

Le commissioni di gestione, di negoziazione e di *performance*, esposte al netto delle eventuali commissioni di retrocessione, sono pari complessivamente ad € 1,3 milioni. Le commissioni inerenti l'attività della banca depositaria sono invece esposte tra i "Servizi diversi" (voce B-7-b).

La tabella che segue evidenzia, infine, la composizione del valore di mercato al 31 dicembre 2006 per singolo gestore ed espone le plusvalenze e minusvalenze implicite rispetto al valore di bilancio a tale data.

GESTORE ED ANNI DI CONFERIMENTO	VALORE DI MERCATO (*)					VALORE DI BILANCIO	PLUS/MINUS IMPLICITE (**)
	TITOLI	LIQUIDITA'	PROVENTI/ONERI MATURATI	PLUS/MINUS SU OPERAZIONI DA REGOLARE	TOTALE		
CREDIT AGRICOLE (1997, 1999, 2004 e 2005)	112.149.332	851.561	(22.170)	(14.757)	112.963.966	114.863.985	(1.900.019)
SCHRODERS (1998 e 2004)	57.656.200	4.314	(338.197)	-	57.322.317	46.244.814	11.077.503
SYMPHONIA (***) (1999, 2001, 2003 e 2005)	84.797.304	5.177.119	(1.168.649)	(6.633)	88.799.141	79.226.527	9.572.614
BANCA PROFILO (1999 e 2003)	74.195.126	95.106	-	10.674	74.300.906	70.411.835	3.889.071
UNIPOL (1999, 2003 e 2006)	83.119.930	566.344	(11.431)	-	83.674.843	77.849.037	5.825.806
S.PAULO IMI (1999, 2003 e 2005)	102.297.213	1.880.390	60.665	-	104.238.268	103.861.044	377.224
ING (2001, 2005 e 2006)	88.244.394	252.067	(1.214.870)	-	87.281.591	74.266.167	13.015.424
BIM (2001, 2003 e 2005)	74.922.938	8.806.310	(1.250.052)	-	82.479.196	77.582.434	4.896.762
NEXTRA (****) (2001 e 2005)	35.644.656	1.613.942	(493.636)	-	36.764.962	35.843.110	921.852
RAS (2006)	57.888.409	2.145.223	288.865	-	60.322.497	60.278.351	44.146
FORTIS (2006)	63.479.135	388.963	(484.827)	20.868	63.404.918	60.828.818	3.082.064
J. BAER (2006)	70.695.189	420.887	(135.735)	5	70.980.346	70.474.908	505.438
BPU PRAMERICA (2003)	30.158.493	552.789	(128.753)	5.944	30.588.473	30.128.672	459.801
VALORE di MERCATO	935.248.319	22.755.015	(4.898.790)	16.101	953.120.645	901.859.702	51.260.943

(*) al 31 dicembre 2006 (tratto dai Rendiconti Consob)

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

(***) gruppo Bim

(****) gruppo Credit Agricole

Al 31 dicembre 2006 il valore di mercato delle gestioni patrimoniali eccede, nel suo complesso, quello di libro per € 51,3 milioni, evidenziando plusvalenze implicite (al lordo del relativo effetto fiscale) pari ad € 53,2 milioni a fronte di minusvalenze implicite di € 1,9 milioni (Credit Agricole). Queste ultime risultano interamente accantonate al fondo oscillazione titoli, in quanto non si è proceduto a rettificare direttamente il valore di carico delle gestioni nel presupposto che tali minusvalenze non abbiano carattere di perdita durevole di valore e siano espressione della normale volatilità dei mercati finanziari (rispetto al 31 dicembre 2005 le stesse evidenziano infatti una riduzione di € 1,0 ml).

Al 30 marzo 2007 il valore di mercato, al netto del disinvestimento 2007 del menzionato mandato Schrodgers, ammonta a circa € 948 milioni evidenziando una plusvalenza implicita (lorda) complessivamente pari, a tale data, a circa € 65 milioni.

B-III-3-d ALTRI TITOLI (FONDI SPECULATIVI)

Ammontano ad € 69,7 milioni e non evidenziano movimentazione nell'esercizio. Tali investimenti sono denominati in Euro e riguardano fondi speculativi (*hedge fund*) di diritto italiano ad accumulazione dei proventi, distribuiti da Società di gestione del risparmio (SGR) italiane. Sebbene qualificabili come "fondi speculativi" (DM 228/99), questi strumenti si caratterizzano per una logica operativa finalizzata alla minimizzazione ed alla copertura dei rischi di portafoglio. Sono fiscalmente ottimizzati e vengono tassati con imposta sostitutiva al 12,5%, senza obblighi dichiarativi, sulla base del risultato maturato.

Sono esposti in bilancio al valore di costo ed al 31 dicembre 2006 evidenziano, rispetto ai valori di mercato, plusvalenze implicite (nette) complessivamente pari ad € 9,7 milioni. Dette plusvalenze non sono state registrate in quanto non realizzate ed al 30 marzo 2007 le stesse ammontano ad € 11,8 milioni essendo il valore di mercato, a tale data, pari ad € 81,5 milioni. Nel corso del primo trimestre 2007 non sono intervenute operazioni di investimento e disinvestimento.

La movimentazione dell'esercizio e il saldo al 31 dicembre 2006 sono di seguito analizzati:

DESCRIZIONE	VALUTA	Quote possedute al 31/12/06	31/12/2005 (*)	Investimenti e disinvestimenti 2006 (*)	31/12/2006 (*)	Valore di mercato al 31/12/06	Plusvalenze implicite al 31/12/06
DUEMME Performance III	EURO	27,755	13.800.000	-	13.800.000	15.713.395	1.913.395
GESTIELLE Low Volatility	EURO	22,648	12.999.722	-	12.999.722	15.256.511	2.256.789
INVEST Opportunity Fund	EURO	8,761	4.799.718	-	4.799.718	5.582.841	783.123
KAIROS Asia Fund	EURO	8,173	5.000.000	-	5.000.000	4.981.708	(18.292)
KAIROS Multi-strategy II	EURO	25,943	16.159.653	-	16.159.653	18.909.692	2.750.039
UNIFORTUNE Conservative Fund	EURO	14,719	16.959.669	-	16.959.669	18.960.278	2.000.609
TOTALE			69.718.762	-	69.718.762	79.404.425	9.685.663

(*) esposti al netto degli scarti su quote accreditati sul conto corrente della Banca Popolare di Sondrio (€ 1.238)

B-III-3-e ALTRI TITOLI (QUOTE DI OICR)

Sono relativi ad investimenti in quote di OICR (Organismi di investimento collettivo del risparmio), effettuati in quote di fondi (€ 110,3 ml) e Sicav (€ 217,4 ml) di diritto estero (lussemburghesi e francesi ad esclusione di Azimut che è di diritto italiano) per complessivi € 327,7 milioni, di cui € 28,1 milioni in valuta (esposti al rischio di cambio). Tali strumenti finanziari - ad accumulazione dei proventi - risultano armonizzati alla normativa comunitaria e sono fiscalmente ottimizzati (tassati con imposta sostitutiva al 12,5% applicata sulle plusvalenze incassate).

La movimentazione dell'esercizio e il saldo al 31 dicembre 2006 sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2005	INVESTIMENTI (*)	DISINVESTIMENTI	31/12/2006
Sicav	195.270.000	22.124.146	-	217.394.146
Fondi	94.529.941	15.788.435	-	110.318.376
TOTALE	289.799.941	37.912.581	-	327.712.522

(*) includono sia la riclassifica di una Sicav dal portafoglio azionario (Goldman Asia Portfolio di € 124.146) sia le commissioni di retrocessione reinvestite relative al fondo Azimut (€ 788.446, di cui € 271.695 per gli esercizi 2004-2005)

E più in dettaglio:

DESCRIZIONE	VALUTA	Quote possedute al 31/12/06	31/12/2005	Investimenti e disinvestimenti 2006	31/12/2006	Valore di mercato al 31/12/06	Plusvalenze implicite (*)
J.P.MORGAN (Global total return e RV2) SICAV	EURO	428.823,17	43.120.000	-	43.120.000	46.615.604	3.495.604
WEST AM (European convertible fund) SICAV	EURO	3.553.334,82	47.180.000	-	47.180.000	55.289.890	8.109.890
GENERALI AM (Yield plus fund) SICAV	EURO	359.420,45	36.200.000	-	36.200.000	39.263.090	3.063.090
PICTET (Funds Japanese) SICAV	JPY	103.087,44	-	12.000.000	12.000.000	10.859.628	(1.140.372)
SGAM (Bonds Inflation Linked) SICAV	EURO	477.377,91	49.770.000	-	49.770.000	49.065.188	(704.812)
SINOPIA (Previplus) FONDO	EURO	626,16	62.329.941	-	62.329.941	67.745.880	5.415.939
AZIMUT (Trend) FONDO (**)	EURO	1.521.191,30	30.200.000	788.446	30.988.446	36.983.203	5.994.757
AXA (Portable Alpha Absolute) SICAV	EURO	98.902,19	-	10.000.000	10.000.000	10.001.978	1.978
SINOPIA (Obligation inflation world) FONDO	EURO	1.293,08	-	14.999.989	14.999.989	14.826.769	(173.220)
GOLDMAN SACHS (Asia portfolio) SICAV (***)	USD	835.467,52	10.000.000	124.146	10.124.146	11.380.628	1.256.482
FORTI S (Bond convertible world) SICAV	EURO	43.267,57	5.000.000	-	5.000.000	5.513.153	513.153
MERRILL LYNCH (Basic value) SICAV	USD	114.125,47	4.000.000	-	4.000.000	4.646.475	646.475
UBS KEY (Selection equity) FONDO	USD	19.559,57	2.000.000	-	2.000.000	2.042.691	42.691
TOTALE			289.799.941	37.912.581	327.712.522	354.234.177	26.521.655

(*) al lordo del relativo effetto fiscale (12,5%)

(**) registrate nel 2006 le commissioni di retrocessione reinvestite (€ 0,8 ml di cui € 0,3 ml relative al 2004-2005)

(***) trasferimento di posizione nel 2006 (dal portafoglio azionario a OICR, per € 0,1 ml)

Sono esposti in bilancio al valore di costo ed al 31 dicembre 2006 evidenziano, rispetto ai valori di mercato, plusvalenze implicite - al lordo del relativo effetto fiscale - complessivamente pari ad € 26,5 milioni, scaturenti per € 28,5 milioni da plusvalori netti (di cui € 30,0 ml riferibili a maggiori valori di mercato ed € 1,5 ml a perdite su cambi maturate sugli OICR in dollari americani) e per € 2,0 milioni da minusvalori netti (di cui € 0,7 ml riferibili a minori valori di mercato ed € 1,3 ml a perdite su cambi maturate su una Sicav in yen). 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.

Al 30 marzo 2007 le plusvalenze implicite (lorde) ammontano complessivamente ad € 30,3 milioni, essendo il valore di mercato a tale data pari ad € 358,0 milioni. Nel corso del primo trimestre 2007 non sono intervenute operazioni di investimento e disinvestimento.

Al 31 dicembre 2006 il patrimonio mobiliare immobilizzato ammonta complessivamente a circa € 1.735 milioni (€ 1.465 ml circa a fine 2005). Nella tabella che segue viene esposto il confronto tra valori di bilancio e valori di mercato a fine 2006, con evidenza delle plusvalenze e minusvalenze implicite confrontate con quelle in essere a fine 2005. In relazione alla significatività di dette plusvalenze e minusvalenze, per la quantificazione del tasso di capitalizzazione ex articolo 10, comma 3, del Regolamento di disciplina del regime previdenziale (D.l. del 14 luglio 2004) si rinvia a quanto meglio precisato nella Relazione sulla gestione.

DESCRIZIONE	Valore di bilancio al 31/12/06	Incidenza in %	Valore di mercato al 31/12/06	Plusvalenze implicite al 31 dicembre 2006 (*)	Plusvalenze implicite al 31 dicembre 2005 (*)
Titoli e fondi obbligazionari	384.754.167	22,2	376.958.205	(7.795.962)	14.885.435
Azioni e fondi azionari	51.747.867	2,9	58.622.274	6.874.407	1.890.022
Gestioni patrimoniali	901.859.702	52,0	953.120.645	51.260.943	36.421.967
Fondi speculativi	69.718.762	4,0	79.404.425	9.685.663	5.541.365
Quote di OICR	327.712.522	18,9	354.234.177	26.521.655	17.166.098
TOTALE	1.735.793.020		1.822.339.726	86.546.706	75.904.887

(*) al lordo del relativo effetto fiscale del 12,5% (escluso gestioni patrimoniali e fondi speculativi)

C - ATTIVO CIRCOLANTE

C-II- CREDITI

C-II-1 CREDITI VERSO ISCRITTI, CONCESSIONARI, PENSIONATI ED EREDI

Ammontano complessivamente ad € 108,1 milioni al netto dei relativi fondi di svalutazione (€ 10,3 ml) e sono così analizzabili:

DESCRIZIONE		31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Iscritti	entro 12 mesi	78.166.785	21.970.015	100.136.800
	oltre (*)	6.373.932	(448.878)	5.925.054
Totale		84.540.717	21.521.137	106.061.854
Fondo svalutazione		(506.348)	(9.493.652)	(10.000.000)
Crediti netti verso iscritti		84.034.369	12.027.485	96.061.854
Conces.ri	entro 12 mesi	14.729.284	(2.932.704)	11.796.580
	oltre	-	-	-
Pensionati ed eredi	entro 12 mesi	399.427	142.387	541.814
	oltre	-	-	-
Fondo svalutazione		(218.831)	(50.705)	(269.536)
Crediti netti verso pensionati ed eredi		180.596	91.682	272.278
TOTALE		98.944.249	9.186.463	108.130.712

(*) per ricongiunzioni e riscatti

Crediti verso iscritti

Tali crediti, al lordo del relativo fondo di svalutazione, sono di seguito rappresentati per tipologia di contributo:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Soggettivi	32.625.703	8.370.218	40.995.921
Integrativi	19.435.423	11.680.238	31.115.661
Solidarietà	310.079	(91.186)	218.893
Ricongiunzioni (*)	21.936.527	(945.371)	20.991.156
Riscatti (**)	4.901.628	1.054.181	5.955.809
Maternità	1.026.825	668.170	1.694.995
Interessi e sanzioni	4.304.532	784.887	5.089.419
TOTALE	84.540.717	21.521.137	106.061.854

(*) includono interessi per € 0,5 milioni al 31 dicembre 2006

(**) includono interessi per € 0,1 milioni al 31 dicembre 2006

L'incremento dei crediti per contributi integrativi, in particolare, consegue alla circostanza che lo stesso, per l'esercizio 2006 (con riferimento ai volumi d'affari 2005), è calcolato al 4,0% (contro il 2,0% del 2005). L'incremento dei crediti per contributi soggettivi, oltre a scaturire dall'elevazione di € 40 del contributo unitario soggettivo minimo (€ 2.175 contro € 2.135), discende anche dal maggior numero di iscritti (pari a 2.770) e dalla maggiore aliquota media effettiva (11,0%) rispetto a quella del 2005 (10,7%)

I crediti per ricongiunzioni e riscatti verso gli Associati vengono rappresentati sulla base dei piani di ammortamento sottoscritti e comprendono le rate (per capitale ed interessi) esigibili nel 2007 ed oltre, come di seguito evidenziato:

DESCRIZIONE	2007	2008-2011	Oltre	Totale
Ricongiunzioni	15.727.022	4.838.253	425.881	20.991.156
Riscatti	5.294.889	660.920	-	5.955.809
TOTALE	21.021.911	5.499.173	425.881	26.946.965

I crediti per ricongiunzioni, in particolare, sono riferibili a somme dovute da altri Enti di previdenza obbligatoria (€ 12,4 ml) e dagli Associati (€ 8,6 ml). Il credito per maternità discende dall'applicazione del contributo, su base unitaria, di € 135 (€ 88 nel 2005).

L'importo dei crediti è rettificato da un fondo di svalutazione di € 10,0 milioni, che fronteggia i rischi di inesigibilità sia per contributi (soggettivi, integrativi e maternità) sia per interessi e sanzioni. Nel corso dell'esercizio tale fondo è stato utilizzato per € 0,1 milioni - a fronte di crediti prescritti - e ricostituito per € 9,6 milioni, sulla base di una valutazione prudenziale che ha tenuto conto dell'affermarsi dell'indirizzo giurisprudenziale in materia di prescrizione di contributi, sanzioni ed interessi.

L'ammontare dei crediti verso gli iscritti deve inoltre essere considerato unitamente alle voci esposte negli "Altri debiti" per incassi da attribuire (pari complessivamente ad € 18,2 ml), che sono in corso di definizione amministrativa e sono quindi da ritenere compensabili con i suddetti crediti.

Crediti verso concessionari

Sono relativi al carico dei ruoli esattoriali emessi, gestiti con il sistema del "riscosso semplice". Si rileva che il decremento di tali crediti scaturisce dalla circostanza che, dal precedente esercizio, i crediti verso i Concessionari non vengono più alimentati e rimangono in capo ai singoli iscritti.

Crediti verso pensionati ed eredi

Ammontano complessivamente ad € 0,5 milioni e sono costituiti da crediti verso pensionati (o ex-pensionati) per € 0,3 milioni ed eredi per € 0,2 milioni. Gli stessi risultano prevalentemente in

contenzioso. Quello con gli eredi, in particolare, scaturisce dal recupero di ratei di pensione erogati a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento, mentre quello con pensionati (o ex-pensionati) dall'erogazione di trattamenti per effetto di sentenze esecutive avverso le quali è stato presentato comunque ricorso. Tali crediti sono rettificati da un fondo di svalutazione specifico (€ 269.536, di cui € 53.860 accantonati nell'esercizio), che si ritiene congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere. Nel corso dell'esercizio tale fondo è stato utilizzato per € 3.155.

C-II-4-bis CREDITI TRIBUTARI

Ammontano complessivamente ad € 414.147 (contro € 94.462 a fine 2005) e sono costituiti, per € 60.350 (come a fine 2005) da richieste di rimborso riferibili a ritenute versate in eccesso su erogazioni di ratei pensione a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento e, per € 311.442, da crediti derivanti da istanze di rimborso, presentate nel corso dell'esercizio a fronte di maggiori imposte dirette pagate in precedenti periodi d'imposta (2001-2004) su immobili vincolati (Trento e Bologna). Il residuo (€ 42.355) è formato, per € 8.187, da crediti per imposte dirette derivanti dalla liquidazione della ex-controllata San Marco Service; per € 32.162 da imposte pagate su dividendi di fonte estera (che verranno recuperate all'atto del versamento del saldo per l'esercizio 2006) e, per € 2.006 da ritenute versate in eccesso - su ratei di pensioni a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento - recuperate con i versamenti effettuati a gennaio 2007.

C-II-5 CREDITI VERSO ALTRI

Risultano così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Canoni di locazione	1.167.273	(204.316)	962.957
Oneri accessori	752.493	(107.461)	645.032
Interessi di mora	52.189	4.236	56.425
<i>Crediti lordi (gestione immobiliare)</i>	<i>1.971.955</i>	<i>(307.541)</i>	<i>1.664.414</i>
Fondo svalutazione	(731.010)	167.183	(563.827)
<i>Crediti netti</i>	<i>1.240.945</i>	<i>(140.358)</i>	<i>1.100.587</i>
Depositi cauzionali	2.308	518	2.826
Ministero dell'Economia	56.986	(1.534)	55.452
Ministero del Lavoro	2.625.806	498.698	3.124.504
Pensioni totalizzate	211.739	49.917	261.656
Commissioni di retrocessione	225.238	56.114	281.352
Diversi	129.568	(62.258)	67.310
TOTALE	4.492.590	401.097	4.893.687

Crediti della gestione immobiliare

Le posizioni creditorie ammontano complessivamente ad € 1,7 milioni e sono rettificate da un fondo specifico di € 0,6 milioni. Lo stesso è stato determinato valutando le presumibili perdite sui crediti in sofferenza e su quelli di dubbia recuperabilità, considerando le fidejussioni ricevute, i depositi cauzionali incassati a garanzia e gli incassi del primo trimestre 2007. Il fondo è ritenuto congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere dei crediti ed è stato utilizzato nell'esercizio per € 253.827, a seguito della definizione transattiva di posizioni in sofferenza ovvero per l'eliminazione di crediti non più recuperabili. Sono stati inoltre accantonati € 86.644 su posizioni di dubbia recuperabilità, per le quali è stata avviata azione legale. Per i crediti su oneri accessori è in corso la riscossione dei conguagli determinati a consuntivo.

Crediti verso Ministeri (Economia e Lavoro)

Il credito verso il Ministero dell'Economia è relativo all'anticipazione di somme a pensionati ex-combattenti (L. 140/85) ed è così costituito:

DESCRIZIONE	PENSIONATI	CREDITO al 31/12/05	PENSIONATI	CREDITO al 31/12/06
VECCHIAIA	72	31.424	67	31.049
INVALIDITA'	4	1.795	4	1.722
REVERSIBILITA'	83	22.395	83	21.432
INDIRETTE	5	1.347	5	1.223
EREDI	2	25	2	26
TOTALE	166	56.986	161	55.452

Il credito verso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali (€ 3,1 ml) deriva sia dalla richiesta di rimborso (riguardante le annualità 2005 per € 1.482.084 e 2006 per € 1.606.099) per le indennità di maternità erogate - in applicazione della normativa che prevede l'intervento a carico dello Stato (art.49 L.488/99) - sia dal residuo credito (€ 36.321) per versamenti risultati eccedenti sul contributo di solidarietà del 3,0% previsto dalla legge 24 dicembre 2003 n. 350 (per il triennio 2004-2006).

Crediti per pensioni totalizzate

Sono costituiti dagli importi anticipati per conto sia dell'INPS (€ 103.384) sia della Cassa dei Ragionieri (€ 158.272). Il credito è riferibile al precedente esercizio per € 155.269. Si evidenzia che l'istituto della totalizzazione dei periodi assicurativi accreditati in gestioni previdenziali diverse è regolamentato dal decreto legislativo del 2 febbraio 2006, n. 42 (pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 16 febbraio 2006, n. 39) ed è in vigore dal 3 marzo 2006.

Crediti per commissioni di retrocessione

Ammontano al 31 dicembre 2006 ad € 0,3 milioni e riguardano crediti verso gestori di investimenti in quote di OICR (€ 89.339) ed *hedge fund* (€ 192.013), per commissioni di retrocessione maturate. Tali crediti sono stati incassati nel primo trimestre 2007.

Crediti diversi

Tale voce comprende, tra l'altro, crediti verso compagnie di assicurazione per € 40.700, incassati nel primo trimestre del 2007.

Nel suo complesso la voce "Crediti", ad esclusione dei crediti per ricongiunzioni in precedenza menzionati, non contiene posizioni di durata residua oltre 5 anni.

C-III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**C-III-6-a TITOLI IN CORSO DI ACCREDITAMENTO**

Ammontano ad € 435.745 e sono relativi a titoli della Banca Popolare di Sondrio in corso di accreditamento al 31 dicembre 2006. L'operazione è stata perfezionata nel 2007 con valuta 2 gennaio.

C-IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano ad € 421,7 milioni e sono sostanzialmente costituite dai depositi bancari presso la BANCA POPOLARE di SONDRIO e dai depositi postali, come di seguito evidenziato:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Depositi bancari	352.192.109	67.023.187	419.215.296
Depositi postali	2.276.769	239.080	2.515.849
Cassa contanti (*)	838	60	898
TOTALE	354.469.716	67.262.327	421.732.043

(*) il saldo a fine 2006 include valori bollati per € 250 e non include assegni

Il saldo dei depositi bancari è costituito da due conti correnti presso la Banca Popolare di Sondrio ed uno presso la banca depositaria (a saldo zero in linea capitale e finalizzato al pagamento delle residue commissioni di un ex gestore). Il saldo dei depositi presso la Banca Popolare di Sondrio include le competenze nette di fine anno (€ 1,9 ml), i trasferimenti dal conto postale in corso di accreditamento (€ 1,5 ml) e gli incassi in corso di accreditamento, con valuta 2006, derivanti dal pagamento delle eccedenze contributive (€ 0,4 ml). I due conti correnti menzionati sono remunerati, sulla base della convenzione in essere, al tasso ufficiale di riferimento (3,50% a fine 2006) maggiorato di un punto, per un tasso lordo complessivo del 4,50% (contro il 3,25% di fine 2005).

La giacenza dei depositi postali è remunerata al tasso lordo dell'1,0% (come a fine 2005) ed include le competenze nette maturate (€ 10.809). Si rileva che il saldo postale è stato trasferito sul conto bancario nei primi giorni di gennaio 2007.

D - RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Ammontano complessivamente ad € 13.059.435 (€ 8.856.402 a fine 2005).

Con riferimento ai ratei, la voce è relativa agli interessi ed alle quote di disaggio maturate (per gli acquisti di titoli sotto la pari) ed è così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Interessi in corso di maturazione	7.490.003	3.301.688	10.791.691
Disaggi di emissione	1.319.036	912.606	2.231.642
TOTALE	8.809.039	4.214.294	13.023.333

L'incremento degli interessi in corso di maturazione (€ 3,3 ml) deriva sostanzialmente dagli investimenti effettuati nell'esercizio in obbligazioni strutturate, per le quali gli interessi maturati alla data di bilancio ammontano ad € 7,7 milioni e corrispondono ai rendimenti garantiti che verranno pagati a scadenza. L'incremento dei ratei per disaggi di emissione scaturisce sostanzialmente dalla quota maturata su un titolo di Stato (BTP zero coupon). I risconti attivi, che ammontano a fine anno ad € 36.102 (€ 47.363 al 31 dicembre 2005), sono rappresentati da costi differiti riferibili a spese generali e postali.

PASSIVO

A - PATRIMONIO NETTO

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

DESCRIZIONE	31/12/2005	DESTINAZIONE AVANZO CORRENTE	UTILIZZO RISERVE	31/12/2006
Riserva di rivalutazione	60.620.604	-	-	60.620.604
Riserva legale (previdenziale)	1.990.150.249	341.529.894	-	2.331.680.143
Riserva legale (assistenziale)	17.023.136	(165.716)	-	16.857.420
TOTALE	2.067.793.989	341.364.178	-	2.409.158.167

La riserva di rivalutazione (volontaria) degli immobili è stata istituita nel 1994 in relazione alla privatizzazione della Cassa, sulla base della differenza tra il costo storico ed il valore ai fini ICI del patrimonio immobiliare. Si rinvia a quanto rilevato in precedenza (voce B-II-1).

L'assegnazione dell'avanzo alle riserve legali avviene sulla base del meccanismo di calcolo previsto dall'art. 24 della L.21/86 e tiene conto delle previsioni dello Statuto (art.31, comma 2). Per il 2006 è stata applicata la percentuale del 99,50% (quella minima è del 98,0%) per la riserva per le prestazioni previdenziali - contro il 99,25% nel precedente esercizio - e quella dello 0,50% per la riserva per le prestazioni assistenziali (quella massima è del 2,0%), contro lo 0,75% nel precedente esercizio

L'importo del patrimonio netto di fine esercizio è pari a 16,8 volte l'ammontare delle pensioni di periodo. Nella tabella seguente emerge che, negli ultimi 5 esercizi, l'indice si mantiene elevato.

ANNO	PATRIMONIO NETTO	PENSIONI (*)	INCREM. (%)	CONTRIBUTI (soggettivi ed integrativi)	INCREM. (%)	PATRIMONIO NETTO / PENSIONI
2002	1.403,0	75,0	15,4	232,5	58,4	18,7
2003	1.579,9	87,4	16,5	240,6	3,5	18,1
2004	1.780,6	105,2	20,4	258,3	7,4	16,9
2005	2.067,8	126,5	20,2	310,4	20,2	16,3
2006	2.409,2	143,2	13,2	409,9	32,1	16,8

(*) escluso l'accantonamento al fondo

B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

B-3-ALTRI

Sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2005	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	STORNI	RICLASSIFICHE	31/12/2006
Rinnovo contratto di lavoro	-	139.812	-	-	-	139.812
Restituzione contributi	3.846.778	5.503.994	(3.289.657)	-	-	6.061.115
Pensioni maturate	11.638.260	6.044.295	(6.512.622)	-	(166.776)	11.003.157
Rischi su immobili	4.540.278	-	-	-	-	4.540.278
Oscillazione titoli	3.830.246	-	(853.015)	(1.077.212)	-	1.900.019
Vertenze in corso	62.618	18.787	(17.783)	-	-	63.622
TOTALE	23.918.180	11.706.888	(10.673.077)	(1.077.212)	(166.776)	23.708.003

Si rileva, in via preliminare, che non sussiste contenzioso con altri Enti previdenziali mentre esiste contenzioso con l'Amministrazione finanziaria, come in precedenza evidenziato (voce C-II-4-bis), per il recupero di crediti. Gli storni sono relativi ad assorbimenti di fondi risultati eccedenti rispetto alle iniziali previsioni e sono esposti tra gli "Altri proventi" (voce A-5-c).

Fondo rinnovo contratto di lavoro

Rappresenta l'onere previsto per effetto della scadenza, al 31 dicembre 2005, del contratto collettivo nazionale di lavoro riguardante sia i dirigenti sia il personale non dirigente (con la sola esclusione dei portieri degli stabili).

Fondo restituzione contributi

Ammonta ad € 6,1 milioni - di cui € 0,8 milioni a titolo di interessi - a fronte di 438 domande (di cui 342 riferibili al biennio 2005-2006) di restituzione di contributi pervenute al 31 dicembre 2006 e da deliberare a tale data. Le stesse riguardano sia le restituzioni ex art.21 della legge 21/86 (379 domande, per un controvalore di € 5,5 ml) sia le restituzioni ex art.15 del Regolamento di disciplina del regime previdenziale (59 domande, per un controvalore di € 0,6 ml), relativamente alla contribuzione versata dal 1° gennaio 2004, dopo il pensionamento, nei casi in cui non sia maturato il quinquennio utile al supplemento.

L'incremento del fondo (€ 2,2 ml) rispetto al precedente esercizio scaturisce, da un lato, dalla più consistente giacenza di domande (n. 88) e, dall'altro, dal maggiore valore medio delle domande in essere a fine 2006.

Fondo pensioni maturate

E' riferito ai trattamenti pensionistici maturati e non deliberati al 31 dicembre 2006 a titolo di: vecchiaia (€ 7,8 ml, di cui € 2,1 ml a titolo di totalizzazione per circa 100 posizioni "contributive" che verranno liquidate dall'INPS) e relativi supplementi (€ 1,1 ml); vecchiaia anticipata (€ 2,0 ml) ed altre pensioni (€ 0,1 ml). Il fondo è stato riclassificato nei debiti per € 0,2 milioni in considerazione delle delibere assunte nell'ultimo bimestre dell'esercizio. Il decremento del fondo è sostanzialmente riferibile ai minori trattamenti maturati per vecchiaia anticipata e per supplementi.

Fondo rischi su immobili

Tale fondo è stato costituito in precedenti esercizi a seguito di valutazioni peritali ed ammonta ad € 4,5 milioni. Come già evidenziato commentando la voce B-II-1, lo stesso risulta invariato rispetto al precedente esercizio e fronteggia il minore valore di mercato di 3 stabili - ad uso commerciale - rispetto ai corrispondenti valori contabili.

Fondo oscillazione titoli

Ammonta ad € 1,9 milioni e fronteggia le minusvalenze implicite relative ad un mandato sulle gestioni in delega, come già evidenziato commentando la relativa voce dello stato patrimoniale. Il fondo - utilizzato nell'esercizio per € 0,9 milioni a fronte di minusvalenze su titoli azionari (in gestione diretta) venduti - è risultato eccedente per € 1,1 milioni e tale eccedenza è stata accreditata a conto economico.

Fondo vertenze in corso

Tale fondo ammonta ad € 63.622, di cui € 18.787 accantonati nell'esercizio. Lo stesso è costituito su basi prudenziali e fronteggia rischi di soccombenza relativi a vertenze in essere. Nel corso dell'esercizio è stato utilizzato per € 17.783 a fronte del pagamento di alcune cause.

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione del periodo è così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2005	ACCANT.TI	UTILIZZI	31/12/2006
Dirigenti, quadri ed impiegati	1.463.280	403.979	(293.887)	1.573.372
Portieri (*)	98.184	13.488	(296)	111.376
TOTALE	1.561.464	417.467	(294.183)	1.684.748

(*) unità immobiliari di proprietà

Il saldo comprende le quote accantonate per il personale dipendente ed è esposto al netto delle liquidazioni e delle anticipazioni erogate, delle quote trasferite al fondo di previdenza complementare con la UNIPOL (previsto dal contratto collettivo) e dell'imposta sostitutiva (11,0%) sulle rivalutazioni maturate nell'esercizio.

D – DEBITI

D-7 DEBITI VERSO FORNITORI

Ammontano ad € 2.583.377 al 31 dicembre 2006 (contro € 2.257.743 a fine 2005). Il saldo include fatture da ricevere per € 1.635.802 ed è esposto al netto sia degli anticipi erogati ai fornitori sia delle note di credito da ricevere (complessivamente pari ad € 31.573).

D-12 DEBITI TRIBUTARI

Risultano così formati:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Imposte correnti	772.007	(392.433)	379.574
Imposte sostitutive	482.932	(377.497)	105.435
Ritenute su retribuzioni, pensioni e lavoro autonomo	6.393.643	244.091	6.637.734
Altri	49.238	(41.882)	7.356
TOTALE	7.697.820	(567.721)	7.130.099

I debiti per imposte correnti tengono conto dell'onere maturato nell'esercizio (€ 5.163.000 per IRES ed € 283.074 per IRAP) e sono esposti al netto degli acconti versati (€ 4.798.147 per IRES ed € 268.353 per IRAP). La voce "Altri" include debiti per TARSU (€ 6.623) riguardanti la Sede di Roma.

D-13 DEBITI VERSO ENTI PREVIDENZIALI E DI SICUREZZA SOCIALE

L'importo (€ 427.150 contro € 393.650 del precedente esercizio) è costituito dal debito verso l'INPS per contributi (€ 381.349) sulle retribuzioni di dicembre 2006; dagli oneri previdenziali relativi alle ferie maturate e non godute (€ 42.928) e dai debiti verso INAIL (€ 2.873).

D-14 ALTRI DEBITI

Sono così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Regolarizzazione spontanea e L.21/86	2.655.305	(925.098)	1.730.207
Riscatti e ricongiunzioni	2.841.566	1.225.186	4.066.752
Sanatoria contributiva	876.388	(293.157)	583.231
Altre posizioni	11.150.663	658.847	11.809.510
<i>Totale</i>	<i>17.523.922</i>	<i>665.778</i>	<i>18.189.700</i>
Conduttori (oneri accessori)	37.786	6.117	43.903
Pensionati	1.232.760	47.699	1.280.459
Rimborsi di contributi (non dovuti e periodi coincidenti)	238.253	(25.340)	212.913
Restituzione contributi (art. 21)	126.910	97.286	224.196
Indennità di maternità	3.313.872	(187.218)	3.126.654
Prestazioni assistenziali	142.303	79.726	222.029
Dipendenti	634.877	40.934	675.811
Depositi cauzionali	802.235	40.933	843.168
Organi collegiali	332.804	228.593	561.397
Concessionari	922.094	(522.980)	399.114
Assicurazioni	124.635	410.655	535.290
Debiti diversi	541.693	(77.015)	464.678
TOTALE	25.974.144	805.168	26.779.312

Al 31 dicembre 2006 risultano posizioni debitorie, per somme incassate a vario titolo, per complessivi € 18,2 milioni che, in dettaglio, possono così essere analizzate per formazione:

DESCRIZIONE	Formazione ante 2006	Formazione 2006	31/12/2006	31/12/2005	VARIAZIONE
Regolarizzazioni	948.900	781.307	1.730.207	2.655.305	(925.098)
Riscatti e ricongiunzioni	92.890	3.973.862	4.066.752	2.841.566	1.225.186
Sanatoria	583.231	-	583.231	876.388	(293.157)
<i>Totale</i>	<i>1.625.021</i>	<i>4.755.169</i>	<i>6.380.190</i>	<i>6.373.259</i>	<i>6.931</i>
Modelli A non inviati	966.875	944.291	1.911.166	1.696.708	214.458
Status da definire	3.301.395	1.129.554	4.430.949	3.846.882	584.067
Contributi non dovuti (*)	4.931.120	536.275	5.467.395	5.607.073	(139.678)
<i>Totale "Altre posizioni"</i>	<i>9.199.390</i>	<i>2.610.120</i>	<i>11.809.510</i>	<i>11.150.663</i>	<i>658.847</i>
TOTALE	10.824.411	7.365.289	18.189.700	17.523.922	665.778

(*) di cui € 0,2 ml liquidati nei primi mesi del 2007

Si evidenzia che, rispetto al debito in essere a fine 2005 (€ 17,5 ml) la quota riferibile a periodi pregressi si è complessivamente ridotta nell'esercizio di € 6,7 milioni, di cui € 2,0 milioni relativi alla voce "Altre posizioni". Il saldo delle voci "Regolarizzazioni" e "Sanatoria" diminuiscono nell'esercizio, rispettivamente, di € 0,9 ed € 0,3 milioni, per effetto delle lavorazioni effettuate, mentre aumenta quello relativo ai "Riscatti e ricongiunzioni" per incassi da allocare che, peraltro, sono stati definiti per € 3,3 milioni nei primi mesi del 2007 (pertanto il saldo aggiornato di tale voce è pari ad € 0,8 ml). Il saldo della voce "Altre posizioni" aumenta complessivamente nell'esercizio di € 0,7 milioni e tale incremento è prevalentemente riferibile agli status da definire.

Si rammenta che le lavorazioni delle posizioni contributive e degli status seguono le ordinarie procedure di regolarizzazione ed, in ogni caso, sono condizionate temporalmente e quantitativamente da aspetti spesso indipendenti dalle possibilità degli uffici di definizione delle posizioni (per carente documentazione, versamenti non congrui o per status non definiti da parte dei professionisti). Per quanto attiene alle regolarizzazioni correnti sono in corso le lavorazioni sia delle domande di regolarizzazione spontanea - prevenute per lo più a fine anno successivamente alle scadenze contributive - sia delle posizioni in applicazione del sistema sanzionatorio non regolarizzate spontaneamente. Circa le posizioni pregresse, sono in fase di ultimazione le lavorazioni residuali della sanatoria (in particolare mediante annullamento delle domande non perfezionate) e quelle delle posizioni non condonate.

I debiti per prestazioni e per restituzione contributi in essere si riferiscono principalmente a provvedimenti adottati dagli organi competenti alla fine dell'esercizio, la cui liquidazione è avvenuta nei primi mesi del 2007. I depositi cauzionali verso conduttori - che includono interessi maturati per € 103.993 - risultano estinguibili entro il 2007 per € 30.398, mentre la quota residua (€ 812.770) è esigibile oltre 5 anni per un ammontare di € 537.019.

La voce "Debiti diversi" include, tra l'altro, il debito verso UNIPOL per la previdenza integrativa (€ 165.089) e quello per anticipi da conduttori (€ 5.998) incassati a fine esercizio a valere su canoni di locazione di gennaio 2007. I debiti di fine esercizio, ad esclusione dei depositi cauzionali, non contengono nel loro complesso posizioni di durata residua oltre 5 anni.

E - RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Ammontano ad € 4,9 milioni al 31 dicembre 2006 (€ 2,6 ml a fine 2005). I ratei sono così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Aggi su titoli	848.920	950.188	1.799.108
Imposte sostitutive	1.109.366	553.186	1.662.552
Oneri diversi	56.836	(5.915)	50.921
TOTALE	2.015.122	1.497.459	3.512.581

L'ammortamento dell'aggio su titoli, i cui effetti economici sono rappresentati alla voce "Altri proventi", viene effettuato sulla base delle scadenze dei titoli di Stato ed obbligazionari in portafoglio. Le imposte sostitutive, relative sia ad interessi sia a disaggi di emissione maturati, verranno trattenute al momento dell'incasso degli interessi stessi o del rimborso del titolo. L'incremento di tale voce è correlato alla quota maturata dei ratei per interessi e per disaggi di emissione.

I risconti sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Indennità di maternità	64.314	911.510	975.824
Riscatti	29.200	19.004	48.204
Ricongiunzioni	482.063	(95.061)	387.002
Altri	9.097	146	9.243
TOTALE	584.674	835.599	1.420.273

Il risconto del contributo per indennità di maternità è relativo alla quota parte dello stesso, pagata dagli Associati nel corrente esercizio, che è stata differita in quanto eccedente rispetto agli effettivi costi di competenza. Lo stesso scaturisce, oltre che da minori oneri di maternità (per € 0,2 ml) rispetto alle previsioni, soprattutto da ipotesi di conguaglio, ipotizzate nel budget 2006 e riferite all'esercizio 2005, che non hanno poi trovato effettiva corrispondenza nei saldi del precedente bilancio. Il risconto di € 1,0 milioni verrà riconosciuto agli Associati con la riduzione del contributo unitario dovuto per l'esercizio 2008, in quanto quello del 2007 è stato approvato dai Ministeri competenti in data 1° marzo 2007.

I risconti relativi alle ricongiunzioni ed ai riscatti rappresentano le quote interessi dei piani di ammortamento, in quanto le quote capitali vengono accreditate a conto economico.

CONTI D'ORDINE

Sono costituiti da fideiussioni ricevute ed impegni con terzi, così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2005	VARIAZIONI	31/12/2006
Fideiussioni ricevute	3.713.317	(974.540)	2.738.777
Impegni con terzi	585.478	(101.333)	484.145
TOTALE	4.298.795	(1.075.873)	3.222.922

Le fideiussioni rilasciate da terzi a favore della Cassa, a garanzia del corretto adempimento degli obblighi derivanti dai contratti di locazione, ammontano ad € 2,4 milioni, mentre quelle a garanzia della redditività e di alcuni lavori di manutenzione ammontano ad € 0,3 milioni. Il decremento dell'esercizio (€ 1,0 ml) è prevalentemente riferibile alla scadenza di una fideiussione a garanzia della redditività di un immobile locato al gruppo COIN. Gli impegni con terzi ammontano complessivamente ad € 0,5 milioni e sono relativi ad impegni con fornitori sia per lavori da realizzare, nel corso del 2007, sugli immobili di proprietà (€ 0,2 ml) sia per consegne di *hardware* e *software* (€ 0,2 ml) ultimate nel primo bimestre del 2007.

ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

A VALORE DELLA PRODUZIONE

A-1 CONTRIBUTI A CARICO DEGLI ISCRITTI

I ricavi istituzionali sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	2006	2005
Contributi soggettivi ed integrativi	409.914.813	310.358.789
Contributi di maternità	7.011.077	6.957.893
Contributi di riscatto	9.779.354	5.692.513
Contributi di ricongiunzione	9.658.299	16.500.013
Contributi di solidarietà	4.263.584	4.542.025
TOTALE	440.627.127	344.051.233

L'ammontare complessivo dei proventi contributivi include anche quanto dovuto dagli iscritti a valere su anni precedenti, per effetto di retrodatazione di iscrizioni, variazioni di status giuridico ed acquisizione di dati reddituali mancanti. Al 31 dicembre 2006 il numero degli iscritti è pari a 45.353 (di cui 2.101 pensionati attivi), con un incremento complessivo del 6,5% rispetto alle consistenze di fine 2005 (42.583 iscritti, di cui 1.890 pensionati attivi).

A-1-a Contributi soggettivi ed integrativi

Ammontano ad € 409,9 milioni e riguardano la contribuzione dovuta da tutti gli iscritti, anche di quelli iscritti agli Albi professionali non tenuti all'iscrizione alla Cassa e dai titolari di trattamenti pensionistici non tenuti al rispetto delle misure minime. Emerge un complessivo aumento di circa € 100 milioni di tale voce, riferibile per circa € 8 milioni ai contributi soggettivi e per circa € 92 ai contributi integrativi. Il significativo incremento di questi ultimi (pari a circa il 96%) scaturisce sostanzialmente dal raddoppio dell'aliquota applicata sui volumi d'affari (dal 2,0% al 4,0%). Quello dei contributi soggettivi (pari a circa il 4%), oltre che dal maggior numero di iscritti sopra evidenziato e dall'elevazione del contributo unitario ad € 2.175 (rispetto ad € 2.135 del 2005), discende anche dalla maggiore aliquota media riscontrata pari nell'esercizio all'11,0% (contro 10,7% nel 2005, nell'ambito della fascia variabile dal 10,0% al 17,0% del reddito netto professionale fino al limite massimo di reddito di € 145.700).

Gli stessi risultano così analizzabili:

DESCRIZIONE	MINIMI	ECCELENZE	TOTALE
Contributi soggettivi	82.560.825	139.907.208	222.468.033
Contributi integrativi	49.366.845	138.079.935	187.446.780
TOTALE	131.927.670	277.987.143	409.914.813

A-1-b Contributi di maternità

L'importo è relativo sia al contributo dovuto da tutti gli iscritti e dai pensionati in attività (€ 5,4 ml), per la copertura delle indennità di maternità (D.Lgs. 151/01) per le libere professioniste, sia al contributo a carico del Ministero del Lavoro (€ 1,6 ml) sulle indennità pagate nell'esercizio per il quale sia rinvia al commento della voce "Crediti verso altri" (C-II-5). Con delibera del Consiglio di Amministrazione (riunione del 14 dicembre 2005), approvata dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in data 7 febbraio 2006, il contributo individuale di maternità è risultato pari ad € 135 per il 2006 (€ 88 nel 2005).

A-1-c Contributi di riscatto

L'importo è riferito al riscatto del periodo legale del corso di laurea in Economia e Commercio (o discipline equipollenti per sostenere l'esame di abilitazione alla professione di Dottore Commercialista), nonché del periodo del servizio militare e civile. L'incremento rispetto al precedente esercizio (€ 4,1 ml) scaturisce dalle maggiori delibere assunte nell'esercizio conseguenti alla significativa crescita riscontrata delle domande di riscatto.

A-1-d Contributi di ricongiunzione

L'importo è relativo ai versamenti dovuti dagli Enti previdenziali e dai professionisti per ricongiunzione di periodi assicurativi (L.45/90) e rappresenta la quota capitale dei piani di ammortamento delle domande deliberate. La riduzione del provento (€ 6,7 ml), pur in presenza di un maggior numero di domande deliberate rispetto al precedente esercizio, discende dal loro consistente minore valore medio. Tale circostanza consegue agli effetti della riforma del 2004, che ha determinato una forte crescita di tali proventi - con un valor medio delle domande molto elevato - nel biennio 2004-2005 in relazione alla contestuale richiesta della pensione di vecchiaia anticipata. Per l'esercizio 2006 il valore medio effettivo delle domande è stato infatti pari ad € 47.114 (contro € 103.774 del 2005).

A-1-e Contributi di solidarietà

Tali contributi sono stati determinati sulle pensioni correnti e su quelle maturate, considerando sia le previste fasce di pensione annua lorda - calcolate con il metodo retributivo - sia il periodo di maturazione dei relativi requisiti (fino al 31 dicembre 2004 ovvero successivamente). La diminuzione del provento nell'esercizio (€ 0,3 ml) scaturisce sostanzialmente dagli effetti del contenzioso in essere.

A-5 ALTRI PROVENTI**A-5-a. GESTIONE IMMOBILIARE**

Ammontano ad € 15.606.107 e sono costituiti dai canoni di locazione (€ 14.109.113 contro € 13.661.806 del 2005, con un incremento complessivo del 3,3% scaturente sia dagli adeguamenti sui vecchi canoni sia dalle rilocalizzazioni poste in essere a condizioni economicamente più vantaggiose), dagli addebiti ai conduttori (€ 1.495.341 contro € 1.517.402 del 2005), nonché da proventi per locazione di spazi pubblicitari (€ 1.653, come nel 2005). I canoni di locazione risultano così costituiti:

DESCRIZIONE	2006	2005
Abitativo	2.352.937	2.258.978
Commerciale	7.790.620	7.672.934
Industriale	3.956.556	3.729.894
TOTALE	14.109.113	13.661.806

A-5-b. GESTIONE MOBILIARE

I proventi della gestione mobiliare sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	2006	2005
Interessi (obbligazioni e titoli di Stato)	17.452.728	17.123.193
Differenziali sulle gestioni in delega	48.595.511	30.995.641
Plusvalenze realizzate	10.513.731	17.573.082
Dividendi e diritti di opzione	491.986	227.942
Commissioni di retrocessione	1.360.862	623.656
Disaggi maturati	1.252.154	1.063.042
Aggi maturati	(1.299.818)	(267.468)
Proventi diversi (*)	32.162	21.221
TOTALE	78.399.316	67.360.309

(*) imposte estere su dividendi