MTS 1-3 | EUR | 200.596 | 99,7024994 | 19.999.922,57 |
| Inflation Linked | | | | |
| LYXOR MTS IL | EUR | 192.060 | 104,133551 | 19.999.889,80 |
| TOTALE | | 516.436 | | 44.995.446,17 |

| PM dicembre 2006 | C/val al PM dicembre 2006 | Minus | Plus | Ripresa di valore | Residuo |
|------------------|---------------------------|-------|---------------------|---------------------|---------|
| 5,8068 | 18.427.194,81 | | 2.426.654,36 | 1.372.090,51 | - |
| | 18.427.194,81 | - | 2.426.654,36 | 1.372.090,51 | - |

| PM dicembre 2006 | C/val al PM dicembre 2006 | Minus | Plus | Ripresa di valore | Residuo |
|------------------|---------------------------|-------|-------------------|-------------------|---------------------|
| 18,9302 | 1.021.363,04 | | 18.776,03 | 18.776,03 | 472.220,36 |
| 11,7955 | 3.268.070,81 | | 378.354,25 | 378.354,25 | 747.874,03 |
| | 4.289.433,85 | - | 397.130,28 | 397.130,28 | 1.220.094,39 |
| | 4.289.433,85 | - | 397.130,28 | 397.130,28 | 1.220.094,39 |

| PM dicembre 2006 | C/val al PM dicembre 2006 | Minus | Plus | Ripresa di valore | Residuo |
|------------------|---------------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 285,87 | 1.023.414,60 | | 25.632,80 | | |
| 34,18 | 4.108.436,00 | | 110.584,00 | | |
| 101,1674 | 20.293.775,77 | | 293.853,20 | | |
| 103,68 | 19.912.780,80 | 87.109,00 | | | 87.109,00 |
| | 45.338.407,17 | 87.109,00 | 430.070,00 | - | 87.109,00 |

INVESTIMENTI IN LIQUIDITA'

| Descrizione | Valore al 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Operazioni contro termine | 300.966.578,02 | 605.995.426,38 |
| Valute c/gestione | 236.093,66 | 950.429,01 |

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 tesoriera 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 31.12.2006 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 |
|------------|------------|----------------------|------------------------------|
| 06.12.2005 | 07.03.2006 | 2,25% | 1 dicembre 2005 |
| 08.03.2006 | 14.06.2006 | 2,50% | 2 marzo 2006 |
| 15.06.2006 | 08.08.2006 | 2,75% | 9 giugno 2006 |
| 09.08.2006 | 10.10.2006 | 3,00% | 3 agosto 2006 |
| 11.10.2006 | 12.12.2006 | 3,25% | 5 ottobre 2006 |
| 13.12.2006 | 13.03.2007 | 3,50% | 7 dicembre 2006 |
| 14.03.2007 | | 3,75% | 8 marzo 2007 |

Operazioni "P.C.T." in essere al 31.12.06

| Verbale Num | Banca | Valuta Partenza | Importo Versato | Valuta Rientro | Importo Rimborsato | REN % | GG | Interessi Comp. 2006 |
|----------------|----------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------|----|-------------------------|
| 24/2006 | B.POP.EMILIA ROMAGNA | 3-11-2006 | 22.999.174,38 | 16-01-2007 | 23.142.044,40 | 3,022 | 74 | 111.979,200 |
| 25/2006 | CRISPADOVA E ROVIGO | 20-11-2006 | 8.999.632,87 | 30-01-2007 | 9.055.010,45 | 3,12 | 71 | 31.978,603 |
| | B.POP.SONDRIO | 20-11-2006 | 11.000.019,61 | 30-01-2007 | 11.065.341,54 | 3,011 | 71 | 37.721,110 |
| | B.POP.BERGAMO | 20-11-2006 | 12.999.038,27 | 30-01-2007 | 13.079.003,29 | 3,12 | 71 | 46.176,983 |
| 26/2006 | B.POP.BERGAMO | 27-11-2006 | 49.999.561,41 | 10-01-2007 | 50.190.505,09 | 3,125 | 44 | 147.547,389 |
| | B.POP.BERGAMO | 27-11-2006 | 24.999.026,42 | 17-01-2007 | 25.109.852,21 | 3,13 | 51 | 73.883,860 |
| 27/2006 | B.POP.EMILIA ROMAGNA | 22-12-2006 | 49.000.068,70 | 17-01-2007 | 49.115.121,96 | 3,251 | 26 | 39.826,128 |
| | B.POP.EMILIA ROMAGNA | 22-12-2006 | 45.999.808,64 | 24-01-2007 | 46.137.360,20 | 3,262 | 33 | 37.514,062 |
| | B.POP.EMILIA ROMAGNA | 22-12-2006 | 30.000.600,58 | 31-01-2007 | 30.109.636,51 | 3,271 | 40 | 24.533,080 |
| | B.POP.EMILIA ROMAGNA | 22-12-2006 | 11.999.728,58 | 16-02-2007 | 12.060.974,02 | 3,281 | 56 | 9.843,017 |
| | B.POP.EMILIA ROMAGNA | 22-12-2006 | 32.999.918,56 | 27-02-2007 | 33.202.655,23 | 3,301 | 67 | 27.233,280 |
| | | | 300.996.578,02 | | 302.267.504,90 | | | 588.236,71 |

* Per il dettaglio tecnico delle operazioni effettuate nel corso del 2006 si rinvia agli allegati di bilancio

Valute c/gestione

L'importo delle "valute c/gestione" si riferisce alle liquidità in valuta detenute al 31.12.2006 dalle SGR per la compravendita di titoli fuori dall'area EURO.

| Descrizione | Valore al 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|--|----------------------|----------------------|
| Valute c/gestione | 236.093,66 | 950.429,01 |
| Valuta c/gest. Generali Asset Management | 44.099,27 | 494.554,98 |
| Valuta c/gest. Pioneer | 191.994,39 | 445.093,50 |
| Valuta c/gest. Morgan Stanley | 0 | 13,87 |
| Valuta c/gest. Merrill Lynch | 0 | 10.766,66 |

Disponibilità liquide**Depositi bancari**

| Descrizione | Valore al 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Depositi Bancari: | 143.832.889,85 | 55.593.260,70 |
| Banca Popolare di Sondrio c/c 40000 | 142.662.994,17 | 54.527.827,16 |
| Banca Popolare di Sondrio c/c 41000 | 1.106.436,02 | 1.035.033,70 |
| Banca Popolare di Sondrio c/c 43000 | 613,06 | 613,06 |
| Banca Popolare di Sondrio c/c 40020 | 54.696,00 | 29.786,78 |
| Banca Popolare di Sondrio c/c 4531/73 | 8.150,60 | 0 |

Banca Popolare di Sondrio c/c 40000

Rappresenta il saldo attivo al 31.12.06 del principale c/c di tesoreria della cassa generato come differenza tra:

- il saldo iniziale al 01.01.2006 di 54.527.827,16 Euro ;
- gli incassi pari a 4.679.069.888,53 Euro;
- le liquidazioni per 4.590.934.721,52 Euro eseguiti nel corso del 2006.

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 1.106.436,02. L'importo rappresenta la liquidità disponibile per adempiere alla stessa funzione nell'esercizio 2007. 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 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 31.12.06 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.

DENARO E ASSEGNI IN CASSA

| Descrizione | Valore al 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|---|----------------------|----------------------|
| Denaro assegni e valori in cassa | 141.881,91 | 128.610,54 |
| Denaro e assegni in cassa | 13.990,94 | 12.709,95 |
| Buoni pasto | 6.137,00 | 6.393,50 |
| Valuta estera per missioni | 7,77 | 7,77 |
| Buoni benzina per autovetture di servizio | 2.300,00 | 2.200,00 |
| Cassa assegni | 17.751,27 | 5.604,39 |
| Valori bollati ex depositi cancelleria | 101.683,93 | 101.683,93 |
| Valori bollati | 11,00 | 11,00 |

Denaro e assegni in cassa

Per eseguire piccole spese che hanno natura d'urgenza L'Ente è fornito di un servizio di cassa interna 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 31.12.2006 di Euro 13.990,94 è così composto:

- giacenza iniziale al 01.01.2006 di Euro 12.709,95;
- prelievi dalla banca cassiera per Euro 56.674,30;
- pagamenti contanti per Euro 55.393,31.

Cassa assegni

L'importo iscritto a bilancio si riferisce a sedici assegni giunti in cassa tra il 22 ed il 29.12.2006 e versati presso la banca tesoriere alla riapertura degli uffici il 02.01.2007.

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 31.12.2006 è così composto:

- giacenza al 31.12.05 n. 673 buoni pasto per nominali Euro 6.393,50
- acquistati n. 58.500 buoni pasto per nominali Euro 555.750,00
- erogati n. 58.527 buoni pasto per nominali Euro 556.006,50

Nel totale dei buoni erogati sono inclusi anche n. 397 buoni erogati a due dipendenti AdEPP il cui controvalore è stato totalmente restituito dall'Associazione degli Enti privatiz-

zati e n° 2615 a dipendenti con contratto interinale.

Residuano alla data del 31.12.2006 n. 646 buoni pasto per un valore nominale di Euro 6.137,00 conservati in cassaforte.

Buoni benzina per autovetture di servizio

L'importo iscritto in bilancio rappresenta il valore residuo al 31.12.2006 dei buoni benzina utilizzati durante l'anno per gli spostamenti delle autovetture di servizio.

Il saldo al 31.12.2006 è così composto:

| | | |
|--|------|----------|
| • giacenza al 31.12.05 n. 220 buoni benzina per nominali | Euro | 2.200,00 |
| • acquistati n. 220 buoni benzina per nominali | Euro | 2.200,00 |
| • erogati n. 210 buoni benzina per nominali | Euro | 2.100,00 |

Residuano alla data del 31.12.2006 n. 230 buoni benzina per un valore nominale di Euro 2.300,00 conservati in cassaforte.

Valori bollati ex depositi cancelleria

Il valore è rimasto invariato rispetto alla chiusura al 31.12.2005; 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.

Si evidenzia che l'importo totale è stato oggetto al 31.12.2006 di accantonamento al fondo svalutazione crediti in considerazione del fatto che, pur se con circolare n. 20/e del 26 febbraio 2002 l'Agenzia delle Entrate ha chiarito che i valori bollati espressi in lire mantengono la loro validità fino ad esaurimento delle scorte anche dopo la data del 01.01.2002 (data di introduzione dell'Euro nel nostro paese), la vetustà dei valori, consistenti come detto in fogli di carta bollata di importi minimi, difficilmente permetterà un loro utilizzo futuro.

C/C POSTALI

| Descrizione | Valore al 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| C/C Postali | 10.563.695,78 | 13.150.072,08 |
| C/C Postale 837005 | 912.136,96 | 364.695,59 |
| C/C Postale 969006 | 27.288,37 | 7.195,41 |
| C/C Postale 26866004 | 9.624.270,45 | 12.778.181,08 |

C/C Postale 837005

L'importo di Euro 912.136,96 rappresenta il saldo attivo al 31.12.2006 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 31.12.2006 è pari a Euro 27.288,37.

C/C Postale 26866004

E' 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 RISCOINTI ATTIVI**Ratei attivi**

| Descrizione | Valore al 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|---|----------------------|----------------------|
| Ratei attivi | 18.970.071,25 | 15.908.858,75 |
| Ratei attivi per interessi su PCT | 588.236,71 | 1.462.637,98 |
| Ratei attivi su cedole a gestione diretta | 13.675.067,35 | 10.758.068,25 |
| Ratei attivi su cedole di titoli c/o PIONEER-EUROPLUS | 1.005.632,96 | 895.488,65 |
| Ratei attivi su cedole di titoli c/o DUEMME | 1.629.910,13 | 1.453.195,07 |
| Ratei attivi su cedole di titoli c/o GENERALI | 1.813.225,35 | 1.083.235,44 |
| Ratei attivi | 257.998,75 | 256.233,36 |

Al 31.12.2006, 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 18.970.071,25. Il dato è composto principalmente per il 72% dagli interessi su titoli a gestione diretta maturati nel corso dell'esercizio e per il 23% da quelli derivanti dal patrimonio mobiliare gestito dalle SGR il cui incasso è subordinato alla scadenza delle cedole prevista entro i primi mesi del 2007.

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

- Euro 168.848,48 (cedole in scadenza a gennaio '07)
 - Euro 4.610.455,74 (cedole in scadenza a febbraio '07)
 - Euro 2.046.532,24 (cedole in scadenza a marzo '07)
 - Euro 4.219.049,03 (cedole in scadenza a maggio '07)
 - Euro 138.169,86 (cedole in scadenza a giugno '07)
 - Euro 2.004.458,00 (cedole in scadenza a luglio '07)
 - Euro 487.554,00 (cedole in scadenza a maggio '26)
- = Euro 13.675.067,35

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 4.448.768,44 composti come segue:

- Euro 1.005.632,96 per interessi su cedole di titoli c/o PIONEER - EUROPLUS
 - Euro 1.629.910,13 per interessi su cedole di titoli c/o DUEMME
 - Euro 1.813.225,35 per interessi su cedole di titoli c/o GENERALI - INA SGR
- = **4.448.768,44**

Risconti attivi

| Descrizione | Valore al 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|---|----------------------|----------------------|
| Risconti attivi | 1.967.784,62 | 1.899.719,71 |
| Risconti attivi per imposta su interessi BOT | 271.230,59 | 226.260,27 |
| Risconti attivi | 196.883,43 | 267.686,54 |
| Risconti attivi per assic. locali ufficio-auto dip. in mis. | 77.282,27 | 76.688,87 |
| Risconti attivi per assicurazioni su immobili | 145.399,86 | 145.399,86 |
| Risconti attivi per abbonamento RADIOCOR | 11.771,20 | 14.503,64 |
| Risconti attivi Polizza Sanitaria Iscritti | 1.265.217,27 | 1.169.180,53 |

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 1.967.784,62 la cui composizione deriva principalmente dall'importo dei "risconti attivi Polizza Sanitaria Iscritti" pari a Euro 1.265.217,27 relativo alla quota di competenza dell'anno 2007 sulla rata della polizza sanitaria 30.11.2006/31.03.07.

La voce "risconti attivi vari", pari a Euro 196.883,43, racchiude costi per canoni di manutenzione, per utenze varie e per abbonamenti a libri, giornali e riviste di competenza dell'esercizio 2007. 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 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Fondo svalutazione crediti | 40.341.936,60 | 34.773.417,99 |

L'art. 2426 c.8 del Codice Civile dispone che "i crediti devono essere iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzazione" e il n. 4 c. 1 dell'art. 2423-bis dello stesso Codice prevede inoltre di "..... tener conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura.....".

Queste norme consentono in fase di redazione di bilancio di “rettificare” il valore nominale dei crediti attraverso la creazione di un apposito fondo. Scopo del fondo svalutazione crediti è infatti 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.

Si precisa che il fondo svalutazione crediti 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, per obbligo di esposizione dettato dallo schema della Ragioneria Generale dello Stato recepito all’art. 19 del Regolamento di Contabilità della Cassa.

Nel rispetto dei principi di prudenza e competenza, al 31.12.2006 si è proceduto all’adeguamento del fondo svalutazione crediti per un importo di circa 6,0 milioni di Euro portando a fine esercizio il valore totale dello stesso all’importo di Euro 40.341.936,60 così scomponibile:

- il 92,5% a copertura dei crediti immobilizzati data la remota iscrizione e il lento ciclo degli incassi di cui
 - il 95,3% per crediti verso iscritti
 - il 4,7% per crediti verso inquilini
- il 7,2% a copertura dei crediti dell’attivo circolante nel quale sono ricompresi i
 - crediti vantati nei confronti degli inquilini per gli anni 2005-2006 (5,8%)
 - crediti verso altri per posizioni in corso di esazione (0,8%)
 - crediti verso iscritti per contributi (93,4%)
- lo 0,3% a copertura totale dell’importo relativo ai valori bollati ex depositi di cancelleria iscritto nelle disponibilità liquide dell’attivo circolante considerando la vetustà dei valori bollati in oggetto e la loro scarsa possibilità di utilizzo essendo su marche da bollo espresse in lire (secondo il vecchio conio) ed essendo andati disattesi tutti i tentativi di recupero.

Si evidenzia che nel corso dell’esercizio 2006 l’utilizzo del fondo è stato pari a circa 0,428 milioni di Euro così scomponibili:

- l’11,9% del totale a copertura dell’annullamento a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione della seguente tipologia di crediti:
 - verso inquilini (5%)
 - verso Concessionari (2,5%)
 - per mensilità di pensione di beneficiari deceduti (4,4%)
- l’88,1% a copertura della liquidazione delle domande di rimborso delle Concessionarie avvenute in corso d’anno.

Si espongono di seguito le movimentazioni dell’anno del fondo in esame:

| Descrizione | Valore al 31.12.2006 | Incremento | Decremento | Valore al 31.12.2005 |
|----------------------------|-------------------------|--------------|------------|-------------------------|
| Fondo svalutazione crediti | 40.341.936,60 | 5.996.325,09 | 427.806,48 | 34.773.417,99 |

Fondo Oscillazione Titoli

| Descrizione | Valore al 31.12.2006 | Valore al 31.12.2005 |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Fondo oscillazione titoli | 7.427.473,55 | 7.525.710,30 |

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 31.12.06 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 31.12.06, come per l'esercizio precedente, essendo parzialmente venute meno le ragioni della rettifica, è stata rilevata una ripresa di valore di circa 1,4 milioni di euro che ha interessato le azioni Finmeccanica mentre come già evidenziato nel commento dell'attivo lo switch del Fondo PCM TELECOM con il Fondo Water non consente la trasposizione e dunque il recupero della perdita nata in capo ad un fondo settoriale diverso.

Si evidenzia che all'inizio dell'esercizio 2006 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 31.12.05. Pertanto l'accantonamento di fine 2006 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 7.427.473,55, di cui circa 3,2 milioni di euro hanno riguardato i patrimoni affidati alle gestioni mobiliari esterne e circa 4,2 milioni di euro il patrimonio gestito direttamente dalla Cassa. Si propone di seguito il prospetto ri-epilogativo:

| Composizione del Fondo Oscillazione titoli | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|--------------|--------------|
| Svalutazioni derivanti dal patrimonio affidato a GPM | 3.243.936,92 | 1.379.225,32 |
| Gestione Pioneer Investment Management SGRpa ex Europlus | 746.074,14 | 207.663,13 |
| Gestione Generali Asset Management SGRpa ex INA SGR | 977.720,46 | 370.142,26 |
| Gestione Duemme | 1.420.526,36 | 759.612,43 |
| Gestione Morgan Stanley | 80.137,39 | 35.739,89 |
| Gestione Merrill Lynch International Bank | 19.478,57 | 6.067,61 |
| Svalutazioni derivanti dal patrimonio immobilizzato | 0 | 0 |
| BPS | 0 | 0 |
| ENEL | 0 | 0 |
| GENERALI | 0 | 0 |