

Importo lordo al 31 dicembre	FONDO AMMORTAMENTO			Importo netto di bilancio
	Situazione al 1° gennaio	Variazioni dell'anno	Situazione al 31 dicembre	
623.957,41	30.883,53	6.239,57	37.123,10	586.834,31 1
6.248.641,50	894.035,75	62.486,41	956.522,16	5.292.119,34 2
395.791,91	58.314,72	3.957,92	62.272,64	333.519,27 3
25.181.997,28	3.261.614,65	251.819,98	3.513.434,63	21.668.562,65 4
9.196.183,48	612.151,43	91.961,83	704.113,26	8.492.070,22 5
591.145,87	8.382,63	5.911,46	14.294,09	-576.851,78 6
3.337.170,77	471.991,96	33.371,71	505.363,67	2.831.807,10 7
14.192.941,01	958.023,52	141.929,41	1.099.952,93	13.092.988,08 8
13.546.044,71	1.995.831,13	135.460,45	2.131.291,58	11.414.753,13 9
1.059.475,96	153.418,58	10.594,75	164.013,33	895.462,63 10
2.919.349,59	429.769,10	29.193,49	458.962,59	2.460.387,00 11
599.055,33	58.979,90	5.990,55	64.970,45	534.084,88 12
4.168.106,58	613.099,36	41.681,07	654.780,43	3.513.326,15 13
720.185,15	20.993,90	7.201,85	28.195,75	691.989,40 14
259.630,37	10.909,33	2.596,30	13.505,63	246.124,74 15
2.239.023,04	326.992,15	22.390,23	349.382,38	1.889.640,66 16
276.850,90	-	2.768,51	2.768,51	274.082,39 17
534.599,13	15.488,64	5.346,00	20.834,64	513.764,49 18
322.963,06	6.459,26	3.229,63	9.688,89	313.274,17 19
687.903,76	42.939,95	6.879,04	49.818,99	638.084,77 20
529.246,95	35.724,17	5.292,47	41.016,64	488.230,31 21
246.724,37	16.653,88	2.467,24	19.121,12	227.603,25 22
1.169.505,79	52.620,76	11.695,06	64.315,82	1.105.189,97 23
154.390,79	10.421,39	1.543,91	11.965,30	142.425,49 24
345.256,60	14.673,42	3.452,57	18.125,99	327.130,61 25
136.049,60	1.929,23	1.360,50	3.289,73	132.759,87 26
542.426,93	22.522,78	5.424,27	27.947,05	514.479,88 27
437.211,92	13.468,01	4.372,12	17.840,13	419.371,79 28
658.706,12	17.210,07	6.587,06	23.797,13	634.908,99 29
292.789,72	18.441,19	2.927,90	21.369,09	271.420,63 30
568.102,59	34.559,59	5.681,03	40.240,62	527.861,97 31
123.049,49	18.124,12	1.230,50	19.354,62	103.694,87 32
571.169,41	13.817,60	5.711,69	19.529,29	551.640,12 33
38.828.340,06	2.620.912,95	388.283,40	3.009.196,35	35.819.143,71 34
19.518.361,38	2.714.218,06	195.183,62	2.909.401,68	16.608.959,70 35
20.209.789,33	1.364.160,77	202.097,89	1.566.258,66	18.643.530,67 36
24.742.417,13	3.645.468,98	247.424,17	3.892.893,15	20.849.523,98 37
-	864.252,79	-864.252,79	-	- 38
357.499,21	24.131,19	3.574,99	27.706,18	329.793,03 39
305.165,64	8.402,52	3.051,66	11.454,18	293.711,46 40
309.852,46	4.910,23	3.098,52	8.008,75	301.843,71 41
14.187.650,95	957.666,44	141.876,51	1.099.542,95	13.088.108,00 42
801.470,64	43.413,01	8.014,71	51.427,72	750.042,92 43
882.785,33	38.622,95	8.827,85	47.450,80	835.334,53 44
6.080.133,36	410.408,99	60.801,33	471.210,32	5.608.923,04 45
441.146,43	19.483,95	4.411,46	23.895,41	417.251,02 46
604.186,95	13.093,46	6.041,87	19.135,33	585.051,62 47

<b>BENI IMMOBILI ESERCIZIO 2006</b>			<b>Importo lordo</b>	<b>Variazioni</b>
	<b>Località</b>	<b>Indirizzo</b>	<b>al 1° gennaio</b>	<b>dell'anno</b>
<i>segue stabili da reddito:</i>				
48	Piacenza	Corso Vittorio Emanuele 167/169	3.001.445,03	-
49	Piacenza	Via XX Settembre 67 - Via Frasi	3.674.540,25	-
50	Pisa	Via Pietro Nenni 30	884.516,89	-
51	Pordenone	Viale Trento 24	1.258.785,94	-
52	Pordenone	Via Fratelli Bandiera 3	169.772,34	-
53	Pordenone	Viale Trento 24 (I e II p. - negozi)	576.329,02	-
54	Reggio Emilia	Via Makallè-Via Isonzo	994.320,02	-
55	Roma	Via Stradivari - Via Castelbolognese	6.424.630,11	-
56	Roma	Via di S. Costanza - Corso Trieste	7.528.438,88	-
57	Roma	Via Barberini 68 (int. 3,6,7,9,10,11,12)	3.759.805,54	-
58	Roma	Via Usodimare 62 - Via Ciamarra 29	6.506.141,62	-
59	Roma	Via Tiburtina - Via dei Crispolti	6.084.439,89	180.389,29
60	Roma	Via Cavour 179a/181	6.517.642,16	-
61	Roma	Via Usodimare 84 - Via Capitan Bavastro	7.121.539,10	-
62	Roma	Via Appia Nuova 572 ed. F	11.274.895,08	-
63	Roma	Via Appia Nuova 572 ed. A/2	7.511.223,99	-
64	Roma	Via Del Tritone 87	4.343.745,08	-
65	Roma	Piazza Colonna 361	4.503.504,16	-
66	Rovigo	Corso del Popolo	335.109,40	-
67	Sassari	Via M. Zanfarino	535.261,09	-
68	Savona	Corso Agostino Ricci - Torre Doria	8.627.902,52	-
69	Sesto Fiorentino (FI)	Loc. Osmannoro - Via Volturno 10/12	14.093.072,12	-
70	Siena	Via delle Regioni	1.420.369,74	108.317,00
71	Siracusa	Via Mons. G. Carabelli 33	-	367.574,27
72	Sondrio	Piazza Bertacchi 55	329.262,09	-
73	Terni	Via Guglielmi 29	469.809,26	-
74	Torino	Corso Corsica - Via La Loggia	10.867.391,51	208.895,84
75	Torino	Via Cellini - Via Leonardo da Vinci	8.648.867,44	-
76	Torino	Corso Stati Uniti - Via Sacchi	3.148.640,88	-
77	Treviso	Via Piave 15	369.034,28	-
78	Udine	Via Grazzano 5	1.273.465,03	-
79	Varese	Vicolo S. Michele 2/6	676.042,08	-
80	Vibo Valentia	Via Gian Palach 33 bis	172.970,83	-
81	Vicenza	Via Lanza 106	837.294,18	-
82	Viterbo	Loc. Murialde Via Monte S. Valentino 2	212.134,67	-
<b>TOTALE STABILI DA REDDITO</b>			<b>360.565.860,50</b>	<b>-5.403.895,92</b>
<i>Terreni :</i>				
83	Bari	via Amendola	330.429,74	-
<b>TOTALE IMMOBILI DA REDDITO</b>			<b>360.896.290,24</b>	<b>-5.403.895,92</b>
84	Sede CIPAG - Roma	Lungotevere Amaldo da Brescia n. 4	40.495.741,51	-
<b>TOTALE COMPLESSIVO IMMOBILI</b>			<b>401.392.031,75</b>	<b>-5.403.895,92</b>

<b>Importo lordo al 31 dicembre</b>	<b>FONDO AMMORTAMENTO</b>			<b>Importo netto di bilancio</b>
	<b>Situazione al 1° gennaio</b>	<b>Variazioni dell'anno</b>	<b>Situazione al 31 dicembre</b>	
3.001.445,03	437.436,85	30.014,45	467.451,30	2.533.993,73 48
3.674.540,25	540.988,76	36.745,40	577.734,16	3.096.806,09 49
884.516,89	22.149,28	8.845,17	30.994,45	853.522,44 50
1.258.785,94	183.508,75	12.587,85	196.096,60	1.062.689,34 51
169.772,34	8.011,20	1.697,73	9.708,93	160.063,41 52
576.329,02	84.914,48	5.763,29	90.677,77	485.651,25 53
994.320,02	19.742,20	9.943,20	29.685,40	964.634,62 54
6.424.630,11	941.355,56	64.246,29	1.005.601,85	5.419.028,26 55
7.528.438,88	1.109.046,12	75.284,38	1.184.330,50	6.344.108,38 56
3.759.805,54	514.562,19	37.598,05	552.160,24	3.207.645,30 57
6.506.141,62	955.491,81	65.061,41	1.020.553,22	5.485.588,40 58
6.264.829,18	892.291,06	61.753,76	954.044,82	5.310.784,36 59
6.517.642,16	960.288,64	65.176,42	1.025.465,06	5.492.177,10 60
7.121.539,10	1.042.901,78	71.215,39	1.114.117,17	6.007.421,93 61
11.274.895,08	1.657.167,14	112.748,95	1.769.916,09	9.504.978,99 62
7.511.223,99	1.104.700,71	75.112,25	1.179.812,96	6.331.411,03 63
4.343.745,08	638.058,88	43.437,45	681.496,33	3.662.248,75 64
4.503.504,16	663.531,96	45.035,04	708.567,00	3.794.937,16 65
335.109,40	49.373,94	3.351,09	52.725,03	282.384,37 66
535.261,09	36.130,12	5.352,61	41.482,73	493.778,36 67
8.627.902,52	1.233.127,96	86.279,03	1.319.406,99	7.308.495,53 68
14.093.072,12	951.282,36	140.930,72	1.092.213,08	13.000.859,04 69
1.528.686,74	143.269,12	14.749,74	158.018,86	1.370.667,88 70
367.574,27	-	3.081,60	3.081,60	364.492,67 71
329.262,09	19.206,95	3.292,62	22.499,57	306.762,52 72
469.809,26	14.468,66	4.698,09	19.166,75	450.642,51 73
11.076.287,35	1.594.496,36	109.726,98	1.704.223,34	9.372.064,01 74
8.648.867,44	1.248.518,46	86.488,67	1.335.007,13	7.313.860,31 75
3.148.640,88	454.519,03	31.486,41	486.005,44	2.662.635,44 76
369.034,28	46.860,28	3.690,34	50.550,62	318.483,66 77
1.273.465,03	119.115,52	12.734,65	131.850,17	1.141.614,86 78
676.042,08	99.605,89	6.760,42	106.366,31	569.675,77 79
172.970,83	8.471,87	1.729,71	10.201,58	162.769,25 80
837.294,18	40.469,21	8.372,94	48.842,15	788.452,03 81
212.134,67	14.319,10	2.121,35	16.440,45	195.694,22 82
<b>355.161.964,58</b>	<b>40.818.974,19</b>	<b>2.684.305,12</b>	<b>43.503.279,31</b>	<b>311.658.685,27</b>
330.429,74	-	-	-	330.429,74 83
<b>355.492.394,32</b>	<b>40.818.974,19</b>	<b>2.684.305,12</b>	<b>43.503.279,31</b>	<b>311.989.115,01</b>
40.495.741,51	2.733.462,57	404.957,42	3.138.419,99	37.357.321,52 84
<b>395.988.135,83</b>	<b>43.552.436,76</b>	<b>3.089.262,54</b>	<b>46.641.699,30</b>	<b>349.346.436,53</b>

**A.II.2 Mobili, impianti, macchinari e altri beni strumentali**

I beni in questione sono esposti in bilancio al costo di acquisto depurato delle relative quote ammortizzate. Le aliquote di ammortamento sono stabilite dalle vigenti disposizioni nella misura del 12% per mobili, arredi e macchine d'ufficio, del 20% per impianti, attrezzature e macchinari e del 25% per automezzi.

Nel prospetto che segue si evidenzia, per gruppi omogenei, la consistenza di tali immobilizzazioni per il biennio 2005-2006. I valori compresi sotto la voce "altri beni" non vengono ammortizzati in quanto attinenti ad opere d'arte.

	Situazione al 31.12.2006	Situazione al 31.12.2005	Variazioni
Mobili, arredi e macchine d'ufficio :	178.760,85	269.652,58	-90.891,73
- <i>Importo lordo</i>	1.009.664,63	985.433,63	24.231,00
- <i>Fondo ammortamento</i>	830.903,78	715.781,05	115.122,73
Impianti, attrezzature e macchinari	435.315,96	448.624,33	-13.308,37
- <i>Importo lordo</i>	2.264.429,25	2.220.586,25	43.843,00
- <i>Fondo ammortamento</i>	1.829.113,29	1.771.961,92	57.151,37
Automezzi	8.227,45	19.227,45	-11.000,00
- <i>Importo lordo</i>	76.970,61	76.970,61	0,00
- <i>Fondo ammortamento</i>	68.743,16	57.743,16	11.000,00
Altri beni	77.437,55	77.437,55	0,00
Immobilizzazioni tecniche in corso	0,00	27.679,20	-27.679,20
Totale mobili, impianti, macchinari e altri beni strumentali	699.741,81	842.621,11	-142.879,30

**A.II.3 Impieghi immobiliari in corso**

Al 31 dicembre 2006 risultano in corso di definizione impieghi immobiliari per complessivi € 2.251.899,93 rappresentati dall'acquisto dello stabile in Piacenza via Farnesina per € 880.000,00 e migliorie, ristrutturazioni e interventi di manutenzione capitalizzabili per complessivi € 1.371.899,93 ai seguenti stabili di proprietà :

• Avellino	via Tagliamento	€	607.619,93
• Cesena	via Imperia	€	114.000,00
• Milano Lacchiarella	(Il Girasole)	€	650.280,00

**A.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Riguardano le seguenti voci di bilancio precedute da numeri arabi: Partecipazioni, Titoli e diversi in portafoglio, Gestioni patrimoniali mobiliari, Crediti finanziari diversi.

**A.III.1 Partecipazioni**

L'ammontare iscritto in bilancio al 31 dicembre 2006 (complessivi € 7.083.989,09) riguarda la partecipazione Groma e la partecipazione azionaria Inarcheck.

Il valore della partecipazione Groma, di cui la Cassa possiede il 100% del capitale, è quantificato in bilancio in base al criterio del patrimonio netto - così come previsto dall'art. 19, punto 5, del vigente Regolamento di amministrazione e contabilità - e al 31 dicembre 2006 risulta determinato come segue:

Ammontare della partecipazione al 31.12.2005	€ 7.184.773,96
Utile 2005 Groma ( non distribuito)	€ 1.631,25
Perdita Groma 2006	- 322.416,12
	<hr/>
Ammontare della partecipazione al 31.12.2006	€ 6.863.989,09

La partecipazione azionaria Inarcheck ammonta a € 220.000,00 ed è corrispondente all'importo delle quote versate, pari al 22% del capitale sociale. La società, istituita si rammenta per l'ispezione e il controllo dei progetti di ingegneria e architettura, ha registrato nell'esercizio 2006 un utile di 52 mila euro

### A.III.2 Titoli diversi in portafoglio

I valori mobiliari in questione, riportati in bilancio al prezzo di acquisto, ammontano al 31 dicembre 2006 a complessivi 9,9 milioni di euro e riguardano esclusivamente le cartelle fondiarie per mutui ipotecari agli iscritti. La diminuzione complessiva di 5,9 milioni di euro rispetto al precedente esercizio consegue ai rimborsi per naturale scadenza dei titoli, non più sostituiti da analoghe forme di impiego dei capitali disponibili.

### A.III.3 Gestioni patrimoniali mobiliari

Le gestioni patrimoniali mobiliari affidate ad Istituti specializzati presentano a fine 2006 un valore lordo ammontante a complessivi 1.134,5 milioni di euro (1.039,3 milioni al 31 dicembre 2005), determinato in base ai valori di mercato risultanti al 31 dicembre. Dedotti gli accantonamenti ai relativi fondi oscillazione per complessivi 77,6 milioni, effettuati in via prudenziale per fronteggiare economicamente possibili future diminuzioni di valore, detto importo si riduce a 1.056,9 milioni di euro.

Al riguardo si fa presente che gli accantonamenti ai rispettivi fondi oscillazione gestionali devono garantire un'iscrizione netta in bilancio dei titoli corrispondente al minor importo tra i prezzi di acquisto e il presunto valore di realizzo, determinato quest'ultimo tenendo presente l'andamento di mercato dei periodi precedenti le elaborazioni consuntive. In sede di analisi dei dati per la redazione del rendiconto 2006 si è riscontrato che, per molte gestioni, gli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti risultavano esuberanti rispetto alla quota di accantonamento necessaria a realizzare la suindicata minore quantificazione tra prezzo e valore di realizzo, per cui si poteva procedere ad una riduzione di tali poste rettificative per un ammontare complessivo di 30,5 milioni.

Considerato tuttavia il margine di vischiosità che riveste ogni valutazione riguardante le fluttuazioni del mercato dei capitali e, in generale, l'andamento altalenante e contraddittorio delle operazioni finanziarie a livello internazionale di questi ultimi mesi, si è ritenuto di dover mantenere una copertura di maggior livello in vista di possibili oscillazioni dei titoli in gestione. Tale scelta improntata a criteri di più ampia prudenza è stata pienamente condivisa anche dal consulente finanziario della Cassa.

Rispetto al 31 dicembre del precedente esercizio il valore lordo degli impieghi in questione presenta un incremento di 95,2 milioni di euro, determinato dal risultato attivo complessivo delle gestioni registrato nell'anno 2006, pari a 75,2 milioni, a cui vanno aggiunti 20 milioni di investimenti netti dell'anno.

Nella tabella seguente si riporta un'evidenza dei valori distinti per gestore. Nel prospetto immediatamente successivo si evidenziano per aggregati le varie tipologie di titoli in gestione a fine esercizio. I suddetti dati trovano inoltre rappresentazione negli appositi grafici di seguito riportati.

	<b>Linea di Investimento</b>	<b>Situazione al 31.12.2006</b>	<b>Percentuale sul totale</b>
Arca	(linea monetaria)	88.500.249,78	7,80%
Axa	(linea monetaria)	176.038.373,56	15,52%
Monte Paschi	(linea monetaria)	127.309.076,13	11,21%
Popolare Sondrio	(linea monetaria)	86.283.709,38	7,61%
Totale linea monetaria		478.131.408,85	42,14%
<hr/>			
Capitalia	(linea bilanciata)	198.250.541,66	17,48%
Pioneer	(linea bilanciata)	132.766.253,84	11,70%
Rothscild	(linea bilanciata)	122.432.262,44	10,79%
Totale linea bilanciata		453.449.057,94	39,97%
<hr/>			
Axa Rosenberg	(linea azionaria globale)	158.484.443,24	13,97%
Templeton	(linea azionaria globale)	44.438.906,62	3,92%
Totale linea azionaria		202.923.349,86	17,89%
<hr/>			
Totale Gestioni patrimoniali mobiliari		1.134.503.816,65	100,00%
Fondo oscillazione titoli in gestione		-77.593.302,63	=
Saldo netto		1.056.910.514,02	=

<b>COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI</b>	<b>Situazione al 31.12.2006</b>	<b>Percentuale di investimento</b>
---	-------------------------------------	--

<b>G.P.M. Arca</b>	<i>(linea monetaria)</i>	
- <i>Titoli di Stato</i>	15.931.640,00	18,6%
- <i>Obbligazioni</i>	69.804.693,81	81,4%
- <i>Azioni</i>	0,00	0,0%
<i>Totale valori mobiliari</i>	<b>85.736.333,81</b>	<b>100,0%</b>
- <i>Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso</i>	2.820.045,09	=
- <i>Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso</i>	-56.129,12	=
<i>Totale di gestione</i>	<b>88.500.249,78</b>	<b>=</b>

<b>G.P.M. Axa</b>	<i>(linea monetaria)</i>	
- <i>Titoli di Stato</i>	0,00	0,0%
- <i>Obbligazioni</i>	172.829.412,50	100,0%
- <i>Azioni</i>	0,00	0,0%
<i>Totale valori mobiliari</i>	<b>172.829.412,50</b>	<b>100,0%</b>
- <i>Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso</i>	3.236.260,87	=
- <i>Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso</i>	-27.299,81	=
<i>Totale di gestione</i>	<b>176.038.373,56</b>	<b>=</b>

<b>G.P.M. Monte dei Paschi</b>	<i>(linea monetaria)</i>	
- <i>Titoli di Stato</i>	53.718.620,00	42,7%
- <i>Obbligazioni</i>	72.158.632,50	57,3%
- <i>Azioni</i>	0,00	0,0%
<i>Totale valori mobiliari</i>	<b>125.877.252,50</b>	<b>100,0%</b>
- <i>Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso</i>	1.455.354,94	=
- <i>Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso</i>	-23.531,31	=
<i>Totale di gestione</i>	<b>127.309.076,13</b>	<b>=</b>

<b>G.P.M. Popolare di Sondrio</b>	<i>(linea monetaria)</i>	
- <i>Titoli di Stato</i>	50.032.924,90	58,4%
- <i>Obbligazioni</i>	35.657.149,00	41,6%
- <i>Azioni</i>	0,00	0,0%
<i>Totale valori mobiliari</i>	<b>85.690.073,90</b>	<b>100,0%</b>
- <i>Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso</i>	693.625,46	=
- <i>Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso</i>	-99.989,98	=
<i>Totale di gestione</i>	<b>86.283.709,38</b>	<b>=</b>