

riconosciuti sulla consistenza del fondo stesso al 31/12/2006 al netto dei decrementi per le liquidazioni effettuate nell'anno pari a 0,003 milioni.

dal Fondo Contrattuale del Direttore Generale per 0,811 milioni, con un incremento rispetto al precedente esercizio di 0,056 milioni, per effetto dell'adeguamento del fondo stesso alle risultanze retributive determinatesi nel corso dell'anno.

dal Fondo Garanzia Indennità di anzianità per 13,919 milioni che, rispetto al precedente esercizio, risulta incrementato per 1,419 milioni per effetto della destinazione di parte dell'avanzo d'esercizio 2006;

- **Altri fondi per rischi ed oneri.** La voce in questione ammonta ad Euro 7,209 milioni, con un incremento di 0,147 milioni. La composizione della categoria è la seguente:
 - a) Fondo garanzia prestiti, previsto dal vigente Regolamento per la concessione dei prestiti ai propri iscritti e dipendenti. La consistenza del fondo al 31/12/2007 è pari a 1,028 milioni, con un incremento di 0,085 milioni rispetto all'esercizio precedente, quale differenza tra gli accantonamenti per 0,164 milioni, e gli utilizzi, previsti dal Regolamento, per 0,079 milioni;
 - b) Fondo rischi su titoli, ammontante a 6,119 milioni. Il fondo si riferisce a somme accantonate negli esercizi 2002 e 2003 per fronteggiare eventuali oscillazioni di valore dei titoli iscritti nell'attivo circolante. Nel corso dell'esercizio il fondo non ha subito alcuna variazione in quanto non si sono verificati i presupposti di utilizzo per i quali lo stesso fu costituito.
 - c) Fondo rischi cause legali in corso, istituito nell'esercizio in esame per 0,062 milioni, accoglie gli accantonamenti relativi a possibili rischi di soccombenza futuri, derivanti da vertenze giudiziali in corso di definizione.

Trattamento Fine Rapporto

La consistenza al 31/12/2007 di Euro 3,832 milioni è composta per 3,230 milioni, dal TFR del personale di struttura, per 0,086 milioni dal TFR del personale della gestione commerciale e per 0,516 milioni dal TFR del personale portierato.

I movimenti intercorsi nell'anno hanno determinato un incremento netto pari a 0,038 milioni, come evidenziato dalla seguente tabella:

(valori in migliaia di euro)

Consistenza al 31/12/2006	3.794	
Liquidazioni in corso d'anno	125	(-)
Prelievo previdenza complementare	453	(-)
Trasferimenti al Fondo Tesoreria Inps	202	(-)
Trasferimenti personale dalla Gest. Separata	50	(+)
Incrementi dell'anno	768	(+)
Consistenza al 31/12/2007	3.832	

Debiti

Il dettaglio e il confronto con l'esercizio precedente delle voci debitorie dello stato patrimoniale è di seguito esposto:

- **Debiti verso banche.** Ammontano ad Euro 0,320 milioni e si riferiscono a spese e commissioni bancarie relative al portafoglio titoli. Rispetto al precedente esercizio, si evidenzia un decremento di 0,240 milioni. L'importo di cui sopra è stato addebitato agli inizi dell'anno 2008.
- **Debiti verso altri finanziatori.** La voce non presenta saldi debitori in quanto, nel corso dell'esercizio, si è completamente estinto il mutuo passivo contratto a suo tempo con la Cassa Depositi e Prestiti per le cooperative edilizie dei giornalisti.
- **Debiti verso fornitori.** L'esposizione debitoria complessiva nei confronti dei fornitori di beni e servizi ammonta ad Euro 1,862 milioni, di cui 1,693 milioni per fatture ricevute e ancora da liquidare e 0,169 milioni per l'avvenuta acquisizione di beni e servizi non ancora fatturati. Rispetto all'esercizio precedente si registra un decremento di 1,517 milioni.
- **Debiti verso personale dipendente.** I debiti di competenza dell'esercizio in favore del personale dipendente ammontano a complessivi Euro 1,568 milioni, in incremento per 0,083 milioni rispetto al 2006. Essi sono così dettagliati:
 - **0,036 milioni** riferiti all'accantonamento degli oneri relativi al rinnovo del CCNL del personale portierato;
 - **1,165 milioni** riferiti al saldo del premio di produzione dell'anno 2007 riconosciuto ai sensi del contratto integrativo aziendale;
 - **0,025 milioni** per straordinari e trasferte effettuati alla fine dell'anno 2007 ancora da liquidare;
 - **0,334 milioni** per ferie e permessi ed altre spettanze non godute alla data di chiusura di bilancio;
 - **0,008 milioni** per debiti verso eredi per spettanze residuali da liquidare.
- **Debiti verso iscritti.** La voce ammonta complessivamente ad Euro 1,589 milioni e si riferisce a tutti i debiti di natura previdenziale ed assistenziale che, alla data di chiusura di bilancio, risultano ancora da liquidare.

Il dettaglio della voce è così composto:

- **0,733 milioni** per ratei di Disoccupazione di competenza dell'anno liquidati nei primi mesi dell'anno 2008;
 - **0,004 milioni** per ratei di Cassa Integrazione di competenza dell'anno liquidati nei primi mesi dell'anno 2008;
 - **0,840 milioni** al debito per erogazioni straordinarie sui trattamenti pensionistici, quale integrazione della perequazione di legge già applicata. La somma in questione, deliberata dagli Organi Statutari dell'Ente nel corso dell'anno, sarà posta in liquidazione non appena perverrà l'approvazione da parte dei Ministeri vigilanti;
 - **0,012 milioni** per altri debiti residuali di varia natura.
- **Debiti tributari.** Ammontano ad Euro 15,172 milioni, in decremento rispetto al precedente esercizio per 0,755 milioni. La composizione è la seguente: 13,644 milioni, dalle ritenute Irpef effettuate nel mese di dicembre 2007 e pagate a gennaio 2008, 0,942 milioni dall'imposta sostitutiva Capital Gain maturata sulle gestioni patrimoniali,

0,563 milioni dal saldo previsto per l'imposta d'esercizio IRES ed infine 0,023 milioni per imposte sostitutive di varia natura.

- **Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale.** L'importo complessivo di Euro 2,438 milioni, inferiore di 0,121 milioni rispetto al 2006, si riferisce per 2,386 milioni alle trattenute previdenziali ed assistenziali di legge versate nell'esercizio successivo e per 0,052 per trasferimento di posizioni contributive ad altri enti.
- **Fondo contributi contrattuali.** Tale fondo, che ha natura debitoria nei riguardi della FNSI a seguito della Delibera n° 264 del 13/11/1996, è utilizzato per gli anticipi relativi a Cassa Integrazione e Contratti di Solidarietà. Annualmente su tale fondo, l'Istituto riconosce alla FNSI gli interessi, determinati nella misura del tasso medio sui depositi bancari, al netto della ritenuta fiscale. Rispetto all'esercizio precedente, registra un decremento di Euro 0,055 milioni, determinato dalla differenza tra l'incremento di 0,114 milioni (di cui 0,080 milioni per interessi riconosciuti) e il decremento per 0,169 milioni per CIGS anticipata nell'anno. Il saldo finale del fondo risulta quindi di 2,961 milioni.
- **Fondo assicurazione infortuni.** I movimenti di tale fondo, il cui saldo alla fine dell'esercizio è pari ad Euro 1,567 milioni, sono connessi alle risultanze della gestione infortuni. Il fondo si è incrementato per 0,026 milioni a seguito del riconoscimento degli interessi al 31/12/2007 sulla consistenza dell'anno precedente e per 0,570 milioni quale destinazione dell'avanzo della gestione infortuni determinatosi nell'anno. Rispetto all'esercizio precedente, il fondo risulta quindi incrementato per 0,596 milioni. La movimentazione di tale fondo viene dettagliatamente esposta nel commento del conto economico, alla sezione "oneri della gestione previdenziale".
- **Debiti verso lo Stato.** Complessivamente i debiti che l'Istituto ha nei confronti dello Stato ammontano ad Euro 3,845 milioni e rispetto all'esercizio precedente presentano un aumento di 0,025 milioni.
Essi riguardano essenzialmente i Contributi Enaoli, Asili Nido, Istituti di Patronato e TBC.
Relativamente al debito per Contributi TBC (1,874 milioni), l'importo in questione è riferito alle risultanze degli accertamenti ispettivi per i periodi contributivi fino all'anno 1998.
- **Debiti verso conduttori.** L'importo complessivo dei debiti verso gli inquilini dei fabbricati di proprietà dell'Istituto ammonta complessivamente ad Euro 0,666 milioni, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di Euro 0,033 milioni. In particolare, l'importo è così composto: 0,660 milioni riferiti al saldo debitorio per depositi cauzionali alla data di chiusura di bilancio, 0,003 milioni per interessi passivi su depositi cauzionali, ed infine 0,003 milioni riferiti a rate di fitti incassate e non ancora attribuite ai relativi crediti di riferimento.
- **Debiti verso aziende editoriali.** Il saldo al 31/12/2007, pari a Euro 0,069 milioni, comprende principalmente debiti nei riguardi delle aziende editoriali, per versamenti eccedenti rispetto alle somme effettivamente dovute. Si evidenzia un decremento rispetto all'esercizio precedente di 0,353 milioni.
- **Contributi da ripartire e da accertare.** Tale voce si riferisce a tutte le entrate contributive che non hanno avuto, alla data di chiusura dell'esercizio, la loro definitiva

allocazione in quanto ne risulta incerta l'attribuzione. L'importo complessivo iscritto in bilancio ammonta ad Euro 2,633 milioni con un incremento rispetto al 2006 di 0,384 milioni.

- **Debiti verso mutuatari.** L'importo complessivo di tale voce è pari ad Euro 0,003 milioni ed è costituito da entrate per le quali, alla data di chiusura di bilancio, era in corso l'attività di riconduzione in voce propria. Rispetto al precedente esercizio si evidenzia un decremento pari a 0,009 milioni.
- **Altri debiti.** Si tratta di una voce residuale che accoglie tutte le poste debitorie che non rientrano specificatamente nelle precedenti voci. L'importo complessivo è pari a Euro 1,764 milioni e presenta un incremento rispetto all'esercizio precedente di 0,405 milioni.

Tra gli importi più rilevanti di questa categoria segnaliamo, 0,091 milioni per debiti verso Associazioni Stampa relativamente a somme ancora da liquidare, 0,174 milioni per somme entrate sui conti correnti bancari e postali che, alla data di chiusura del presente bilancio, non sono state ancora attribuite alle relative posizioni creditorie, 0,122 milioni per contributi Enaoli di esercizi precedenti denunciati dalle aziende, ma non ancora versati.

Negli "altri debiti" è iscritta inoltre la voce relativa al residuo dell'anticipazione concessa dallo Stato per il finanziamento dei contratti di solidarietà. Tale posta non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio e rispetto allo stanziamento iniziale di 2,789 milioni, presenta un saldo di 0,474 milioni.

Ratei e risconti passivi

- **Ratei passivi.** E' presente in bilancio l'importo di Euro 0,012 milioni, relativo alle imposte maturate alla fine dell'esercizio sulle obbligazioni a medio e lungo termine presenti in portafoglio.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

GESTIONE PREVIDENZIALE ED ASSISTENZIALE

La gestione previdenziale ed assistenziale, posta a confronto con l'anno precedente, registra un plusvalore di Euro 11,919 milioni (+ 15,08%), chiudendo con un avanzo di 90,969 milioni, composto da proventi complessivi per 412,679 milioni (+ 7,23%) e da oneri complessivi per 321,711 milioni (+ 5,20%).

Prima di analizzare le singole poste di conto economico afferenti la gestione, riportiamo l'andamento dal 2003 degli indici riguardanti la percentuale delle pensioni sui corrispondenti contributi, nonché il rapporto tra avanzo e proventi della gestione (per la gestione IVS, per la gestione obbligatoria e per il totale della gestione previdenziale).

Analizzando la gestione previdenziale IVS, che rappresenta sicuramente il dato fondamentale per l'analisi della gestione dell'Istituto, si evidenzia che i contributi IVS sono pari a 352,220 milioni, mentre le pensioni IVS sono pari a 305,084 milioni con un avanzo della gestione IVS pari a 47,136 milioni.

Si rappresenta di seguito l'andamento degli ultimi cinque anni:

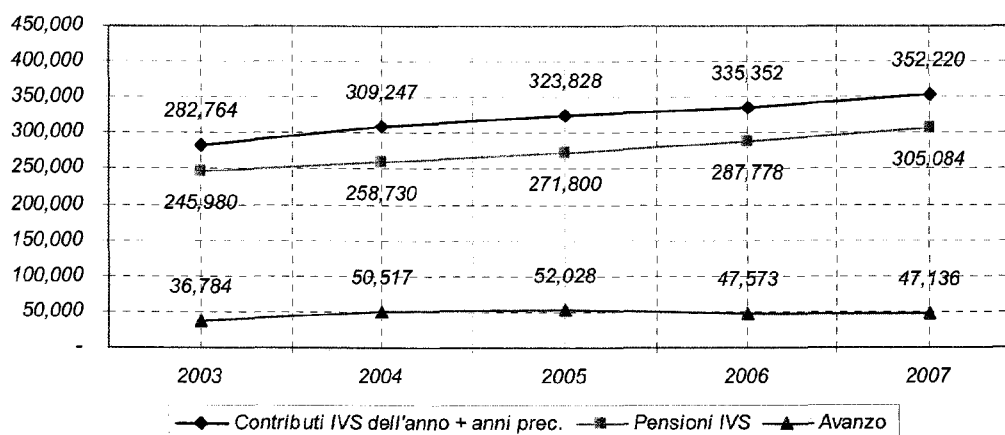
GESTIONE PREVIDENZIALE IVS

(Rapporto tra pensioni IVS e contributi IVS)

(tabella in milioni di euro)

	2003	2004	2005	2006	2007
Contributi IVS dell'anno + anni prec.	282,764	309,247	323,828	335,352	352,220
Pensioni IVS	245,980	258,730	271,800	287,778	305,084
Avanzo	36,784	50,517	52,028	47,573	47,136

	2003	2004	2005	2006	2007
costi/ricavi	87,0%	83,7%	83,9%	85,8%	86,6%
avanzo/ricavi	13,0%	16,3%	16,1%	14,2%	13,4%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%



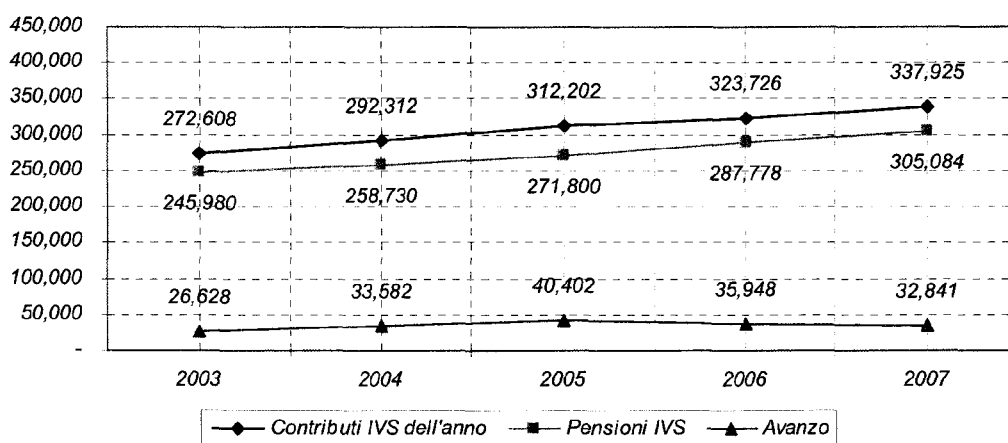
Particolarmente significativo è l'indice che mette in rapporto le **pensioni IVS con i contributi IVS che riguardano l'anno corrente**, così come evidenziato dal seguente prospetto:

(Rapporto tra pensioni IVS e contributi IVS anno corrente)

(tabella in milioni di euro)

	2003	2004	2005	2006	2007
Contributi IVS dell'anno	272,608	292,312	312,202	323,726	337,925
Pensioni IVS	245,980	258,730	271,800	287,778	305,084
Avanzo	26,628	33,582	40,402	35,948	32,841

	2003	2004	2005	2006	2007
costi/ricavi	90,2%	88,5%	87,1%	88,9%	90,3%
avanzo/ricavi	9,8%	11,5%	12,9%	11,1%	9,7%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%



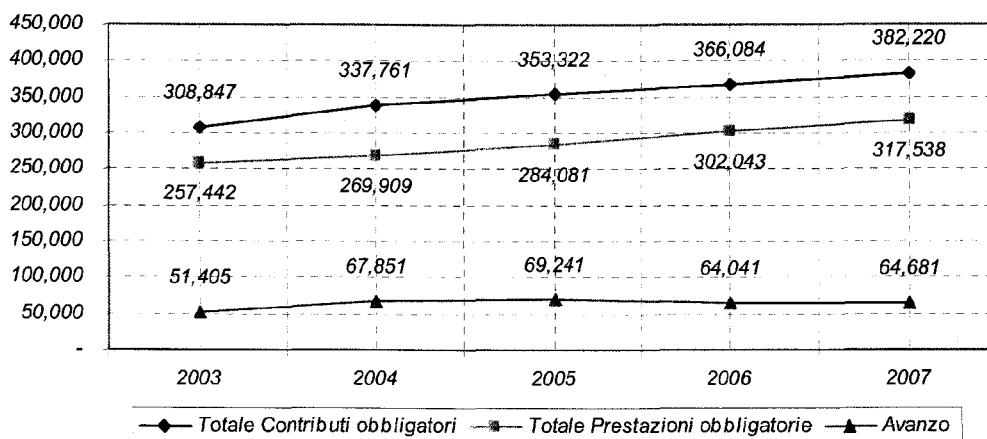
Di seguito riportiamo i prospetti sintetici relativi ad ulteriori aggregati significativi della gestione previdenziale, rimandando alle pagine successive i relativi commenti di dettaglio.

(Rapporto tra prestazioni obbligatorie e contributi obbligatori)

(tabella in milioni di euro)

	2003	2004	2005	2006	2007
Totale Contributi obbligatori	308,847	337,761	353,322	366,084	382,220
Totale Prestazioni obbligatorie	257,442	269,909	284,081	302,043	317,538
Avanzo	51,405	67,851	69,241	64,041	64,681

	2003	2004	2005	2006	2007
costi/ricavi	83,4%	79,9%	80,4%	82,5%	83,1%
avanzo/ricavi	16,6%	20,1%	19,6%	17,5%	16,9%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

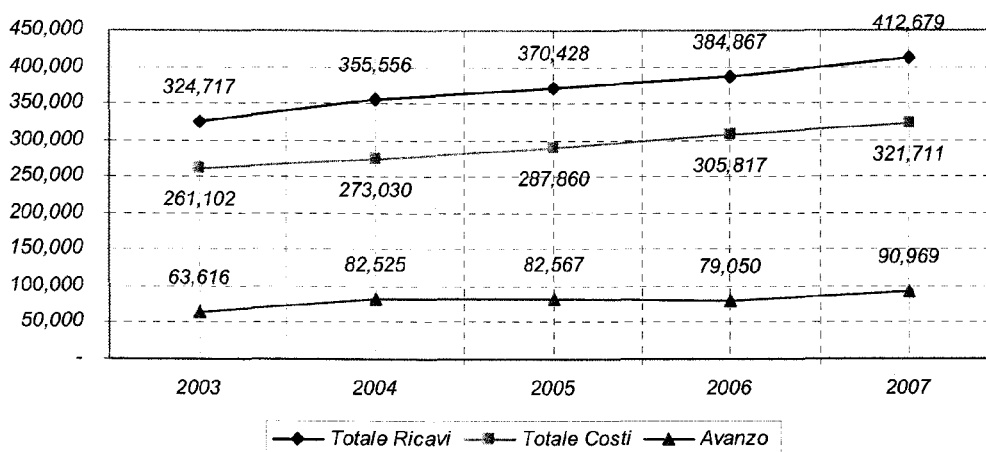


(Rapporto tra tutte le uscite e tutte le entrate della gestione previdenziale)

(tabella in milioni di euro)

	2003	2004	2005	2006	2007
Totale Ricavi	324,717	355,556	370,428	384,867	412,679
Totale Costi	261,102	273,030	287,860	305,817	321,711
Avanzo	63,616	82,525	82,567	79,050	90,969

	2003	2004	2005	2006	2007
costi/ricavi	80,4%	76,8%	77,7%	79,5%	78,0%
avanzo/ricavi	19,6%	23,2%	22,3%	20,5%	22,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%



RICAVI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE ED ASSISTENZIALE

La crescita degli importi accertati nel 2007 rispetto all'anno precedente è riconducibile ai seguenti fattori:

- per circa 3,200 milioni agli aumenti, diretti e riflessi, derivanti dalle maggiorazioni retributive legate all'indennità di vacanza contrattuale, decorrenti nel 2007 ed al rinnovo del CNLG Aeranti-Corallo/FNSI;
- per circa 6,500 milioni alla dinamica delle carriere (scatti biennali, passaggi di qualifica, ecc.);
- per circa 5,800 milioni alla crescita dei rapporti di lavoro;

Ai fenomeni di crescita delle entrate contributive sopra menzionati, si contrappone il mancato introito di circa 2,200 milioni, corrispondente alle quote di contribuzione non versate dalle aziende in relazione alle giornate di sciopero a sostegno della vertenza per il rinnovo contrattuale.

Tale fenomeno, si stima, ha comportato, per ogni giornata di sciopero, un minor gettito contributivo medio di almeno 800-900 mila euro.

Le categorie rientranti tra i proventi della gestione previdenziale ed assistenziale, con i relativi importi, sono le seguenti:

(valori in milioni di Euro)

		2007	2006	diff.
1	<i>Contributi obbligatori</i>	382,220	366,084	16.136
2	<i>Contributi non obbligatori</i>	19,153	11,875	7.278
3	<i>Sanzioni, interessi</i>	10,311	6,322	3.989
4	<i>Altri ricavi</i>	0,995	0,586	409
	Totale	412,679	384,867	27.812

Contributi obbligatori - Euro 382.219.604 (366.083.734)

I contributi obbligatori s'incrementano rispetto al 2006 di Euro 16,136 milioni, pari al 4,41%.

I ricavi riferiti ai contributi accertati di competenza dell'anno, ammontano complessivamente a 366,948 milioni e derivano sia dalle quote a carico del datore di lavoro (mediamente 22,54 % della retribuzione) che dalla quote a carico del lavoratore (8,69% della retribuzione).

Rispetto al bilancio consuntivo dell'anno 2006, l'incremento dei contributi dell'anno è pari a 13,213 milioni di Euro (+3,74%).

La massa retributiva imponibile.

La massa retributiva imponibile di competenza dell'anno è passata da Euro 1.097,283 milioni del 2006 ad Euro 1.141,359 milioni, con un incremento di Euro 44,076 milioni pari al 4,02%.

La media annua delle retribuzioni della categoria, da utilizzare per il computo delle pensioni con decorrenza nell'anno 2008 (art.7 del Regolamento delle Prestazioni Previdenziali), è pari a 59.218 Euro.

I rapporti di lavoro in essere al 31 dicembre 2007 sono pari a n° 18.079 con una crescita di n° 320 rapporti rispetto al 31 dicembre 2006. Di questi n° 14.558 sono riferiti a giornalisti professionisti, n° 2.454 sono riferiti a pubblicitari e n° 1.067 sono riferiti a praticanti.

L'aumento più significativo dei rapporti di lavoro è stato registrato nel settore delle emittenti radio televisive locali e nella Pubblica Amministrazione.

Il numero degli iscritti è pari a n° 29.171 giornalisti, di cui n° 4.074 pensionati e n° 25.097 non titolari di pensione. Di questi ultimi n° 17.936 risultano in attività con un incremento di n° 335 unità rispetto all'anno precedente. Gli stessi sono così ripartiti: n° 14.454 professionisti, n° 2.419 pubblicitari e n° 1.063 praticanti.

L'attività di vigilanza

Le contribuzioni accertate a seguito di azioni ispettive sono state pari ad Euro 21,800 milioni così ripartiti:

- Contributi ordinari per 14,014 milioni, di cui 12,961 milioni riferiti ad anni precedenti;
- Sanzioni civili per 7,786 milioni.

L'ammontare accertato risulta in incremento rispetto all'anno precedente per 8,390 milioni.

Gli accertamenti ispettivi, oltre che riguardare la classificazione dei rapporti di lavoro (es. collaborazioni rappresentate come lavoro autonomo anziché subordinato), hanno riguardato retribuzioni le cui somme imponibili non sono state assoggettate a contribuzione previdenziale (es. "fringe benefits" e retribuzioni "giornalistiche" erroneamente assoggettate alla contribuzione di altri enti previdenziali).

Sanzioni, interessi e recuperi contributivi – Euro 10.311.412 (6.322.043)

Rispetto all'esercizio precedente si riscontrano maggiori ricavi per Euro 3,989 milioni, da attribuire principalmente all'aumento delle attività di controllo sulle morosità e all'incremento dell'ammontare dei crediti oggetto di tali verifiche.

Per quanto riguarda le sanzioni, l'accertamento complessivo è stato pari ad Euro 9,847 milioni di cui, come detto, 7,786 milioni si riferiscono all'attività ispettiva.

Altre ricavi della gestione previdenziale ed assistenziale – Euro 995.170 (586.063)

I ricavi di tale categoria risultano in aumento rispetto all'anno precedente, principalmente per i maggiori proventi derivanti dagli accertamenti relativi al recupero dell'indennità di fine rapporto.

ONERI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE ED ASSISTENZIALE

Complessivamente gli oneri della gestione previdenziale sono pari a Euro 321,711 milioni, con un incremento rispetto al 2006 di Euro 15,894 milioni pari al 5,20%.

Le categorie rientranti tra gli oneri della gestione previdenziale ed assistenziale, con i relativi importi, sono le seguenti:

(valori in milioni di Euro)

		2007	2006	diff.
1	<i>Prestazioni obbligatorie</i>	317,538	302,043	15,495
2	<i>Prestazioni non obbligat.</i>	2,560	2,579	- 0,019
3	<i>Altre uscite</i>	1,613	1,195	0,418
	Totale	321,711	305,817	15,894

Prestazioni obbligatorie – Euro 317.538.336 (302.043.168)

La spesa sostenuta nel corso del 2007 per le **pensioni IVS** è risultata pari ad Euro 305,084 milioni, pari al 96% di tutta la spesa previdenziale obbligatoria. Tale importo, suddiviso in 14 ratei, ha comportato un rateo medio mensile di circa 21,792 milioni di Euro rispetto a 20,555 milioni dello scorso anno.

Mettendo a confronto i dati della spesa per pensioni IVS con quelli del 2006 (287,778 milioni), si registra un aumento di spesa di 17,306 milioni contro i 15,978 milioni dell'anno precedente ed un incremento percentuale pari al 6,01%, contro il 5,88% del precedente esercizio.

La spesa complessiva per le pensioni IVS si riassume nel prospetto che segue:

Dettaglio spesa pensioni IVS	In milioni
<i>rateo dicembre 2006 (circa Euro 20,810 migliaia x 14 ratei)</i>	291,340
<i>perequazione annuale di legge al 2%</i>	5,826
<i>incremento trattamenti e ricalcoli</i>	7,918
Totale	305,084

L'incremento dell'onere pensionistico è da imputare principalmente a fattori fisiologici che incidono sulla spesa previdenziale, quali la perequazione annuale di legge, l'aumento naturale del numero complessivo dei trattamenti pensionistici e delle relative pensioni liquidate:

ANNO	DIRETTE	SUPERSTITI	TOTALE
2006	3.912	1.882	5.794
2007	4.074	1.928	6.002
Variazione	+ 162	+ 46	+ 208

Nell'ambito delle altre prestazioni obbligatorie si evidenzia che la spesa **per trattamenti di disoccupazione** ammonta ad Euro 9,567 milioni, con una variazione in aumento di 0,720 milioni (+ 8,14%), per i principali fattori che di seguito si dettagliano:

- aumento delle liquidazioni, sia per numero di giornalisti beneficiari che per numero di giornate indennizzate;
- aumento del massimale giornaliero di disoccupazione.

Alla spesa sopra menzionata ha corrisposto una contribuzione figurativa di n° 6.087 mensilità contro le n° 6.083 dell'anno precedente.

Il numero complessivo dei giornalisti beneficiari del trattamento di disoccupazione per l'anno 2007 è quindi di 1.662 unità, contro 1.613 del 2006, con un aumento di 49 unità.

Tra le altre spese segnaliamo in diminuzione:

l'onere per **trattamento fine rapporto iscritti** che, alla data di chiusura di bilancio, ammonta a 0,537 milioni (- 73,66%) per effetto della riduzione del numero delle pratiche liquidate rispetto al precedente esercizio (n° 51 del 2007 contro n° 98 del 2006);

l'onere per **cassa integrazione**, ammontante a 0,248 milioni, in diminuzione per 0,231 milioni rispetto al 2006 (- 48,27%), grazie al contenimento del numero dei giornalisti e delle giornate indennizzate.

l'onere della **gestione infortuni**, che presenta un saldo di 1,600 milioni (- 28,93%) per effetto del minor numero di infortuni liquidati rispetto all'anno precedente (n°87 del 2007 contro n°116 del 2006).

Tali oneri infatti, posti a confronto con le entrate contributive della stessa natura, hanno determinato un risultato di gestione positivo, con destinazione dell'avanzo al Fondo gestione infortuni, come regolamentato dalla Convenzione stipulata, a suo tempo, con la Federazione Nazionale della Stampa Italiana.

Il rendiconto di tale gestione si chiude quindi con un risultato positivo, registrando un avanzo di 0,570 milioni, ed un incremento di 0,026 milioni per il riconoscimento degli interessi al 31/12/2007 sulla consistenza dell'anno precedente.

La movimentazione del fondo risulta dalla seguente tabella:

(tabella all'unità di euro)

ENTRATE	
Contributi assicurativi	2.222.285
Contributi assicurativi anni preced.	55.191
Totale Contributi	2.277.476
Recupero rivalsa infortuni	75.217
Totale Entrate	2.352.693
USCITE	
Gestione Infortuni	1.552.227
Accertamenti sanitari per infortuni	48.235
Spese di gestione	182.198
Totale Uscite	1.782.660
AVANZO/DISAVANZO DELL'ANNO	570.033
FONDO INFORTUNI AL 31/12/2006	970.960
Interessi applicati	25.672
AVANZO / DISAVANZO	570.033
FONDO INFORTUNI AL 31/12/2007	1.566.665

Prestazioni non obbligatorie – Euro 2.559.604 (2.578.702)

La categoria di spesa risulta in linea con il precedente esercizio.

Segnaliamo tra le voci più rilevanti, l'onere per **assegni di superinvalidità** pari a 1,191 milioni (+ 5,40%) e l'onere per il **rimborso rette ricovero pensionati** pari a 0,834 milioni (- 10,18%).

Altre uscite gestione previdenziale ed assistenziale – Euro 1.612.667 (1.194.863)

Rispetto al consuntivo 2006 si è registrato un incremento degli oneri per Euro 0,418 milioni (+34,97). I principali fenomeni che hanno caratterizzato tale categoria si possono così riassumere:

- riduzione dell'onere per **trasferimento contributi Legge n. 29/79** per 0,265 milioni (- 28,82%) attestandosi a 0,654 milioni;
- il realizzarsi degli oneri connessi alla **Gestione del Fondo infortuni**, per 0,752 milioni, quali l'accantonamento per destinazione dell'avanzo 2007 e le relative spese di gestione, fenomeno già commentato in sede di analisi della gestione stessa.

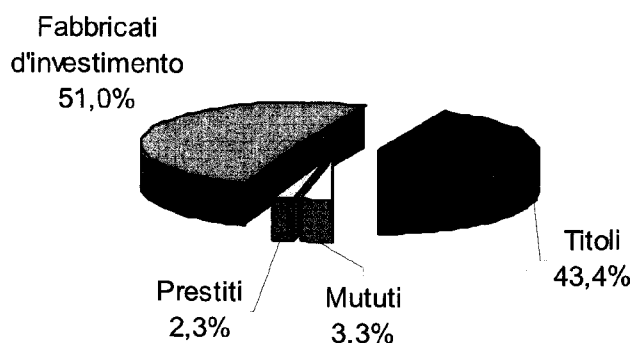
GESTIONE PATRIMONIALE

La gestione patrimoniale si chiude con un avanzo di Euro 56,521 milioni e con un incremento di 8,436 milioni rispetto all'esercizio precedente (+ 17,5%).

Prima di passare all'analisi di tale gestione, si fornisce di seguito il dettaglio della tipologia degli investimenti, con evidenza della misura percentuale:

(tabella in milioni di euro)

Composizione di bilancio degli investimenti		
Fabbricati d'investimento	683,881	51,0%
Portafoglio titoli	582,361	43,4%
Mutui	43,846	3,3%
Prestiti	31,205	2,3%
Totale	1.341,293	100,0%

composizione di bilancio degli investimenti**PROVENTI DELLA GESTIONE PATRIMONIALE**

Rispetto al consuntivo 2006 risultano maggiori proventi per Euro 14,940 milioni, pari al 20,8%.

Il dettaglio di tali proventi è il seguente:

(valori in milioni di Euro)

		2007	2006	diff.
1	Proventi immobiliari	35,651	30,724	4,927
2	Proventi su mutui	2,642	2,679	- 0,037
3	Proventi su prestiti	1,915	1,837	0,078
4	Proventi finanziari	49,150	39,178	9,972
	Totale	89,358	74,418	14,940

I **proventi immobiliari** sono costituiti per 31,159 milioni da ricavi derivanti da canoni di locazione, per 4,401 milioni da ricavi derivanti dai recuperi delle spese gestione immobili ed infine per 0,091 milioni da ricavi derivanti dall'accertamento di interessi di mora e rateizzo.

Si segnalano inoltre, tra i **proventi su mutui** l'importo di 2,584 milioni costituiti dagli interessi sulla concessione dei mutui e tra i **proventi su prestiti** l'importo di 1,908 milioni costituiti dagli interessi sulla concessione dei prestiti.

Infine tra i **proventi finanziari** si segnalano, oltre ai proventi del portafogli titoli per 46,558, gli interessi attivi bancari per 2,331 milioni.

ONERI DELLA GESTIONE PATRIMONIALE

Gli oneri della gestione patrimoniale ammontano complessivamente ad Euro 32,837 milioni. Rispetto al consuntivo 2007 si rilevano maggiori costi per 6,504 milioni (+ 24,7%).

Gli oneri della gestione patrimoniale sono suddivisi secondo le seguenti tipologie:

(valori in milioni di Euro)

		2007	2006	diff.
1	Oneri gestione immobiliare	8,037	8,149	- 0,112
2	Oneri gestione commerciale	0,027	0,019	0,008
3	Oneri portafoglio titoli	15,225	7,118	8,107
4	Oneri tributari	9,547	11,046	- 1,499
	Totale	32,836	26,332	6,504

I maggiori costi sono da attribuire per la gran parte agli oneri del portafoglio titoli.

Per le prime tre voci della tabella sopra esposta, si rinvia all'analisi dettagliata per gestione di appartenenza.

Oneri tributari - Euro. 9.546.706 (11.045.917)

Gli oneri tributari registrano nella loro totalità minori costi per 1,499 milioni rispetto all'esercizio precedente. Tuttavia, per meglio comprendere il risultato, si illustra di seguito la categoria:

(tabella in migliaia di euro)

Oneri Tributari	2007	2006	diff.
Imposte, tasse e tributi vari	125	128	- 3
Imposte del portafoglio titoli	992	3.004	- 2.012
Imposte sul reddito d'esercizio	5.688	5.269	419
Imposta comunale sugli immobili	2.742	2.645	97
Totale oneri tributari	9.547	11.046	- 1.499

Le minori imposte del portafoglio titoli sono diretta conseguenza del minor risultato conseguito nell'esercizio in esame, mentre i maggiori oneri delle imposte sul reddito d'esercizio riguardano principalmente le imposte IRES, a seguito dell'aumento del reddito imponibile dei fabbricati.

Le imposte comunali sugli immobili (ICI) registrano un lieve aumento del 3,69%.

Una lettura più approfondita richiede una suddivisione della gestione patrimoniale nelle tre gestioni tipiche:

GESTIONE IMMOBILIARE

La voce più rilevante di tale categoria è rappresentata dalle entrate per canoni di locazione, che, alla fine dell'esercizio, ammontano ad Euro 31,160 milioni, in aumento rispetto all'anno precedente per 4,361 milioni (+ 16,27%).

Tale fenomeno è principalmente riconducibile ai buoni risultati del comparto immobiliare destinato all'uso prevalentemente diverso. Rileviamo a tale proposito il ritorno alla redditività dell'immobile sito in Roma, Largo Loria 3, dopo le compiute opere di manutenzione, ed in aggiunta la messa a reddito degli immobili di ultima acquisizione, in particolare quelli ubicati in Roma, Via Novaro 32 e Via Nizza 152/154 e quello ubicato in Bari, Strada Palazzo di Città 5/6, senza trascurare i buoni risultati ottenuti dal comparto immobiliare destinato all'uso abitativo.

La redditività lorda complessiva del patrimonio immobiliare passa dal 4,05% al 4,55%, mentre quella netta passa dal 2,08% al 2,71%.

Per quanto riguarda gli oneri pur non rilevandosi particolari variazioni rispetto all'esercizio precedente, si registrano minori spese per 0,111 milioni.

Nell'ambito delle singole categorie tuttavia, segnaliamo le seguenti variazioni:

minori spese:

- Oneri gestione immobiliare, per 0,007 milioni (-1,68%);
- Spese condominiali a carico inquilini, per 0,214 milioni (-5,87%);

maggiori spese:

- Costi del personale portierato, per 0,055 milioni (+5,84%);
- Spese conservazione immobili, per 0,055 milioni (+1,75%);

Per un'analisi più dettagliata dell'andamento dell'anno, si riporta la seguente tabella, confrontata con l'esercizio precedente:

(valori in Euro)

REDDITIVITA' PATRIMONIO IMMOBILIARE	2007	2006
<i>Valore medio immobili destinati a locazione</i>	684.634.875	662.015.237
<i>Canoni di locazione</i>	31.159.507	26.798.363
Redditività lorda	4,55%	4,05%
<i>Costi netti di gestione</i>	5.616.628	6.461.736
<i>Margine operativo lordo</i>	25.542.879	20.336.627
Redditività prima delle imposte	3,73%	3,07%
<i>Totale imposte</i>	7.004.729	6.553.275
<i>Margine operativo al netto imposte</i>	18.538.150	13.783.352
Redditività netta	2,71%	2,08%

GESTIONE COMMERCIALE DEI FINANZIAMENTI AGLI ISCRITTI

La gestione commerciale presenta, rispetto all'anno precedente, una leggera flessione relativamente ai proventi su mutui per 0,036 milioni (-1,35%) ed un incremento relativamente ai proventi su prestiti per 0,078 milioni (+ 4,25%).

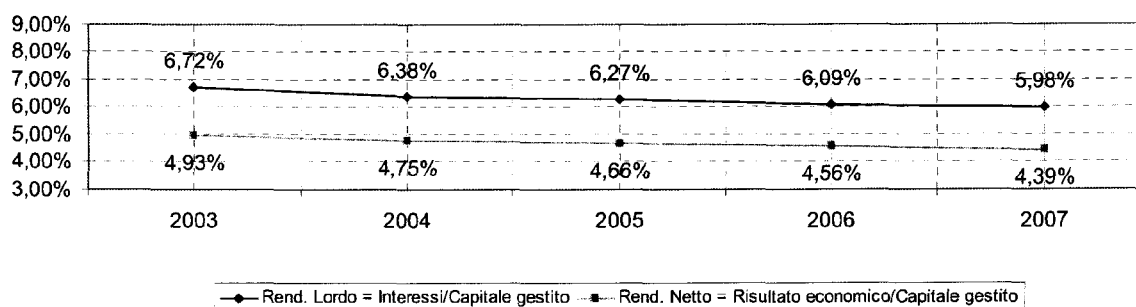
Gli interessi attivi su mutui si decrementano del 1,57%, mentre quelli sui prestiti si incrementano del 5,76%.

Per meglio comprendere la dinamica, segnaliamo che pur essendosi verificato un lieve incremento del numero delle richieste di mutui pervenute (n° 51 del 2007 contro n° 49 del 2006), si è assistito ad un calo dei volumi erogati (5,869 milioni contro i 7,760 milioni dell'anno precedente), in linea comunque con un trend che si sta sviluppando da qualche anno e che ha risentito, nell'ultimo esercizio, del rallentamento del mercato immobiliare e dell'aumento dei tassi di interesse.

Per quanto riguarda i prestiti, nonostante un migliore risultato rispetto all'anno precedente, segnaliamo tuttavia una lieve contrazione delle richieste (n° 887 del 2007 contro n° 938 del 2006), e dei volumi erogati (18,283 milioni contro i 19,203 milioni dell'anno precedente).

Relativamente alla redditività, si rappresenta di seguito il rendimento annuo della gestione, negli ultimi 5 anni:

rendimento annuo Finanziamenti (Mutui e Prestiti)



GESTIONE MOBILIARE

Gli investimenti mobiliari dell'Istituto al 31 Dicembre 2007 presentano un valore di mercato complessivo pari ad Euro 597,143 milioni e sono composti, per la gran parte, da titoli gestiti presso terzi rappresentati da gestioni patrimoniali e fondi comuni d'investimento, nonché da titoli gestiti direttamente, rappresentati da obbligazioni.

Il risultato del portafoglio è stato pari a 34,410 milioni che, rapportato ad una giacenza media pari a 532,068 milioni, ha determinato un *rendimento finanziario netto* del 6,47%, contro quello del 2006 pari al 9,57%.

Si tenga conto che il rendimento finanziario netto include le plusvalenze implicite relative a quei titoli che, alla data di chiusura di bilancio, presentano un valore di mercato superiore al valore di bilancio, per un ammontare di 14,783 milioni di euro. Tali plusvalenze implicite, come noto, non hanno effetto sul bilancio in considerazione dei principi contabili di riferimento.