

CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA A FAVORE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
ASSOCIAZIONE DI DIRITTO PRIVATO (D. LGS. 30/06/1994 n. 509)

STATUTO APPROVATO CON DECRETO INTERMINISTERIALE 14/7/2004 (G.U. n. 182 del 5/8/04)

Via della Purificazione, 31 - 00187 ROMA

CODICE FISCALE 80021670585 - PARTITA IVA 02114101005

CONTO ECONOMICO

(in unità di Euro)

CODICE	VOCE	Esercizio 2006	Esercizio 2005	VARIAZIONE
A	VALORE DELLA PRODUZIONE	535.709.762	451.814.961	83.894.801
A - 1	- Contributi a carico degli iscritti			
A - 1 - a	- contributi soggettivi ed integrativi	409.914.813	310.358.789	99.556.024
A - 1 - b	- contributi di maternità	7.011.077	6.957.893	53.184
A - 1 - c	- contributi di riscatto	9.779.354	5.692.513	4.086.841
A - 1 - d	- contributi di ricongiunzione	9.658.299	16.500.013	(6.841.714)
A - 1 - e	- contributi di solidarietà	4.263.584	4.542.025	(278.441)
A - 2-3	- Variazione rimanenze e lavori in corso			
A - 4	- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
A - 5	- Altri proventi			
A - 5 - a	- gestione immobiliare	15.606.107	15.180.861	425.246
A - 5 - b	- gestione mobiliare	78.399.316	67.360.309	11.039.007
A - 5 - c	- diversi	1.077.212	25.222.558	(24.145.346)
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	(200.974.873)	(167.782.250)	(33.192.623)
B - 6	- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			
B - 7	- Per servizi			
B - 7 - a-1	- pensioni ed altre prestazioni istituzionali	(145.950.106)	(128.899.233)	(17.050.873)
B - 7 - a-2	- indennità di maternità	(7.011.077)	(6.957.893)	(53.184)
B - 7 - b	- servizi diversi	(8.018.271)	(7.129.116)	(889.155)
B - 8	- Per godimento di beni di terzi	(23.098)	(24.956)	1.858
B - 9	- Per il personale			
B - 9 - a	- salari e stipendi	(5.465.066)	(5.101.152)	(363.914)
B - 9 - b	- oneri sociali	(1.523.998)	(1.407.367)	(116.631)
B - 9 - c	- trattamento di fine rapporto	(417.467)	(386.598)	(30.869)
B - 9 - d	- trattamento di quiescenza e simili	(115.296)	(67.888)	(47.408)
B - 9 - e	- altri costi	(86.724)	(71.041)	(15.683)
B - 10	- Ammortamenti e svalutazioni			
B - 10 - a	- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(95.430)	(128.737)	33.307
B - 10 - b	- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.877.873)	(3.871.560)	(6.313)
B - 10 - c	- altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
B - 10 - d	- svalutazioni dei crediti dell'attivo circ. e delle dispon. liquide	(9.771.659)	(324.227)	(9.447.432)
B - 11	- Variazioni delle rimanenze			
B - 12	- Accantonamenti per rischi			
B - 12-a	- per vertenze in corso	(18.787)	-	(18.787)
B - 13	- Altri accantonamenti			
B - 13-a	- pensioni maturate	(6.044.295)	(4.465.511)	(1.578.784)
B - 13-b	- restituzione di contributi	(5.503.994)	(3.190.070)	(2.313.924)
B - 13-c	- rinnovo del contratto di lavoro	(139.812)	-	(139.812)
B - 14	- Oneri diversi di gestione	(6.911.920)	(5.756.901)	(1.155.019)
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	334.734.889	284.032.711	50.702.178

CODICE	VOCE	Esercizio 2006	Esercizio 2005	VARIAZIONE
C	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	11.457.745	7.235.949	4.221.796
C - 15	- Proventi da partecipazioni			
C - 15 - a	- in imprese controllate e collegate			
C - 16	- Altri proventi finanziari			
C - 16 - a	- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
C - 16 - a-1	- in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti			
C - 16 - b	- da titoli iscritti nelle immob. che non costituiscono partecip.			
C - 16 - c	- da titoli iscritti nell'attivo circ. che non costituiscono partecip.			
C - 16 - d	- proventi diversi dai precedenti	11.760.418	7.500.805	4.259.613
C - 16 - d-1	- in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti			
C - 17	- Interessi ed altri oneri finanziari			
C - 17 - a	- in imprese controllate e collegate e verso controllanti			
C - 17 - b	- altri	(302.673)	(264.856)	(37.817)
C - 17 - bis	- Utili e perdite su cambi			
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
D - 18	- Rivalutazioni			
D - 18 - a	- di partecipazioni			
D - 18 - b	- di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D - 18 - c	- di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.			
D - 19	- Svalutazioni			
D - 19 - a	- di partecipazioni			
D - 19 - b	- di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D - 19 - c	- di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.			
E	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	617.618	1.019.604	(401.986)
E - 20	- Proventi			
E - 20 - a	- sanzioni, maggiorazioni e penalità	1.830.664	1.800.897	29.767
E - 20 - b	- imposte e tasse di anni precedenti	337.542	58.265	279.277
E - 20 - c	- sopravvenienze attive diverse	795.721	319.216	476.505
E - 21	- Oneri			
E - 21 - a	- restituzione di contributi	(2.213.796)	(1.009.294)	(1.204.502)
E - 21 - b	- minusvalenze da eliminazione di beni materiali	(4.145)	(8.303)	4.158
E - 21 - c	- imposte e tasse di anni precedenti	(1.835)	(41.126)	39.291
E - 21 - d	- sopravvenienze passive diverse	(126.533)	(100.051)	(26.482)
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	346.810.252	292.288.264	54.521.988
E - 22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (*)	(5.446.074)	(5.063.753)	(382.321)
	AVANZO CORRENTE	341.364.178	287.224.511	54.139.667
	DESTINAZIONE DELL'AVANZO CORRENTE ALLE RISERVE ISTITUZIONALI DI PATRIMONIO NETTO	(341.364.178)	(287.224.511)	(54.139.667)
E - 23	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-	-	-
	(*) correnti, differite e anticipate			

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006

NOTA INTEGRATIVA

Struttura e contenuto del bilancio d'esercizio

Il bilancio dell'esercizio 2006, redatto secondo gli articoli 2423 e seguenti del codice civile, così come modificati ed integrati dalla normativa relativa alla riforma del diritto societario (D.Lgs.6/03 e sue successive modificazioni), è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa ed, al fine di offrire una migliore informativa, è stato integrato con il rendiconto finanziario che analizza i flussi di liquidità generati nell'esercizio. E' inoltre corredato della relazione degli Amministratori sulla gestione come previsto dall'art. 2428 del codice civile.

Il bilancio è stato predisposto sulla base dei principi generali previsti dall'art. 2423 bis del codice civile e dei principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri applicando, salvo deroghe espressamente richiamate, i medesimi criteri di valutazione adottati nell'esercizio precedente e, quindi, sul presupposto della continuità, della prudenza e della competenza economica. Non sussistendo casi eccezionali, non ci si è avvalsi delle deroghe di valutazione di cui all'art. 2423 bis del codice civile né si sono rese necessarie quelle di cui all'art. 2423 del codice civile (co.4). Nei casi previsti dalla normativa civilistica è stato, inoltre, richiesto il consenso del Collegio Sindacale per le relative valutazioni.

Il bilancio di esercizio è redatto in unità di conto, senza cifre decimali. La presente Nota integrativa espone:

- criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio d'esercizio;
- analisi delle variazioni nella consistenza delle voci dello stato patrimoniale;
- analisi delle voci del conto economico.

Le voci del bilancio sono raffrontate con quelle corrispondenti dell'esercizio precedente per fornire una rappresentazione quanto più esaustiva dell'andamento della gestione. Nel caso di cambiamento di criterio di classificazione, nell'ambito di una o più voci, è stata fornita opportuna segnalazione nella presente Nota e si è provveduto a riclassificare i dati del precedente bilancio.

Revisione del bilancio d'esercizio

Per effetto del decreto di privatizzazione della Cassa (D.Lgs. 509/94) il bilancio di esercizio è sottoposto a revisione contabile. In esecuzione della delibera adottata dall'Assemblea dei Delegati nella riunione del 25 novembre 2004, l'incarico di revisione del bilancio di esercizio per il triennio 2004-2006 è stato conferito alla società Baker Tilly Consulaudit S.p.A.

CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Nella predisposizione del bilancio d'esercizio 2006 sono stati adottati i criteri di valutazione ed i principi contabili esposti nel seguito per le voci maggiormente significative. Gli eventuali cambiamenti nei principi contabili adottati ed i relativi effetti sul conto economico e sul patrimonio netto, nonché le riclassifiche apportate nell'esercizio, verranno di volta in volta illustrate commentando le voci di bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, che sono state calcolate in funzione della loro prevista utilità futura. La voce riguarda software acquisito a titolo di godimento in licenza d'uso (con durata illimitata o triennale), ammortizzato con un'aliquota pari ad un terzo.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e delle manutenzioni aventi natura incrementativa. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti.

Terreni e fabbricati

Sono esposti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e delle spese di manutenzione di carattere incrementativo. Nel 1994, in relazione alla privatizzazione della Cassa, il valore degli immobili è stato indicato ai maggiori valori ICI per quelli di costo inferiore e al prezzo di acquisto in caso di costo superiore, con l'istituzione di apposita riserva di rivalutazione volontaria (€ 60.620.604).

Gli immobili ad uso residenziale e commerciale sono stati ammortizzati con un'aliquota dell'1,0% e quelli ad uso industriale con un'aliquota del 3,0%.

Impianti e macchinario

Tale voce accoglie gli investimenti effettuati al valore di costo comprensivo degli oneri accessori e dei costi incrementativi. Gli ammortamenti vengono effettuati sistematicamente con l'aliquota del 12,5%, ridotta alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo grado di utilizzo.

Altri beni

Sono costituiti da mobili, arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche, iscritti al valore di costo, comprensivo degli oneri accessori e delle spese incrementative. I mobili, arredi e le macchine d'ufficio sono ammortizzate al 12,0%, mentre le apparecchiature elettroniche vengono ammortizzate in 3 anni per tenere conto della loro maggiore obsolescenza tecnica. Tali aliquote vengono ridotte alla metà per gli acquisti dell'esercizio per tenere conto del loro effettivo grado di utilizzo. I beni strumentali di modico valore - e comunque inferiori ad € 516,46 - sono invece ammortizzati al 100,0%.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie rappresentano investimenti duraturi e sono iscritte al valore di sottoscrizione o di conferimento salvo rettifiche per tenere conto di eventuali perdite durevoli di valore, peraltro non presenti nel bilancio 2006.

Partecipazioni

Sono iscritte al costo di acquisizione.

Altri titoli

Sono costituiti da valori mobiliari di proprietà gestiti direttamente ovvero attraverso un mandato affidato a terzi e sono iscritti al costo di acquisto o di conferimento, in quanto normalmente destinati a rimanere investiti fino alla loro naturale scadenza. Il costo degli investimenti in gestioni patrimoniali viene rettificato dai differenziali economici realizzati nell'esercizio. Ove sussistano trasferimenti del portafoglio in gestione, i titoli sono iscritti al corrispondente valore di mercato all'atto del trasferimento.

L'aggio ed il disaggio, rispetto al valore di costo, sui titoli di Stato ed obbligazionari acquistati rispettivamente sopra o sotto la pari, è imputato alla voce "Ratei e risconti passivi" (aggio) e "Ratei e risconti attivi" (disaggio).

Crediti

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore nominale.

CREDITI

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore nominale, rettificati indirettamente per tenere conto dei presumibili valori di realizzo. I crediti della gestione immobiliare, in particolare, sono rettificati per coprire le morosità emerse nei confronti di conduttori. I crediti per imposte anticipate vengono contabilizzati in considerazione della ragionevole certezza della loro recuperabilità.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Sono costituiti da investimenti in titoli destinati alla vendita ovvero in corso di accreditamento alla data di bilancio. Tali investimenti sono stati iscritti al valore di costo, in quanto inferiore rispetto al valore di mercato.

DISPONIBILITÀ' LIQUIDE

Sono esposte al loro valore numerario e rappresentano il saldo dei conti correnti bancari e postali, comprensivo delle competenze maturate, nonché la consistenza di denaro, assegni e valori in cassa.

PATRIMONIO NETTO

E' costituito dalle riserve legali per prestazioni previdenziali e per prestazioni assistenziali, alle quali affluiscono, rispettivamente, al minimo il 98% ed al massimo il 2% dell'avanzo di gestione (art. 24 L.21/86, art. 1 D.Lgs. 509/94 ed art. 31 Statuto) per effetto delle decisioni adottate dall'Assemblea dei Delegati in data 27 giugno 2001, così come approvate dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in data 4 ottobre 2001.

Come già rilevato alla voce "Immobilizzazioni materiali", il patrimonio netto comprende inoltre la riserva di rivalutazione degli immobili.

FONDI RISCHI ED ONERI

Sono costituiti da accantonamenti effettuati per coprire oneri e rischi di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e tengono conto dei rischi e delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio.

Tali fondi, di cui si daranno più avanti ampie informazioni, sono relativi ad oneri per contratti di lavoro, pensioni maturate, vertenze in corso, restituzione di contributi, rischi su immobili e per oscillazione titoli.

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Riflette il debito per indennità di anzianità maturato nei confronti dei dipendenti in forza alla data di bilancio, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. E' esposto al netto delle anticipazioni erogate ai sensi di legge, dell'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni maturate dal 1° gennaio 2001 e delle quote trasferite, per i dipendenti aderenti, al fondo di previdenza complementare previsto dal contratto di categoria.

DEBITI

I debiti sono esposti al loro valore nominale. Con riferimento, in particolare, ai debiti per imposte correnti maturate sul reddito la Cassa, in quanto Ente non commerciale, determina il reddito complessivo ai fini IRES sulla base dei redditi fondiari, di capitale e diversi. E' inoltre soggetta ad IRAP sul costo del lavoro.

RATEI E RISCOINTI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico-temporale, correlando costi e ricavi in ragione d'esercizio.

CONTI D'ORDINE

Sono costituiti dalle fideiussioni rilasciate da terzi a garanzia del corretto adempimento di obblighi contrattuali, rappresentate sulla base del loro valore facciale o, qualora maggiormente rappresentativo, del valore residuo. Sono altresì rappresentati da impegni con fornitori alla data di bilancio, che sono stati iscritti sulla base dei contratti in essere.

COSTI E RICAVI

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza economica, con rilevazione dei ratei e risconti maturati. I costi sono iscritti al lordo dell'IVA non essendo tale imposta detraibile per la Cassa.

ANALISI DELLE VARIAZIONI NELLA CONSISTENZA DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Prima di passare alla descrizione delle singole voci si precisa che gli importi nel seguito indicati sono espressi in unità di Euro, ove non diversamente indicato.

B. - IMMOBILIZZAZIONI

B-I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

B-I-4 CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

La voce, pari ad € 36.635, evidenzia un decremento di € 86.113 rispetto al precedente esercizio e risulta così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	AMMORTAMENTI	SVALUTAZIONI	31/12/2006
Licenze e moduli integrativi (area immobiliare)	1.850	5.469	(3.329)	-	3.990
Licenze per office automation	60.589	-	(60.589)	-	-
Licenze per la sicurezza del traffico internet e dei dati aziendali	52.415	3.848	(27.086)	-	29.177
Licenze per procedure web con firma digitale	6.834	-	(3.366)	-	3.468
Licenze per sistemi di rete, analisi connessioni e protezione dati	1.060	-	(1.060)	-	-
TOTALE	122.748	9.317	(95.430)	-	36.635

L'importo residuo degli investimenti in essere - prevalentemente riferibile a licenze di durata illimitata - rappresenta il valore di costo (€ 283.580) rettificato dagli ammortamenti accumulati (€ 246.945) calcolati in funzione della vita utile degli stessi (3 anni). Nell'esercizio sono stati effettuati investimenti in licenze per € 9.317, di cui € 5.469 a durata illimitata, per la gestione tecnica dell'area immobiliare ed € 3.848, a durata triennale, per la sicurezza di dati e sistemi.

Non è stato inoltre necessario apportare svalutazioni per rettifiche di valore, in quanto il valore contabile di bilancio delle attività immateriali è da ritenere recuperabile attraverso l'utilizzo delle licenze, nel residuo periodo di ammortamento (2007-2008).

B-II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B-II-1.TERRENI E FABBRICATI

Ammontano ad € 189.520.260 ed evidenziano una variazione in diminuzione di € 3.278.857 rispetto al precedente esercizio, sostanzialmente attribuibile agli ammortamenti di periodo.

La movimentazione dell'esercizio è così analizzabile:

USO	Tasso di ammortamento (%)	31/12/2005	INVESTIMENTI e DISINVESTIMENTI	COSTI INCREMENTATIVI	AMMORTAMENTI	31/12/2006
Abitativo	1,0	27.526.537	-	-	(324.609)	27.201.928
Commerciale	1,0	131.615.294	11.520	19.500	(1.533.029)	130.113.285
Industriale	3,0	33.657.286	-	-	(1.452.239)	32.205.047
TOTALE		192.799.117	11.520	19.500	(3.309.877)	189.520.260

Rinviando ad una successiva tabella analitica per l'analisi della composizione del residuo ammortizzabile, si rileva che il valore netto degli immobili di proprietà al 31 dicembre 2006 è pari al differenziale tra valore lordo (€ 234.171.757) e relativo fondo di ammortamento (€ 44.651.497). Si rileva che gli stabili di proprietà, a tale data, ammontano a 39 e sono ubicati nel territorio nazionale.

La composizione del valore lordo è così analizzabile:

USO	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	COSTI INCREMENTATIVI	VALORE LORDO	INCIDENZA (in %)
Abitativo	8.483.024	23.345.803	632.047	32.460.874	13,9
Commerciale	134.957.654	15.090.975	3.254.301	153.302.930	65,4
Industriale	24.275.008	22.183.826	1.949.119	48.407.953	20,7
TOTALE	167.715.686	60.620.604	5.835.467	234.171.757	100,0

Coerentemente con i bilanci dei precedenti esercizi, nell'esercizio 2006 i valori lordi delle immobilizzazioni non sono stati oggetto di svalutazione diretta non sussistendone i presupposti. I fabbricati vengono sistematicamente ammortizzati sulla base delle aliquote sopra evidenziate. Al 31 dicembre 2006 il grado di ammortamento dei fabbricati è complessivamente pari a circa il 19%, in considerazione della prevalenza di fabbricati con vita utile pari a 100 anni (uso abitativo e soprattutto commerciale).

Ai sensi dell'art. 2427, punto 2, del codice civile, si evidenzia che sul patrimonio immobiliare sono state apportate nel 1994 rivalutazioni volontarie per complessivi € 60.620.604, esposte nella relativa riserva di patrimonio netto. Lo stesso, inoltre, non è gravato da ipoteche o da altre garanzie reali.

Come evidenziato nel precedente bilancio, per effetto delle perizie svolte da una società indipendente, il valore di mercato al 31 dicembre 2005 dei fabbricati veniva quantificato in circa € 348 milioni determinando l'emersione di plusvalenze implicite (nette) per complessivi € 155 milioni. Tali plusvalenze scaturivano dal differenziale tra maggiori valori, per circa € 160 milioni, e minori valori per circa € 5 milioni (questi ultimi trovavano copertura tra i fondi per rischi ed oneri).

Relativamente all'esercizio 2006 il consulente indipendente ha rappresentato che "l'andamento del mercato immobiliare presenta valori piuttosto stabili". Nonostante lievi incrementi emersi da una stima più recente, non si ritiene che sussistano sufficienti presupposti per procedere ad una rettifica del fondo rischi (€ 4,5 ml) ed appare quindi prudente mantenere in bilancio tale fondo rinviandone all'esercizio 2007 una più approfondita valutazione.

Nel corso del mese di gennaio è stato finalizzato l'acquisto di un box auto (Monza) per complessivi € 11.520, finalizzati all'integrazione di valore dell'immobile già di proprietà. I costi capitalizzati (€ 19.500) sono invece relativi ad investimenti in sicurezza effettuati presso la Sede di Roma.

Nell'esercizio sono stati stipulati 57 contratti, a condizioni economicamente più vantaggiose: 39 ad uso abitativo, 2 ad uso commerciale, 4 ad uso ufficio, 10 box-posti auto/garage e depositi, nonché 2 ad uso industriale, tra i quali quelli maggiormente significativi sono rappresentati dai rinnovi contrattuali degli immobili in Monza e Castel Mella. Sono stati inoltre stipulati, nell'ultimo bimestre dell'esercizio, 10 contratti (prevalentemente ad uso abitativo) i cui effetti economici decorrono dal 2007.

Di seguito si analizza l'andamento del "tasso di sfittanza" e del "tasso di morosità", calcolati sia in termini generali sia in termini gestionali.

Il "tasso di sfittanza" è risultato mediamente pari nell'esercizio al 3,1% (2,7% nel 2005) risentendo negativamente, in particolare, della parziale sfittanza di talune abitazioni ed uffici commerciali. Tale tasso è calcolato con riferimento alla complessiva superficie sfitta e locabile, rapportata al periodo di "sfittanza". In relazione alle varie tipologie d'uso, lo stesso è riferibile per lo 0,5% all'abitativo, per il 4,0% al segmento commerciale e per il 3,0% a quello industriale. In un'ottica maggiormente operativa e gestionale, il "tasso di sfittanza" è pari al 2,7% (2,3% nel 2005) e viene calcolato abbattendo del 50% le superfici adibite a depositi.

Il "tasso di morosità" viene calcolato in un'ottica annuale, come rapporto tra canoni di locazione dell'esercizio - scaduti e non pagati - e canoni maturati nell'esercizio stesso. Nel calcolo vengono considerati anche gli incassi del primo trimestre 2007 ed i relativi passaggi di pratiche al legale. Esso è pari all'1,5% (2,5% nel 2005) considerando tutte le posizioni in essere (clienti pubblici/privati e le posizioni al legale) ed evidenzia un significativo miglioramento rispetto al precedente esercizio, riferibile anche alla maggiore efficacia delle procedure interne di gestione del credito.

In un'ottica maggiormente operativa e gestionale, considerando solo i crediti *in bonis* (prevalentemente verso la clientela "privata"), il "tasso di morosità" è pari allo 0,1% (contro 0,2% nel 2005). Tale indicatore evidenzia un miglioramento scaturente sia dalla "qualità" delle sottostanti posizioni creditorie sia dalla menzionata efficacia della gestione.

Nella tabella esposta alla pagina successiva vengono riportati, per ciascun immobile, le informazioni ed i valori rappresentativi degli stessi costituiti dalla data della stipula contrattuale; dall'ubicazione del fabbricato e dalla destinazione d'uso; dal relativo valore lordo, di quello del fondo di ammortamento e del residuo da ammortizzare; dagli investimenti e disinvestimenti dell'esercizio, nonché dai costi incrementativi e dagli ammortamenti di periodo.

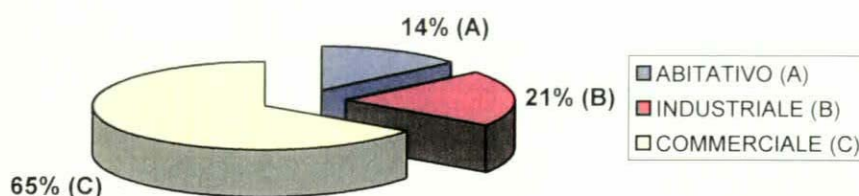
CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA A FAVORE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

CONSISTENZA DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE												
				31 dicembre 2005			Movimentazione dell'esercizio			31 dicembre 2006		
DATA STIPULA	UBICAZIONE	EDIFICI	USO	VALORE LORDO	FONDO AMM.TO	RESIDUO DA AMMORTIZZARE	Costi incrementativi	Investimenti e disinvestimenti	Ammortamenti	VALORE LORDO	FONDO AMM.TO	RESIDUO DA AMMORTIZZARE
04/09/1967	ROMA (Sede)	Via della Purificazione, 31	C	5.267.971	715.088	4.552.883	19.500	0	52.875	5.287.471	767.963	4.519.508
27/12/1969	TORINO	Via Bligny, 11	A	2.847.152	388.307	2.458.845	0	0	28.471	2.847.152	416.778	2.430.374
29/12/1969	ROMA	Via Ramperti,22 - Via Angeli,95	A	8.550.880	1.177.548	7.373.332	0	0	85.509	8.550.880	1.263.057	7.287.823
30/12/1969	MILANO	C.so Europa, 11	C	7.000.303	998.074	6.002.229	0	0	70.003	7.000.303	1.068.077	5.932.226
30/12/1970	MILANO	Via del Passero, 6	A	4.131.237	566.017	3.565.220	0	0	41.312	4.131.237	607.329	3.523.908
21/07/1971	NAPOLI	Via S. Giacomo dei Capri, 129	A	3.957.219	548.222	3.408.997	0	0	39.572	3.957.219	587.794	3.369.425
21/12/1971	ROMA	Via R. Venuti, 20	A	3.735.848	515.295	3.220.553	0	0	37.359	3.735.848	552.654	3.183.194
21/05/1974	LAINATE I (MI)	Via Cremona	I	17.754.274	5.732.172	12.022.102	0	0	532.628	17.754.274	6.264.800	11.489.474
30/09/1975	LAINATE II (MI)	Via Cremona	I	2.563.506	963.357	1.600.149	0	0	76.905	2.563.506	1.040.262	1.523.244
18/12/1975	RONCADELLE (BS)	Via Violino di Sotto	I	2.023.313	705.782	1.317.531	0	0	60.700	2.023.313	766.482	1.256.831
29/09/1976	S. GIUL. MILANESE	Via Po	I	5.107.336	1.733.067	3.374.269	0	0	153.220	5.107.336	1.886.287	3.221.049
22/12/1977	TORINO	C.so U. Sovietica, 121	C	2.140.738	364.049	1.776.689	0	0	21.407	2.140.738	385.456	1.755.282
04/12/1979	MILANO	Via Durazzo, 2/4	C	4.403.735	782.529	3.621.206	0	0	44.038	4.403.735	826.567	3.577.168
28/02/1980	CASTELMELLA (BS)	Via Colome	I	2.265.955	820.735	1.445.220	0	0	67.979	2.265.955	888.714	1.377.241
28/02/1983	LEGNANO	Via Sabotino	I	2.044.059	757.778	1.286.281	0	0	61.322	2.044.059	819.100	1.224.959
29/06/1983	ROMA	Via Marghera, 51	C	2.220.765	442.846	1.778.119	0	0	22.208	2.220.765	464.854	1.755.911
31/07/1983	LECCE	Via L. Ariosto, 65 A	A	1.515.799	290.579	1.225.220	0	0	15.158	1.515.799	305.737	1.210.062
17/10/1983	BRESCIA	Via Sorbana, C - D	A	2.621.656	489.781	2.131.875	0	0	26.217	2.621.656	515.998	2.105.658
06/12/1983	LECCE	Via L. Ariosto, 65 - B.C.D.	C	1.541.624	316.170	1.225.454	0	0	15.416	1.541.624	331.586	1.210.038
26/10/1984	BRESCIA	Via Sorbana, A - B	A	3.096.340	554.700	2.541.640	0	0	30.963	3.096.340	585.663	2.510.677
21/12/1984	MONZA	Via Velleia, 5	C	1.760.089	323.247	1.436.842	0	0	17.601	1.760.089	340.848	1.419.241
26/01/1985	CAGLIARI	Via Binaghi, 2	A	1.628.492	346.264	1.282.228	0	0	16.285	1.628.492	362.549	1.265.943
28/12/1985	BRESCIA	Via Sofferino, 61/63	C	2.004.744	403.888	1.600.856	0	0	20.047	2.004.744	423.935	1.580.809
29/11/1987	GENOVA	L.go S. Giuseppe, 18	C	4.728.017	742.858	3.985.159	0	0	47.280	4.728.017	790.138	3.937.879
09/12/1987	TRENTO	V.lo della Storta, 2	C	1.060.722	178.818	881.904	0	0	10.607	1.060.722	189.425	871.297
12/07/1988	FIRENZE	Via T. Alderotti, 26	C	6.911.822	1.207.104	5.704.718	0	0	69.118	6.911.822	1.276.222	5.635.600
24/11/1989	MODENA	Via Emilia Est, 27	C	8.664.407	1.401.553	7.262.854	0	0	86.644	8.664.407	1.488.197	7.176.210
15/06/1990	BOLOGNA	Via Altabella, 10	C	4.012.511	626.555	3.385.956	0	0	40.125	4.012.511	666.680	3.345.831
06/07/1990	CREMONA	Via Dante, 136	C	13.294.944	2.068.252	11.226.692	0	0	132.950	13.294.944	2.201.202	11.093.742
29/05/1991	MONZA	Via Ticino, 26	C	5.345.324	780.303	4.565.021	0	0	53.453	5.345.324	833.756	4.511.568
14/10/1991	VICENZA	Via S. Lazzaro	C	8.691.439	1.237.117	7.454.322	0	0	86.914	8.691.439	1.324.031	7.367.408
30/10/1991	LATINA	Via Bruxelles	C	1.422.216	202.230	1.219.986	0	0	14.222	1.422.216	216.452	1.205.764
31/03/1992	MONZA	Viale Lombardia	C	709.534	93.528	616.006	0	0	7.095	709.534	100.623	608.911
03/02/1993	NAPOLI	Via F. Lauria, 4	C	16.389.669	2.119.994	14.269.675	0	0	163.897	16.389.669	2.283.891	14.105.778
30/03/1993	ROMA	Via Mantova	C	35.516.310	4.539.650	30.976.660	0	0	355.163	35.516.310	4.894.813	30.621.497
01/12/1995	MILANO	Via Melchiorre Gioia, 124	C	18.449.249	2.029.299	16.419.950	0	0	184.493	18.449.249	2.213.792	16.235.457
23/12/1997	SETTALA	Via Enrico Fermi, 7	I	16.649.509	4.037.779	12.611.730	0	0	499.485	16.649.509	4.537.264	12.112.245
27/11/1999	TORINO	Via Carlo Alberto, 59	C	1.456.410	101.948	1.354.462	0	0	14.564	1.456.410	116.512	1.339.898
25/05/2000	PERUGIA	Via G.B. Pontani, 3b	C	561.244	33.676	527.568	0	0	5.613	561.244	39.289	521.955
17/07/2000	ISERNIA	Via Senerchia	C	94.373	5.661	88.712	0	0	944	94.373	6.605	87.768
23/01/2006	MONZA	Viale Italia, 30	C	0	0	0	0	11.520	115	11.520	115	11.405
TOTALE				234.140.737	41.341.820	192.799.117	19.500	11.520	3.309.877	234.171.757	44.651.497	189.520.260

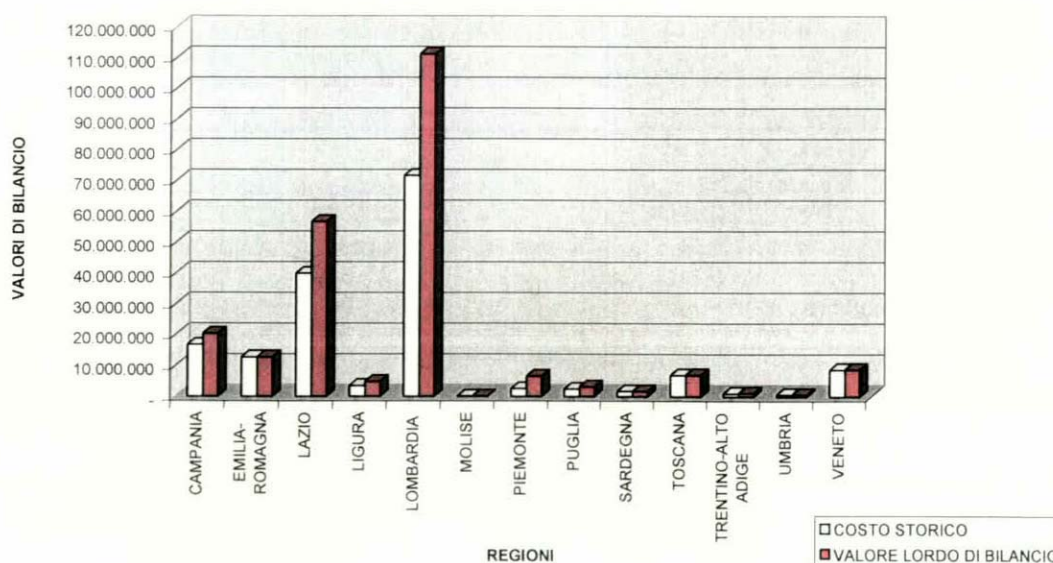
Nota Integrativa - Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006

Di seguito si rappresenta in due grafici la distribuzione del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2006, con riferimento sia alla destinazione d'uso sia alla distribuzione territoriale. La ripartizione si basa, rispettivamente, sul costo storico e sul valore lordo di bilancio (che include la rivalutazione monetaria ed i costi incrementativi).

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE PER DESTINAZIONE D'USO



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE Costo storico e valore lordo di bilancio



B-II-2. IMPIANTI E MACCHINARIO

La voce è relativa ad impiantistica di natura generica, a servizio sia dei fabbricati locati a terzi sia dell'immobile adibito a Sede (Roma). Gli investimenti cumulati (€ 3.348.146) sono stati ammortizzati per complessivi € 1.318.972 (circa il 39%), utilizzando l'aliquota del 12,5% ridotta alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo utilizzo.

Il residuo a fine 2006 è pari ad € 2,0 milioni (€ 1,3 ml a fine 2005), come evidenziato nella tabella che segue:

NATURA	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	RESIDUO al 31/12/05	INVESTIMENTI e DISINVESTIMENTI	TRASFERIMENTI (*)	AMMORTAMENTI	RESIDUO al 31/12/06
CLIMATIZZAZIONE, TERMICI E CALDAIE	1.524.582	(678.313)	846.269	227.869	792.228	(254.329)	1.612.037
GRUPPO ELETTR. DI CONTINUITA'	230.427	(76.945)	153.482	-	-	(28.803)	124.679
SPURGO FOGNARIO	66.337	(36.085)	30.252	32.640	-	(10.332)	52.560
ANTINCENDIO E DEP. ARCHIVI	310.694	(127.724)	182.970	-	-	(38.837)	144.133
IMPIANTI ELEVATORI	60.833	(19.010)	41.823	-	-	(7.604)	34.219
ACCESSI, CITOFONICI E VIDEOCONTROLLO	93.536	(28.735)	64.801	9.000	-	(12.255)	61.546
TOTALE	2.286.409	(966.812)	1.319.597	269.509	792.228	(352.160)	2.029.174

(*) da "Immobilizzazioni in corso" a fine 2005 per ultimazione lavori nel 2006 (impianti di climatizzazione a Milano)

Gli investimenti dell'esercizio (€ 269.509) hanno riguardato impianti di climatizzazione (Milano, Napoli Cagliari e Roma-Sede per € 227.869, di cui € 119.809 per il completamento dei lavori a Milano), impianti per lo smaltimento di acque (Vicenza, per € 32.640) e videocitofonici (Brescia per € 9.000).

B-II-4 ALTRI BENI

Ammontano ad € 324.036 a fine 2006. Tale saldo corrisponde al valore lordo (€ 2.161.581) rettificato dal fondo di ammortamento (€ 1.837.545). La movimentazione di periodo evidenzia complessivamente un decremento di € 143.350 ed è così dettagliata:

DESCRIZIONE	TASSO DI AMMORTAMENTO (%)	RESIDUO AL 31/12/05	INVESTIMENTI	ELIMNAZIONI	AMMORTAMENTI	FONDO STORNATO	RESIDUO AL 31/12/06
MOBILI, ARREDI e MACCHINE d'UFFICIO	12,0	180.417	27.980	(34.828)	(44.677)	31.162	160.054
APPARECCHIATURE ELETTRONICHE	33,0	267.759	48.651	(125.641)	(171.159)	125.162	144.772
QUADRI D'AUTORE	-	19.210	-	-	-	-	19.210
TOTALE		467.386	76.631	(160.469)	(215.836)	156.324	324.036

Tali beni non sono stati oggetto di svalutazione nell'esercizio né in quelli precedenti e risultano ammortizzati per circa l'85%. Le aliquote di ammortamento vengono ridotte del 50% per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio, per tenere conto del loro effettivo utilizzo. Gli investimenti dell'esercizio riguardano, in particolare, acquisti di apparecchiature elettroniche per € 48.650 per il ricambio e l'aggiornamento del parco macchine (*personal computer*, *server*, stampanti e commutatori). Sono state, infine, contabilizzate eliminazioni di beni obsoleti o fuori uso per € 160.469 (ammortizzati per € 156.324), che hanno generato minusvalenze per € 4.145.

B-II-5 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

La voce ammonta ad € 24.602 e rappresenta il valore dello stato di avanzamento dei lavori riguardanti la realizzazione del nuovo impianto ascensore della Sede di Roma, ultimato nel corso del mese di gennaio 2007. Nel corso dell'esercizio sono stati ultimati i lavori impiantistici di climatizzazione (Milano), rappresentati nel precedente bilancio tra i lavori in corso per € 0,8 milioni, che sono stati pertanto portati ad incremento della voce "Impianti e macchinario" precedentemente analizzata.

B-III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B-III-1 PARTECIPAZIONI

La voce è relativa alla partecipazione di € 5.000 nel Centro di assistenza fiscale Dottori Commercialisti s.p.a. (CAF) di Torino, esposta al costo storico. La stessa, invariata rispetto al precedente esercizio, rappresenta una quota dell'1,25% del capitale sociale.

B-III-2-b. CREDITI VERSO ALTRI

Ammontano al 31 dicembre 2006 ad € 5.214 (contro € 2.066 a fine 2005) e sono costituiti da depositi cauzionali versati per allacciamenti elettrici (Milano, Napoli e, nell'esercizio, Cremona per € 3.148). Gli stessi risultano interamente esigibili oltre 12 mesi rappresentando crediti durevoli.

B-III-3-a. ALTRI TITOLI (TITOLI DI STATO, OBBLIGAZIONI E FONDI OBBLIGAZIONARI)

La composizione di tali titoli e la movimentazione di periodo sono di seguito rappresentate:

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	ESTRAZIONI E RIMBORSI	DISINVESTIMENTI	RICLASSIFICHE (**)	31/12/2006
Titoli di Stato	140.240.069	29.832.257	(697.130)	(66.531.625)	-	102.843.571
Obbligazioni italiane	70.783.653	-	(730.095)	(49.852.300)	(435.745)	19.765.513
Obbligazioni estere	94.774.634	27.478.110	-	(34.833.460)	-	87.419.284
Obbligazioni strutturate (*)	110.000.000	54.725.838	-	-	-	164.725.838
ETF (obbligazionari)	9.999.961	-	-	-	-	9.999.961
TOTALE	425.798.317	112.036.205	(1.427.225)	(151.217.385)	(435.745)	384.754.167
<i>di cui in valuta</i>						
	26.812.800	27.478.110	-	-	-	54.290.910

(*) italiane ed estere (rispettivamente € 50,0 ml ed € 114,7 ml al 31 dicembre 2006)

(**) nel circolante (obbligazioni Banca Popolare di Sondrio in corso di estrazione al 31 dicembre 2006)

Tale portafoglio - la cui quota esigibile nel 2007, per effetto dei rimborsi per scadenze naturali, è di € 11,0 milioni - è gestito in un'ottica di tipo "compro e mantengo", movimentandosi per i rimborsi e le estrazioni salvo circoscritte operazioni di vendita effettuate per beneficiare di favorevoli situazioni di mercato, come quelle impostate nel corso dell'esercizio. Gli effetti patrimoniali degli acquisti di titoli - il cui valore nominale a fine 2006, escluso l'ETF, è pari ad € 388,3 milioni - a valori sotto o sopra la pari sono riflessi alla voce "Ratei e risconti".

Valorizzato al corso secco di mercato al 31 dicembre 2006 il portafoglio ammonta ad € 377,0 milioni evidenziando, complessivamente, un minor valore di € 7,8 milioni. Lo stesso scaturisce, da un lato, per € 2,7 milioni da plusvalenze implicite (€ 1,7 ml su BTP, € 0,6 ml su obbligazioni societarie ed € 0,4 ml su prodotti strutturati), di cui € 0,5 milioni su cambi; dall'altro per € 10,5 milioni da minusvalenze implicite, di cui € 1,7 milioni su cambi. Le minusvalenze implicite sono riferibili a prodotti strutturati per € 7,4 milioni, ad obbligazioni societarie per € 1,8 milioni, nonché a titoli di Stato, sovranazionali e all'ETF per € 1,3 milioni.

Tali differenziali maturati, relativi a titoli immobilizzati, non sono stati registrati: i plusvalori in quanto non realizzati ed i minusvalori in quanto non apprezzabili quali perdite durevoli di valore in un'ottica di medio-lungo termine. I prodotti strutturati, in particolare, sono strumenti a capitale garantito - se mantenuti sino a scadenza - indipendentemente dall'andamento di mercato del sottostante. Non si è pertanto proceduto a rettificare il valore di carico dei titoli né a stanziare dette minusvalenze al fondo per rischi ed oneri. Al 30 marzo 2007 il valore di mercato (corso secco) del portafoglio in essere al 31 dicembre 2006 è pari ad € 377,0 milioni, in linea con quello di fine esercizio. Nel corso del primo trimestre 2007 non sono intervenute operazioni di investimento e disinvestimento.

La tabella che segue evidenzia la composizione dei titoli al 31 dicembre 2006 (in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio) e la movimentazione dell'esercizio:

XVI LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Codice ISIN	Titolo	Tasso (%)	Costo al 31/12/2005	Estrazioni e rimborsi	Investimenti e disinvestimenti	Riclassifiche (circolante)	Costo al 31/12/2006
XS0184927761	GOLDMAN S. 28GEN2014	4,75	7.782.060				7.782.060
IT0003625909	BTP 15/9/14 inflation linked	2,15	15.939.963				15.939.963
XS0193947271	AUTOSTRADE 9/6/14	5,00	5.130.000				5.130.000
IT0003649172	BPT 1/2/2020	zero coupon	19.986.700				19.986.700
XS0156020587	BEI 23/10/2008 in sterline	4,50	13.407.815				13.407.815
XS0083479484	BEI 7/12/2008 in sterline	6,25	13.404.985				13.404.985
IT0001108395	BNL-SACF 1/01/97-12	7,25	2.633.967	(300.315)			2.333.652
XS0085317146	BEI EURO 15APR2008	5,00	5.080.424				5.080.424
SE0000459539	SVEZIA 28/1/98-2009	5,00	5.067.051				5.067.051
IT0001303517	BANCA POP. SONDRIO 2013	3,92	559.998	(32.481)		(33.117)	494.400
XS0095147673	CIR EURO 2009	5,25	20.261.050		(20.261.050)		-
XS0095408653	M.P.SIENA EURO 12.03.09	5,00	5.252.000				5.252.000
XS0095768437	B. CASTROL EURO 31.3.09	4,87	5.312.840				5.312.840
XS0094703799	BRITISH TOBACCO EURO 25.03.09	4,87	5.263.960		(5.263.960)		-
IT0001362232	B.CA POP.SONDRIO 2013	2,67	3.038.863	(171.613)		(173.906)	2.693.344
IT0001424909	B.CA POP.SONDRIO 2014	2,57	3.735.554	(198.030)		(200.573)	3.336.951
IT0001484051	B. P. SONDRIO 14 TV SS	1,70	164.859	(7.871)		(8.008)	148.980
IT0001484028	B.CA POP. SONDRIO 14	3,59	416.112	(19.785)		(20.141)	376.186
IT0003357982	BTP 01FB13	4,75	66.531.625		(66.531.625)		-
IT0003162168	CCT 01ST08 Tasso variab.	3,60	34.338.300				34.338.300
XS0168882495	VOLKSWAGEN 22/5/2013	4,87	14.875.500		(14.875.500)		-
XS0179091425	AEM SPA 30/10/2013	4,87	15.110.250		(15.110.250)		-
XS0172851650	RWE 23/07/2018	5,12	14.694.000		(14.694.000)		-
XS0170343247	ENEL 12/6/2018	4,75	14.481.000		(14.481.000)		-
XS0179486526	EDF 6/11/2013	4,62	9.886.000				9.886.000
IT0003017016	CCT 1/8/07 Tasso variabile	3,50	1.512.150				1.512.150
IT0003424485	BTP 1/2/06	2,75	697.130	(697.130)			-
IT0001273363	BTP 1/5/09	4,50	1.234.200				1.234.200
XS0214444720	UNICREDITO 18/3/2015	(*)	15.000.000				15.000.000
XS0214439308	UNICREDITO 18/3/2015	(*)	10.000.000				10.000.000
XS0214308628	MEDIOBANCA 4/3/2013	(*)	25.000.000				25.000.000
XS0216623727	BEAR STEARNS 4/4/2015	(*)	10.000.000				10.000.000
XS0217659456	INTESA BANK 20/4/2025	(*)	10.000.000				10.000.000
XS0217803914	DEPFA BANK 25/4/2025	(*)	10.000.000				10.000.000
XS0236089958	ABN AMRO BANK 12/10/2015	(*)	30.000.000				30.000.000
FR0010174292	LYXOR MTS inflation linked	(**)	9.999.961				9.999.961
IT0003805998	BTP inflation linked 15/9/10	0,95	-		29.832.257		29.832.257
XS0075852763	BEI 7/12/2007 in sterline	7,62	-		4.919.471		4.919.471
XS0181699918	RABOBANK NED. 5GEN2009	4,25	-		9.851.112		9.851.112
XS0229652804	AUSTRIA REPUB. 26SET2008	6,0	-		1.913.426		1.913.426
XS0240592195	RABOBANK NED. 23GEN2008	8,25	-		3.967.780		3.967.780
AU0000XCLUG1	AUSTRALIAN GOV. 15OTT2007	10,0	-		3.857.045		3.857.045
XS0240330232	RABOBANK NED. 18GEN2011	3,0	-		2.969.276		2.969.276
XS0240538578	JP MORGAN 20GEN2021 Basket	(*)	-		25.000.000		25.000.000
XS0240538818	JP MORGAN 20GEN2021 Linked	(*)	-		20.000.000		20.000.000
IT0006610452	KFW steepener CMS 9AG2013	(*)	-		4.924.213		4.924.213
XS0209060812	KFW steepener CMS 26GE2015	(*)	-		4.801.625		4.801.625
TOTALE			425.798.317	(1.427.225)	(39.181.180)	(435.745)	384.754.167

(*) note strutturate in Euro (il tasso è determinabile a scadenza sulla base del contratto, salvo KFW con cedola annuale al 4,0%)
(**) ETF (exchange traded fund) obbligazionario in Euro, acquistato nel 2005 (quote possedute n. 96.200), ad accumulazione ed armonizzato alla normativa comunitaria (fiscalmente ottimizzato e tassato per cassa al 12,5% senza obblighi dichiarativi)

Nel corso del 2006 sono state impostate operazioni di investimento per complessivi € 112,0 milioni. Le stesse sono riferibili per € 54,7 milioni ad obbligazioni strutturate in Euro (con cedole pagabili a scadenza salvo KFW con cedole annuali), per € 29,8 milioni ad un BTP indicizzato in Euro e per € 27,5 milioni ad obbligazioni in valuta, sia governative (BEI in sterline inglesi per € 4,9 ml) sia societarie (per complessivi € 22,6 ml in dollari canadesi, neozelandesi, australiani ed in corone islandesi e svedesi). I disinvestimenti dell'esercizio (€ 151,2 ml, di cui un BTP per € 66,5 ml) hanno determinato il

realizzo di plusvalenze di € 7,8 milioni, che non hanno comportato versamenti d'imposta, in quanto i relativi plusvalori fiscali sono stati compensati con una parte delle minusvalenze accumulate sul portafoglio.

Al 31 dicembre 2006 tale portafoglio è pertanto denominato in Euro per complessivi € 330,5 milioni ed in valuta, con esposizione al rischio di cambio, per complessivi € 54,3 milioni (tale ammontare include investimenti dell'esercizio, in varie divise, per € 22,6 ml ed obbligazioni BEI in sterline inglesi per € 31,7 ml, di cui € 26,8 ml in essere a fine 2005).

Sul piano fiscale le minusvalenze residue al 31 dicembre 2006 sul portafoglio obbligazionario in gestione diretta ammontano complessivamente ad € 3,7 milioni (contro € 11,8 ml a fine 2005) e sono relative agli esercizi 2005 e 2006 (quelle relative al triennio 2002-2004 sono state interamente utilizzate nel corso dell'esercizio per effetto delle vendite di azioni ed obbligazioni poste in essere). Le stesse incorporano, pertanto, un credito fiscale (al 12,5%) per imposte anticipate, pari ad € 0,5 milioni, che non viene esposto nei crediti del circolante. Lo stesso potrà essere utilizzato in compensazione in presenza di future plusvalenze imponibili, da realizzare entro i 4 esercizi successivi a quelli di formazione delle relative minusvalenze fiscali.

B-III-3-b. ALTRI TITOLI (AZIONI E FONDI AZIONARI)

Al 31 dicembre 2006, per effetto delle operazioni di vendita impostate nel corso dell'esercizio, risultano in portafoglio solo fondi azionari (ETF) in Euro in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio. Gli stessi - che derivano dalle operazioni di acquisto poste in essere nell'esercizio (€ 25,0 ml) ed in quello precedente (€ 26,7 ml) - sono prevalentemente ad accumulazione dei proventi e risultano armonizzati alla normativa comunitaria (sono quindi fiscalmente ottimizzati).

La composizione di fine esercizio e la movimentazione di periodo sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	RICLASSIFICHE (*)	31/12/2006
Azioni e warrant	4.312.294	-	(4.312.294)	-	-
Fondi azionari	392.775	-	(268.629)	(124.146)	-
ETF (azionari)	26.759.365	24.988.502	-	-	51.747.867
TOTALE	31.464.434	24.988.502	(4.580.923)	(124.146)	51.747.867

(*) posizione trasferita nell'esercizio nell'ambito degli OICR (Goldman Asia Portfolio), nelle immobilizzazioni finanziarie

Al 31 dicembre 2006 il portafoglio di ETF azionari risulta così costituito:

Codice ISIN	Titolo	Quantità	Valuta	Valore di carico	Valore di mercato	Plus/minus implicite (***)
FR0010344879	LYXOR DJ S.600 H.CAR (*)	111.142	EURO	4.998.478	4.948.042	(50.436)
FR0010344903	LYXOR DJ S. 600 INSUR. (*)	177.201	EURO	4.998.468	5.105.161	106.693
FR0007068085	EASY EURO ENERGY (*)	9.936	EURO	4.997.113	5.045.302	48.189
IE0031091428	SPIDER EUROPE 350	77.695	EURO	9.759.981	13.061.306	3.301.325
FR0010010827	LYXOR S&P MIB	335.664	EURO	11.999.988	13.940.126	1.940.138
IE00B02KXH56	ISHARE MSCI JAPAN	318.471	EURO	2.999.997	3.385.538	385.541
FR0007068036	EASY EURO UTILITY	1.256	EURO	499.888	741.718	241.830
FR0007068101	EASY EURO INSURANCE (**)	17.294	EURO	5.497.157	5.911.262	414.105
FR0007068093	EASY EURO HEALTH (**)	10.386	EURO	5.497.124	5.784.067	286.943
FR0007068077	EASY EURO BANK	1.402	EURO	499.673	699.752	200.079
	TOTALE			51.747.867	58.622.274	6.874.407

(*) acquistati nel 2006

(**) acquistati anche nel 2006 (rispettivamente per € 4.997.292 ed € 4.997.151)

(***) le plusvalenze sono al lordo del relativo effetto fiscale

Nel corso dell'esercizio sono state poi ultimate le operazioni di disinvestimento di azioni, warrant e fondi azionari scaturenti da precedenti operazioni di recesso di mandati patrimoniali, per complessivi €

4,6 milioni. Le stesse hanno generato, da un lato, plusvalenze pari ad € 1,4 milioni, di cui € 1,3 milioni scaturenti dalle vendite di azioni e *warrant* (che non hanno determinato versamenti d'imposta, in quanto le relative plusvalenze fiscali sono state compensate con una parte delle minusvalenze accumulate sul portafoglio) ed € 0,1 ml derivanti dalla vendita di un fondo di diritto estero; dall'altro, hanno determinato l'emersione di minusvalenze (€ 0,9 ml) che sono state interamente assorbite utilizzando il fondo per oscillazione titoli.

Rispetto al valore di mercato al 31 dicembre 2006 tale portafoglio evidenzia complessivamente plusvalori impliciti (lordi) per € 6,9 milioni, che non sono stati registrati in quanto non realizzati. Al 30 marzo 2007 il valore di mercato ammonta ad € 58,8 milioni ed appare sostanzialmente in linea con quello di fine 2006. Nel corso del primo trimestre 2007 non sono intervenute operazioni di investimento e disinvestimento.

B-III-3-c. ALTRI TITOLI (GESTIONI PATRIMONIALI)

Ammontano al 31 dicembre 2006 ad € 901.859.702 (€ 647.825.872 al 31 dicembre 2005) e rappresentano il valore degli investimenti a lungo termine per conferimenti effettuati in gestioni patrimoniali, fondi e Sicav, rettificati dai differenziali complessivamente realizzati (dal 1997) e contabilizzati per competenza trattandosi di prodotti a distribuzione dei proventi.

Si rileva che i mandati di gestione sono prevalentemente di tipo "bilanciato" o "total return" (rendimento assoluto). La movimentazione ed i saldi finali - relativi ai mandati di gestione in essere a fine esercizio - sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	DIFFERENZIALE ECONOMICO (**)	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA (***)	31/12/2006
Capitale conferito (*)	610.370.799	215.000.000	(6.788.214)	-	(518.773)	818.063.812
Differenziale economico (**)	37.455.073	-	(2.254.694)	48.595.511	-	83.795.890
TOTALE	647.825.872	215.000.000	(9.042.908)	48.595.511	(518.773)	901.859.702

(*) il saldo iniziale è esposto al netto delle commissioni della banca depositaria liquidate attraverso i conti correnti delle gestioni (€ 144.762, riferite a BIPITALIA per € 11.786)

(**) realizzato (è esposto al netto delle commissioni dei gestori)

(***) liquidate nel 2006 attraverso i conti correnti delle gestioni

A seguito del recesso formalizzato nel precedente esercizio con il gestore BIPITALIA, nel mese di marzo 2006 è stato rimborsato l'investimento residuo (€ 9,0 ml, di cui € 6,8 ml per capitale conferito ed € 2,2 ml per differenziali cumulati) per complessivi € 10,2 milioni con un differenziale positivo realizzato nell'esercizio di € 1,2 milioni.

Si rileva che le commissioni della banca depositaria liquidate nel corso dell'esercizio (€ 518.773) sono state prelevate direttamente dai conti correnti delle gestioni (tale modalità è stata avviata nel precedente esercizio).

Nel corso del primo bimestre dell'esercizio 2007 è stato inoltre revocato il mandato obbligazionario al gestore SCHRODERS (permane invece quello azionario). Tale revoca ha determinato l'emersione di una plusvalenza di € 1,1 milioni.

Al 31 dicembre 2006 la composizione degli investimenti nelle gestioni patrimoniali (13 gestori per 14 mandati) è la seguente:

GESTORE	CAPITALE CONFERITO al 31.12.05	CAPITALE CONFERITO nel 2006	CAPITALE RIMBORSATO nel 2006	CAPITALE CONFERITO al 31.12.06	DIFFERENZIALE ECONOMICO CUMULATO	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA CUMULATE	VALORE di BILANCIO al 31.12.06
CREDIT AGRICOLE	103.517.616	-	-	103.517.616	11.448.042	(101.673)	114.863.985
SCHRODERS (*)	51.678.072	-	-	51.678.072	(5.378.898)	(54.360)	46.244.814
BANCA PROFILO	59.891.130	-	-	59.891.130	10.590.634	(69.929)	70.411.835
SYMPHONIA (**)	65.284.335	-	-	65.284.335	14.021.364	(79.172)	79.226.527
UNIPOL	58.858.216	10.000.000	-	68.858.216	9.059.333	(68.512)	77.849.037
SAN PAOLO IMI	84.351.924	-	-	84.351.924	19.599.178	(90.058)	103.861.044
ING	59.711.423	15.000.000	-	74.711.423	(396.347)	(48.909)	74.266.167
BIM	62.711.422	-	-	62.711.422	14.941.780	(70.768)	77.582.434
NEXTRA (***)	29.711.423	-	-	29.711.423	6.166.227	(34.540)	35.843.110
BIPITALIA	6.800.000	-	(6.800.000)	-	-	-	-
BPU PRUMERICA	28.000.000	-	-	28.000.000	2.162.500	(33.828)	30.128.672
FORTIS	-	60.000.000	-	60.000.000	828.818	-	60.828.818
J. BAER	-	70.000.000	-	70.000.000	474.908	-	70.474.908
RAS	-	60.000.000	-	60.000.000	278.351	-	60.278.351
TOTALE	610.515.561	215.000.000	(6.800.000)	818.715.561	83.795.890	(651.749)	901.859.702

(*) trattasi di 2 mandati (azionario ed obbligazionario): quello obbligazionario (capitale conferito di € 18,7 ml) è stato revocato nel corso del primo bimestre 2007

(**) gruppo Bim

(***) gruppo Credit Agricole

Il differenziale economico positivo realizzato nell'esercizio e le relative commissioni vengono dettagliati nella tabella che segue (la stessa considera i gestori in essere a fine 2006 e non include BIPITALIA):

DIFFERENZIALE ECONOMICO e COMMISSIONI								
GESTORE	INTERESSI SU DEPOSITI E C/C	DIVIDENDI	CEDOLE	PLUSVALENZE REALIZZATE	MINUSVALENZE REALIZZATE	IMPOSTE	TOTALE	COMMISSIONI
CREDIT AGRICOLE	29.154	468.096	2.657.053	2.370.996	(219.031)	-	5.306.268	4.553
SCHRODERS	7	-	-	356.868	-	(338.197)	18.678	(268.659)
B. PROFILO	13.145	-	-	6.161.683	(168.690)	-	6.006.138	267.271
SYMPHONIA (*)	64.755	1.704.946	549.447	10.065.467	(2.626.497)	(1.168.649)	8.589.469	(545.485)
UNIPOL	38.109	699.561	1.486.471	1.718.895	(455.111)	(11.431)	3.476.494	(140.456)
S.PAULO IMI	55.387	1.498.634	893.752	8.166.184	(560.068)	-	10.053.889	(225.313)
ING	24.871	-	518.423	1.848.625	(73.532)	(1.178.996)	1.139.391	562.205
BIM	89.689	1.864.295	340.451	9.304.199	(2.134.879)	(1.250.052)	8.213.703	(436.008)
NEXTRA (**)	8.604	922.584	279.580	4.509.401	(591.815)	(476.025)	4.652.329	(288.550)
BPU PRAMERICA	8.801	56.358	954.682	540.475	(737.990)	(128.753)	693.573	(66.056)
RAS	8.554	4.636	203.042	147.136	(19.354)	(44.082)	299.932	(21.581)
FORTIS	3.273	101.934	38.562	1.039.167	(252.020)	-	930.916	(102.098)
J. BAER	11.611	6.989	470.188	159.018	(6.000)	(136.311)	505.495	(30.587)
TOTALE	355.960	7.328.033	8.391.651	46.388.114	(7.844.987)	(4.732.496)	49.886.275	(1.290.764)

(*) gruppo Bim

(**) gruppo Credit Agricole