

Il risultato della Gestione Previdenziale è pari a 6,484 mln (-0,424 mln) ed è stato influenzato positivamente dall'aumento dei proventi (+0,883 mln) e negativamente dall'aumento dei costi (+1,306 mln).

~~~~~

### La Capitalizzazione

A parte, il bilancio riporta gli oneri della capitalizzazione dei contributi soggettivi, aumentati da 4,585 a 4,907 mln (+ 0,322).

Su questa problematica è venuto il momento di avviare una seria riflessione, perché la capitalizzazione è soltanto il modo in cui si determina il montante contributivo, utile ai fini del calcolo della pensione.

Da elemento che costituisce una fase del procedimento per effettuare il calcolo della pensione (v. art. 13 comma 5 del Regolamento e v., anche, art. 1 commi 8 e 9 della legge 335/95), è divenuto – in base alle originarie direttive ministeriali – un elemento di costo che ha incidenza sul risultato complessivo (la stessa incidenza negativa che ha la contribuzione soggettiva, il cui ammontare – accertato in bilancio – viene subito ribaltato tra gli oneri).

Si è dato corso, così, ad un bilancio che è tipico di un sistema previdenziale a capitalizzazione, mentre la legge n. 335/95 e gli atti aventi forza di legge da essa derivati (v. decreto leg.vo n. 103/96) delinea sia per l'assicurazione generale obbligatoria che per le Gestioni Separate INPS e INPGI un sistema previdenziale a ripartizione.

Il conto economico, conseguentemente, dovrebbe riportare soltanto le entrate contributive e le spese per le prestazioni previdenziali ed assistenziali, senza accantonamenti di sorta e senza capitalizzazione.

Si verrebbe così a realizzare (correttamente) un consistente avanzo di gestione, che andrebbe di anno in anno ad incrementare le riserve tecniche previste dal decreto leg.vo n. 509/94 per dare corpo alla sostenibilità finanziaria di lungo periodo, che la legge n.296/2006, art. 1 comma 763, prevede in 30 anni.

E' auspicabile che – in sede di esame dell'attuale bilancio – i ministeri del Lavoro e dell'Economia diano seguito a questo riesame critico, che riguardi anche i

redditi presi a riferimento per l'accertamento dei contributi . I redditi in questione, dopo l'irragionevole direttiva ricevuta dall'Economia e dal Lavoro nel 1999, sono quelli maturati nell'anno, quando – invece – sia la legge n. 335 che il decreto n. 103 convergono nel prendere a base per il calcolo dei contributi i redditi fiscalmente dichiarati nell'anno.

Il termine "fiscalmente" non è di poco conto, perché consentirebbe – finalmente – di poter redigere un vero consuntivo in quanto i redditi dichiarati nel 2007 sono quelli del 2006, mentre i redditi maturati nell'anno 2007 verranno dichiarati soltanto a luglio del 2008 (e cioè a distanza di ben due mesi dalla chiusura del "finto" consuntivo).

### **La Gestione Patrimoniale e i Costi di Struttura**

Il risultato della Gestione Patrimoniale risente notevolmente della turbolenza dei mercati finanziari. E' opportuno rammentare che, alla data di chiusura di bilancio, il valore contabile del portafoglio titoli è pari a 158,937 mln di cui 156,198 affidati a gestori professionali (20% azionario e 80% obbligazionario).

Il risultato è passato dagli 8,092 mln del 2006 ai 6,602 mln del 2007, con una contrazione di 1,490 mln, sulla quale hanno inciso notevolmente le perdite da negoziazione (+3,542 mln), in parte compensate dai maggiori proventi finanziari (+1,627 mln).

~~~~~

I costi di struttura sono rimasti pressoché stabili, passando da 1,805 a 1,881 mln (+0,076 mln).

Tra questi, sono leggermente diminuiti quelli riguardanti le spese per gli organi dell'Ente (-10.065 euro), sono aumentati di 35.068 euro i costi per il personale, in conseguenza del rinnovo della parte economica del Contratto Nazionale (da 0,752 a 0,787 mln); sono aumentate di 115.167 euro le spese per l'acquisto di beni e servizi, in coincidenza con l'invio delle circolari e delle raccomandate contenenti i tesserini per il voto elettronico (da 124.436 a 239.603 euro); sono diminuiti i riaddebiti di spese in favore della Gestione sostitutiva (da 700.029 a 602.644 euro).

~~~~~

**L'avanzo di Gestione**

Risente delle turbolenze dei mercati finanziari e registra un calo da 6,672 a 3,134 mln. Sul risultato in questione ha avuto una netta incidenza la svalutazione titoli, pari a 3,158 mln (lo scorso anno era stata pari a 1,942 mln). Ma, in base alle regole di prudenza che presiedono alla stesura dei bilanci, l'Istituto è tenuto a contabilizzare le partite, ma non può registrare le plusvalenze, che pure ammontano a 2,012 mln.

Quello che sta avvenendo in America (ma anche in Europa) con i mutui subprime e con i derivati impone una gestione quanto mai accorta delle disponibilità finanziarie degli istituti di previdenza, per preservare ed aumentare nel tempo il loro valore e rendere possibile l'assolvimento dell'obbligazione pubblica che hanno contratto con i loro iscritti. L'Inpgi, da parte sua, ha posto in essere un processo rigoroso (gestori professionali esterni, banca depositaria, controllo esterno ed interno dei gestori, rafforzamento della propria struttura con una elevata professionalità del mondo finanziario con esperienza decennale), che lo preserverà da brutte sorprese.

**I Componenti il Comitato Amministratore**

Andrea Camporese

Maurizio Andriolo

Giovanni Battafarano

Maria Contento

Monica Andolfatto

Ezio Ercole

Simona Fossati

Claudia Marra

Cinzia Romano

**Il Direttore Generale**

Arsenio Tortora



## **NOTA INTEGRATIVA**

### **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il nostro Istituto redige il bilancio consuntivo della Gestione Previdenziale Separata per i giornalisti professionisti, praticanti e pubblicisti che svolgono attività di lavoro autonomo ex D.Lgs. 10 febbraio 1996, n° 103.

Prima di entrare nei dettagli giova ricordare che nel presente bilancio, come già nei precedenti, il criterio di contabilizzazione dei contributi considera "contributi di competenza dell'anno" quelli riferiti ai redditi conseguiti dagli iscritti ***nell'anno di riferimento del bilancio stesso***.

Tale criterio di accertamento dei contributi è in ottemperanza alle disposizioni del Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale, predisposte d'intesa con il Ministero del Tesoro.

E' ovvio quindi, che ciò comporti una "stima" dei contributi dell'anno da imputare a conto economico in quanto, per i motivi sopra enunciati, le denunce relative all'anno di riferimento del bilancio perverranno solo nell'anno seguente. Al momento dell'effettiva acquisizione delle denunce si opereranno i relativi conguagli positivi o negativi.

Come ulteriore conseguenza di tale criterio di impostazione del bilancio, i contributi effettivamente accertati nell'anno solare di riferimento, a seguito della contabilizzazione delle denunce, saranno considerati come contributi di "anni precedenti" solo per la differenza rispetto alla stima.

Il Bilancio del presente esercizio è stato redatto seguendo i criteri fissati dalla normativa civilistica, senza alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente, rappresentando in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Gestione ed il risultato economico dell'esercizio.

Nella redazione del bilancio si sono seguiti i principi di redazione di cui all'articolo 2423-bis del codice civile, ossia:

- principio della continuità di gestione
- principio della costanza di applicazione nel tempo dei criteri di valutazione
- principio della competenza economica
- principio della valutazione separata delle voci.

Gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico sono stati mutuati da quelli previsti dal codice civile ed adattati, per quanto necessario e possibile, alle esigenze informative e contabili legate sia all'attività di previdenza ed assistenza dell'Istituto sia a quella di controllo svolta dalle Autorità Vigilanti.

Relativamente allo **Stato Patrimoniale**, lo schema adottato tiene conto della specifica natura della Gestione nonché delle esigenze di controllo delle Autorità Vigilanti. Lo schema è, come si usa nella terminologia contabile, “a sezioni contrapposte”, ovvero con la separazione delle attività e delle passività e del patrimonio netto.

**Le voci dell’Attivo sono le seguenti:**

- Immobilizzazioni
  - Immateriali
  - Materiali
  - Finanziarie
- Attivo Circolante
  - Crediti
  - Attività finanziarie
  - Disponibilità liquide
- Ratei e risconti.

**Le voci del Passivo sono invece :**

- Patrimonio netto
- Fondi per rischi ed oneri
- Trattamento di fine rapporto
- Debiti
- Ratei e risconti.

Il **Conto Economico** in oggetto è stato elaborato secondo la forma cosiddetta “scalare” che ha la caratteristica di porre immediatamente a confronto costi e ricavi dell’esercizio, suddivisi per gestione, evidenziandone i risultati economici.

In particolare, il conto economico evidenzia le risultanze delle due gestioni tipiche dell’Istituto, ovvero:

- la gestione previdenziale ed assistenziale
- la gestione patrimoniale.

L’avanzo economico globale è determinato dalla sommatoria dei risultati delle due gestioni, dalla quale vengono sottratti tutti quei componenti negativi (costi) cosiddetti “di struttura” che per loro natura non sono addebitabili direttamente alle gestioni citate, oltre a oneri e proventi di natura residuale e di natura non ricorrente.

In sintesi lo schema di conto economico adottato è il seguente:

## **GESTIONE PREVIDENZIALE**

### **Proventi**

1. Contributi obbligatori
2. Sanzioni ed interessi
3. Utilizzo fondi

### **Oneri**

1. Prestazioni obbligatorie
2. Oneri per future prestazioni
3. Altre uscite gestione previdenziale

**Proventi – Oneri = Risultato gestione previdenziale ed assistenziale (A)**

**ONERI DELLA CAPITALIZZAZIONE**

**Oneri**

1. Capitalizzazione

**Totale della Capitalizzazione (B)**

**GESTIONE PATRIMONIALE**

**Proventi**

1. Proventi su prestiti

2. Proventi finanziari

**Oneri**

1. Oneri sulla concessione di prestiti

2. Oneri del portafoglio titoli

3. Oneri tributari

**Proventi - Oneri = Risultato gestione patrimoniale (C)**

**COSTI DI STRUTTURA**

1. Spese organi dell'ente

2. Spese del personale

3. Spese per acquisto di beni e servizi

4. Riaddebito costi indiretti da Inpgi

5. Oneri finanziari

6. Ammortamenti

7. Altri costi

**Totale costi di struttura (D)**

**ALTRI PROVENTI ED ONERI**

1. Proventi

2. Oneri

**Differenza tra altri proventi ed oneri (E)**

**COMPONENTI STRAORDINARI, SVALUTAZIONI E RIVALUTAZIONI**

1. Proventi straordinari

2. Oneri straordinari

**Saldo componenti straordinari, svalutazioni e rivalutazioni (F)**

**Avanzo di gestione (A-B+C-D+E+F)**

Oltre allo schema "scalare" sopra indicato, allegato al presente Bilancio consuntivo, è stato inserito il conto economico redatto secondo lo schema previsto dal D. Lgs. 127/91 opportunamente adattato nella descrizione delle voci alle caratteristiche della gestione previdenziale.

Con riferimento agli obblighi previsti dal Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n.196 "codice in materia di protezione dei dati personali" ed in particolare all'articolo 26 dell'allegato B "Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza", si informa che l'Ente ha provveduto ad aggiornare, alla luce di quanto disposto dal succitato Decreto Legislativo, il documento programmatico sulla sicurezza, approvato dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 7 dicembre 2004, mediante relazione del Direttore dei Sistemi Informativi datata 31/03/2008, conservata agli atti.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

#### **SOFTWARE**

La voce è iscritta al costo d'acquisto comprensivo degli oneri accessori; è ammortizzata in modo diretto in un periodo di cinque anni a quote costanti (pari al 20%). E' rappresentata dagli oneri sostenuti per l'acquisto dei diritti d'uso dei software.

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Sono iscritte al costo e ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità d'utilizzazione. Le aliquote d'ammortamento applicate alle varie categorie di beni sono le seguenti:

- mobili ed arredi 12%
- macchine d'ufficio 20%

### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

#### **CREDITI PER CONCESSIONE DI PRESTITI**

I crediti in bilancio sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

La voce è pari all'importo delle residue quote capitali a scadere alla fine dell'esercizio. Le rate scadute da incassare sono riportate tra i crediti dell'attivo circolante.

#### **TITOLI IMMOBILIZZATI**

Sono iscritte al costo di acquisto e sono costituite da obbligazioni a reddito fisso scadenti nell'anno 2009.

Gli interessi attivi in corso di maturazione sono riportati tra i Ratei attivi.

### **ATTIVO CIRCOLANTE**

#### **CREDITI VERSO ISCRITTI**

Tali crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo degli stessi.

**TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE**

Il portafoglio titoli dell'attivo circolante, rappresentato da due gestioni patrimoniali e fondi comuni di investimento, è costituito da titoli acquistati e detenuti per ragioni di investimento.

Essi sono valutati al minore tra il costo medio ponderato ed il valore di mercato alla chiusura dell'esercizio. Lo stesso criterio del costo medio ponderato, è stato adottato nelle operazioni di vendita effettuate durante l'esercizio.

Gli interessi attivi in corso di maturazione sono riportati tra i Ratei attivi.

**RATEI E RISCONTI**

I ratei ed i risconti sono rilevati contabilmente secondo il principio della competenza economica e temporale.

**PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio netto è costituito dal Fondo di Riserva di cui all'art. 33 del Regolamento e dall'Avanzo di gestione.

**FONDO PER RISCHI ED ONERI**

Tale voce include il Fondo per future pensioni determinatosi dall'accantonamento integrale dell'importo corrispondente al gettito contributivo relativo al contributo soggettivo ed aggiuntivo contabilizzato nell'anno; esso costituisce la riserva tecnica della Gestione Separata necessaria a fronteggiare le future prestazioni pensionistiche determinate in base a criteri di contribuzione.

Include, inoltre, il Fondo indennità di maternità determinatosi attraverso l'accantonamento della differenza tra l'importo contributivo accertato e il relativo costo dell'anno.

**TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DIPENDENTI**

Il fondo espone la passività maturata alla data di chiusura esercizio, in conformità alla legislazione vigente ed al contratto collettivo di lavoro.

**DEBITI**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

**CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine si riferiscono agli importi dei prestiti da erogare, la cui domanda è pervenuta nell'esercizio.

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****ATTIVO****Immobilizzazioni immateriali:***(valori all'unità di euro)*

| descrizione        | situazione al 31/12/2006 | incrementi   | decrementi   | situazione al 31/12/2007 |
|--------------------|--------------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Programmi software | 162                      | 7.772        | 1.717        | 6.217                    |
| <b>Totale</b>      | <b>162</b>               | <b>7.772</b> | <b>1.717</b> | <b>6.217</b>             |

Il valore della voce "Programmi software" alla fine dell'esercizio è dato dalla differenza tra il costo storico, pari ad Euro 24.004, le dismissioni anticipate pari ad Euro 156 e gli ammortamenti cumulati alla stessa data, pari ad Euro 17.631.

**Immobilizzazioni materiali:**

Si riporta di seguito la movimentazione del valore lordo intervenuta nel corso dell'esercizio:

*(valori all'unità di euro)*

| descrizione        | situazione al 31/12/2006 | incrementi    | decrementi    | situazione al 31/12/2007 |
|--------------------|--------------------------|---------------|---------------|--------------------------|
| Mobili arredi      | 24.345                   | 223           | 2.741         | 21.827                   |
| Macchine d'ufficio | 50.684                   | 10.410        | 8.135         | 52.959                   |
| <b>Totale</b>      | <b>75.029</b>            | <b>10.633</b> | <b>10.876</b> | <b>74.786</b>            |

**Fondi di ammortamento:**

Si riporta di seguito la movimentazione dei fondi di ammortamento intervenuta nel corso dell'anno:

*(valori all'unità di euro)*

| descrizione        | situazione al 31/12/2006 | incrementi   | decrementi   | situazione al 31/12/2007 |
|--------------------|--------------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Mobili arredi      | 17.083                   | 2.108        | 2.048        | 17.143                   |
| Macchine d'ufficio | 29.233                   | 6.619        | 6.129        | 29.723                   |
| <b>Totale</b>      | <b>46.316</b>            | <b>8.727</b> | <b>8.177</b> | <b>46.866</b>            |

**Immobilizzazioni finanziarie**

Nell'ambito delle immobilizzazioni finanziarie, lo stato patrimoniale presenta le seguenti poste attive:

- **Crediti per prestiti.** Ammontano complessivamente ad Euro 0,260 milioni, di cui 0,115 milioni con scadenza entro i dodici mesi e 0,145 milioni con scadenza oltre i dodici mesi. Tale voce si riferisce al debito residuo complessivo dovuto alla Gestione

Separata dagli iscritti a fronte della concessione di prestiti personali. Rispetto al precedente esercizio, risulta un incremento di Euro 0,009 milioni.

- **Altri titoli.** L'importo di Euro 2,739 milioni si riferisce al costo di acquisto di obbligazioni a medio/lungo termine a reddito fisso, comprensivo della capitalizzazione relativa allo scarto di negoziazione, calcolata in sede di valutazione del portafoglio di fine anno.

### **Attivo circolante**

Nell'ambito dell'attivo circolante, lo stato patrimoniale presenta nella voce "Crediti" le seguenti poste:

- **Crediti verso iscritti per contributi accertati.** Tale posta accoglie i crediti delle denunce contributive pervenute e contabilizzate relative ai redditi degli iscritti conseguiti nell'anno 2006 e precedenti. Il totale della voce ammonta ad Euro 18,615 milioni e rispetto al precedente esercizio presenta un incremento di 0,781 milioni. Nella composizione del credito di fine esercizio, si segnalano 6,752 milioni in via di recupero coattiva mediante Concessionario, 1,938 milioni in via di recupero mediante la concessione di rateizzazioni. Si segnala infine che alla data di presentazione del presente bilancio (aprile 2008), risultano incassati crediti per 3,667 milioni.
- **Fondo svalutazione crediti verso iscritti.** Il fondo in esame, costituito nell'anno 2000, ammonta ad Euro 0,237 milioni e, rispetto al precedente esercizio, non ha subito variazioni.
- **Crediti verso iscritti per contributi da accertare.** Tale voce di bilancio, ammontante a Euro 23,046 milioni, è così suddivisa:

Euro 22,360 milioni riferita alla stima dei redditi che gli iscritti hanno conseguito nell'anno 2007, ma che gli stessi denunceranno nel corso del 2008, al netto dei contributi minimi già incassati e così suddivisi:

- 17,745 milioni per Contributi Soggettivi;
- 4,612 milioni per Contributi Integrativi;
- 0,003 milioni per Contributi di maternità.

Euro 0,686 milioni quale residuo dei crediti accantonati nei bilanci precedenti e non ancora riscontrati in sede di accertamento delle denunce reddituali ad oggi pervenute. Il dettaglio risulta essere il seguente:

- 0,581 milioni per Contributi Soggettivi anno 2003;
- 0,075 milioni per Contributi Integrativi anno 2003;
- 0,030 milioni per Contributi Maternità anni 2004/2006.

Rispetto al precedente esercizio, si evidenzia un incremento complessivo del credito pari ad Euro 2,255 milioni, da attribuire prevalentemente agli effetti derivanti dalla stima dei contributi dell'anno.

- **Crediti per prestiti.** Tale voce si riferisce ai crediti per rate scadute e ancora da incassare alla data del 31/12/2007; l'importo ammonta ad Euro 0,020 milioni e risulta in linea con quello dell'anno precedente.
- **Crediti verso Banche.** Ammontano complessivamente ad Euro 8,196 milioni, in incremento rispetto all'esercizio precedente per 7,216 milioni, per effetto delle maggiori liquidità generate a fine esercizio dalle attività di compravendita titoli effettuate dai gestori professionali. La composizione di tale posta è la seguente: 0,054 milioni relativi a crediti per competenze maturate alla data di chiusura di bilancio e 8,142 milioni relativi alle liquidità presso la banca depositaria, reinvestite nel portafoglio titoli nei primi giorni dell'anno 2008.
- **Crediti verso Poste Italiane.** La presente voce ammonta ad Euro 464 ed è relativa agli interessi attivi maturati alla data del 31/12/2007 sul conto corrente intrattenuto dalla Gestione.
- **Crediti verso altri.** La somma di Euro 7.808 si riferisce a crediti residuali non classificabili in altre voci. L'importo risulta in linea con quello dell'anno precedente.
- **Crediti tributari.** L'importo di Euro 514 iscritto in tale voce si riferisce al credito dell'acconto d'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni dei trattamenti di fine rapporto del personale dipendente.
- **Altri titoli.** L'importo di Euro 156,198 milioni relativo a tale voce costituisce il valore dei titoli presenti in portafoglio al 31/12/2007 classificati nell'attivo circolante, in quanto considerati investimenti a breve termine. Tale valore tiene conto della valutazione di fine anno effettuata confrontando il valore contabile con il valore di mercato. Rispetto al precedente esercizio, si rileva un incremento di 21,034 milioni, per le ragioni che verranno esposte nella parte della nota che illustra l'andamento economico della gestione patrimoniale.

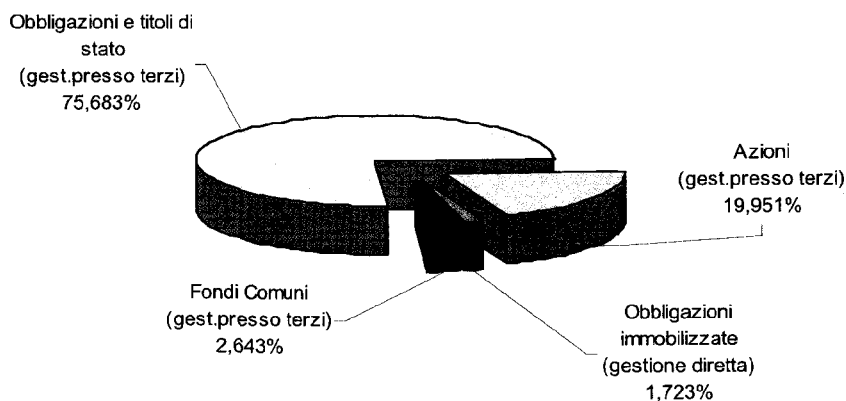
In particolare, la ripartizione tra le varie tipologie d'investimento del valore di bilancio del portafoglio titoli della Gestione è la seguente:

(tabella in migliaia di euro)

| TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO ANNO 2007          | VALORE DI BILANCIO | VALORE DI MERCATO | differenza (plusvalenza implicita) |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|
| <b>Titoli in gestione diretta</b>           |                    |                   |                                    |
| Obbligazioni (immobilizzazioni finanziarie) | 2.739              | 2.835             | 96                                 |
| <b>Totale (A)</b>                           | <b>2.739</b>       | <b>2.835</b>      | <b>96</b>                          |
| <b>Titoli in gestione presso terzi</b>      |                    |                   |                                    |
| Obbligazioni e titoli di stato              | 120.288            | 120.417           | 129                                |
| Azioni                                      | 31.709             | 33.164            | 1.455                              |
| Fondi comuni d'investimento                 | 4.201              | 4.533             | 332                                |
| <b>Totale (B)</b>                           | <b>156.198</b>     | <b>158.114</b>    | <b>1.916</b>                       |
| <b>Totale Al 31/12/2007 (A+B)</b>           | <b>158.937</b>     | <b>160.949</b>    | <b>2.012</b>                       |
| di cui attivo circolante                    | 156.198            | 158.114           | 1.916                              |
| di cui immobilizzazioni finanziarie         | 2.739              | 2.835             | 96                                 |

Relativamente alla composizione del portafoglio titoli **al valore di bilancio**, il grafico, di seguito rappresentato, fornisce la ripartizione percentuale del portafoglio titoli:

**composizione di bilancio dei titoli in portafoglio**



Si precisa che, relativamente alla valutazione del portafoglio titoli **al valore di mercato** al 31/12/2007, la quota azionaria del portafoglio mobiliare ammonta al 20,6%, sotto il limite previsto dal Regolamento degli Investimenti Mobiliari (30%).

Il comparto obbligazionario e dei titoli di stato rappresenta il 76,6% mentre quello dei fondi comuni d'investimento rappresenta il 2,8%.

- **Depositi bancari e postali.** Le disponibilità liquide al 31/12/2007 giacenti sui conti bancari e sul conto postale intrattenuti dalla Gestione ammontano complessivamente a Euro 3,135 milioni. In particolare, la somma di cui sopra è costituita per 2,970 milioni da depositi bancari e per 0,165 milioni dal deposito postale. Rispetto all'esercizio precedente si evidenzia un decremento di 2,225 milioni, da attribuire prevalentemente al trasferimento di parte della liquidità alle gestioni patrimoniali in essere.

**Ratei e risconti attivi**

- **Ratei Attivi.** Ammontano ad Euro 2,081 milioni e si riferiscono agli interessi maturati sui titoli in portafoglio che saranno incassati nell'esercizio successivo. Rispetto all'esercizio precedente si evidenzia un incremento di 0,354 milioni.
- **Risconti Attivi.** Il bilancio presenta l'importo residuale di Euro 801 e si riferisce a costi anticipati di competenza dell'esercizio 2008, classificati nella categoria "acquisizione di beni e servizi".

**PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio netto della Gestione al 31/12/2007 è pari ad Euro 26,439 milioni ed è costituito dalla Riserva di cui all'art. 33 del Regolamento per 23,305 milioni e dall'Avanzo di gestione per 3,134 milioni.

I movimenti delle riserve del patrimonio netto risultano dalle seguenti tabelle, distinte tra l'anno 2007 e l'anno 2006:

(tabella all'unità di euro)

| descrizione                         | situazione al 31/12/2006 | incrementi       | decrementi       | situazione al 31/12/2007 |
|-------------------------------------|--------------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| Riserva Art. 33                     | 16.632.673               | 6.672.324        | -                | 23.304.997               |
| Avanzo Gestione a/p portato a nuovo | 6.672.324                | -                | 6.672.324        | -                        |
| Avanzo Gestione                     | -                        | 3.134.232        | -                | 3.134.232                |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>      | <b>23.304.997</b>        | <b>9.806.556</b> | <b>6.672.324</b> | <b>26.439.229</b>        |

| descrizione                         | situazione al 31/12/2005 | incrementi        | decrementi       | situazione al 31/12/2006 |
|-------------------------------------|--------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|
| Riserva Art. 33                     | 12.524.605               | 4.108.068         | -                | 16.632.673               |
| Avanzo Gestione a/p portato a nuovo | 4.108.068                | -                 | 4.108.068        | -                        |
| Avanzo Gestione                     | -                        | 6.672.324         | -                | 6.672.324                |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>      | <b>16.632.673</b>        | <b>10.780.392</b> | <b>4.108.068</b> | <b>23.304.997</b>        |

La Riserva di cui all'art. 33, che ammontava al 31 dicembre 2006 ad Euro 16,633 milioni, si è incrementata nel corso dell'esercizio, per effetto della destinazione dell'avanzo dell'anno 2006 pari a 6,672 milioni, attestandosi a 23,305 milioni.

Relativamente alla destinazione dell'Avanzo dell'esercizio in esame, si fa presente che l'importo determinatosi, pari ad Euro 3,134 milioni, in conformità con quanto previsto dal Regolamento, sarà interamente destinato alla Riserva di cui all'art. 33, che passerà da una consistenza di 23,305 milioni ad una consistenza di 26,439 milioni.

**PASSIVO****Fondi per rischi ed oneri**

- **Altri fondi per rischi ed oneri.** Tale voce, che ammonta complessivamente ad Euro 185,407 milioni, rispetto al precedente esercizio presenta un incremento di 26,945 milioni ed è così composta:

**Fondo per future pensioni:** per 183,853 milioni e risulta incrementato rispetto al precedente esercizio per 26,945 milioni per effetto dei seguenti accantonamenti:

- Euro 22,038 milioni, dall'accantonamento dei contributi Soggettivi ed Aggiuntivi accertati nell'anno, dedotto l'onere sostenuto per le Pensioni IVS.
- Euro 4,907 milioni, dall'accantonamento dell'onere relativo alla capitalizzazione di cui all'articolo 13 del Regolamento.

**Fondo indennità di Maternità:** presenta un saldo di 1,554 milioni e rispetto al precedente esercizio risulta un lieve decrementato per euro 473 per effetto della copertura del disavanzo d'esercizio relativamente alla gestione della maternità.

Il dettaglio dell'utilizzo del fondo risulta essere il seguente:

|                                    |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| ricavi per contributi di maternità | Euro 638.338          |
| a dedurre:                         |                       |
| costi per indennità di maternità   | <u>Euro 638.811 –</u> |
| Disavanzo dell'esercizio 2007      | Euro 473              |

### Trattamento Fine Rapporto

La consistenza al 31/12/2007 di Euro 0,197 milioni si riferisce al TFR del personale in carico alla data di chiusura del presente bilancio.

I movimenti di tale voce nel corso dell'anno, che hanno determinato un decremento netto del fondo stesso pari a 0,039 milioni, sono così dettagliati:

(valori in migliaia di euro)

|                                               |            |     |
|-----------------------------------------------|------------|-----|
| <b>Consistenza al 31/12/2006</b>              | <b>236</b> |     |
| Liquidazioni in corso d'anno                  | 2          | (-) |
| Prelievi previdenza complementare             | 29         | (-) |
| Trasferimenti al Fondo Tesoreria Inps         | 6          | (-) |
| Trasferimenti personale alla Gest. Principale | 50         | (-) |
| Incrementi dell'anno                          | 48         | (+) |
| <b>Consistenza al 31/12/2007</b>              | <b>197</b> |     |

### Debiti

Il dettaglio e il confronto con l'esercizio precedente delle voci iscritte tra i debiti dello stato patrimoniale è il seguente:

- **Debiti v/banche.** Tale voce, che ammonta ad Euro 0,132 milioni, si riferisce a spese bancarie e commissioni di gestione relative al portafoglio titoli, addebitate nel corso del 2008. Rispetto al precedente esercizio, si evidenzia una diminuzione di 0,065 milioni.
- **Debiti v/fornitori.** Ammontano ad Euro 0,021 milioni e si riferiscono a prestazioni di competenza del 2007 ancora non fatturate. L'importo non presenta sostanziali variazioni rispetto all'anno precedente.

- **Debiti v/personale dipendente.** Risultano pari ad Euro 0,093 milioni e si riferiscono a debiti verso il personale dipendente alla chiusura del presente bilancio. Il dettaglio è il seguente: 0,073 milioni riferite alla seconda rata del premio di produzione dell'anno 2007, riconosciuto ai sensi del contratto integrativo aziendale, 0,020 milioni per ferie, permessi ed altre spettanze non godute. L'ammontare del debito risulta in linea con quello dell'anno precedente.
- **Debiti verso iscritti.** Tale voce ammonta ad Euro 0,206 milioni e si riferisce a debiti verso iscritti di varia natura che alla data di chiusura di bilancio sono ancora da liquidare. Rispetto al precedente esercizio risulta in incremento per 0,018 milioni.
- **Debiti tributari.** La seguente posta di Euro 0,261 milioni è costituita per 0,230 milioni dalle imposte maturate sul patrimonio mobiliare e 0,031 milioni dalle ritenute fiscali sui trattamenti di lavoro dipendente e sulle prestazioni previdenziali. Rispetto al precedente esercizio si evidenzia un decremento di Euro 0,469 milioni, da attribuire esclusivamente alle minori imposte maturate, rispetto all'anno precedente, relativamente al patrimonio mobiliare.
- **Contributi da ripartire e da accertare.** Si riferiscono a tutte le entrate contributive che, alla data di chiusura d'esercizio, non hanno avuto la loro definitiva allocazione in quanto ne risulta incerta la natura o la tipologia. L'importo complessivo iscritto in bilancio ammonta ad Euro 0,366 milioni, in decremento di 0,092 milioni rispetto all'anno precedente.
- **Altri debiti.** Si tratta di una voce residuale che accoglie tutte le poste debitorie che non rientrano specificatamente nelle precedenti voci. L'importo complessivo ammonta ad Euro 0,967 milioni ed è così composto: 0,755 milioni quale debito residuo verso la Gestione principale per il riaddebito dei costi diretti ed indiretti sostenuti dalla stessa nel corso dell'esercizio, 0,132 milioni relativamente alle entrate sui conti correnti della Gestione Separata che, alla data di chiusura di bilancio, non sono state ancora attribuite ai partitari di riferimento, 0,080 milioni riferite al contributo versato dalla Banca Popolare di Sondrio alla Gestione, nell'ambito della convenzione per il servizio di tesoreria. Rispetto all'esercizio precedente si evidenzia un incremento di 0,012 milioni.

#### ***Ratei e risconti passivi***

- **Ratei passivi.** E' presente nel bilancio l'importo di Euro 0,005 milioni, relativo alle imposte maturate sulle obbligazioni a medio e lungo termine presenti in portafoglio.

## **INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

Il prospetto del conto economico consuntivo confrontato con l'anno precedente, riporta le seguenti risultanze:

(tabella all'unità di euro)

|                                     | 2007             | 2006             | differenza         |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>GESTIONE PREVIDENZIALE</b>       |                  |                  |                    |
| <b>RICAVI</b>                       | 29.500.228       | 28.617.618       | 882.610            |
| <b>COSTI</b>                        | 23.016.727       | 21.710.488       | 1.306.239          |
| <b>RISULTATO GEST.PREVIDENZIALE</b> | 6.483.501        | 6.907.130        | - 423.629          |
|                                     |                  |                  |                    |
| <b>ONERI DELLA CAPITALIZZAZIONE</b> | 4.907.242        | 4.584.894        | 322.348            |
|                                     |                  |                  |                    |
| <b>GESTIONE PATRIMONIALE</b>        |                  |                  |                    |
| <b>PROVENTI</b>                     | 12.640.218       | 11.014.475       | 1.625.743          |
| <b>ONERI</b>                        | 6.038.259        | 2.922.409        | 3.115.850          |
| <b>RISULTATO GEST.PATRIMONIALE</b>  | 6.601.959        | 8.092.066        | - 1.490.107        |
|                                     |                  |                  |                    |
| <b>COSTI DI STRUTTURA</b>           | 1.881.315        | 1.805.323        | 75.992             |
|                                     |                  |                  |                    |
| <b>ALTRI PROVENTI ED ONERI</b>      | 4.697            | 716              | 3.981              |
|                                     |                  |                  |                    |
| <b>COMPONENTI STRAORDINARI,</b>     |                  |                  |                    |
| <b>RIVALUTAZIONI E SVALUTAZIONI</b> | - 3.167.367      | - 1.937.370      | - 1.229.997        |
|                                     |                  |                  |                    |
| <b>AVANZO ECONOMICO</b>             | <b>3.134.232</b> | <b>6.672.325</b> | <b>- 3.538.093</b> |

Ciò premesso, si può affermare che la gestione previdenziale chiude con un avanzo economico di **6,483 milioni**, inferiore di **0,424 milioni** rispetto all'avanzo dell'anno precedente.

L'onere della capitalizzazione ammonta a **4,907 milioni**.

La gestione patrimoniale evidenzia un avanzo economico di **6,602 milioni** in diminuzione per **1,490 milioni** rispetto all'anno precedente.

Risultano maggiori oneri per costi di struttura per **0,076 milioni** rispetto all'anno precedente, registrando un importo a consuntivo di **1,881 milioni**.

I componenti straordinari, rivalutazioni e svalutazioni presentano un saldo negativo di **3,167 milioni** e rispetto all'anno precedente aumentano per **1,230 milioni**.

Il risultato economico determinato, confrontato con quello dell'esercizio precedente, può essere così riassunto:

- stabilizzazione della gestione previdenziale, in incremento solamente del 3%, per effetto della riduzione della contribuzione degli anni precedenti e della riduzione dei ricavi derivanti d'accertamento di sanzioni ed interessi;