

DIFFERENZIALE ECONOMICO (esercizio 2007)							
GESTORE	INTERESSI e DIVIDENDI	PLUSVALENZE REALIZZATE	TOTALE PROVENTI	MINUSVALENZE REALIZZATE	ALTRI ONERI (*)	TOTALE ONERI	DIFFERENZIALE ECONOMICO
CAAM	2.465.725	2.118.823	4.584.548	(2.536.364)	(81.068)	(2.617.432)	1.967.116
SCHRODERS	1.215	612.442	613.657	-	(216.585)	(216.585)	397.072
B. PROFILO	35.806	1.745.753	1.781.559	(858.294)	(70.527)	(928.821)	852.738
SYMPHONIA	3.311.750	8.269.662	11.581.412	(2.750.125)	(434.849)	(3.184.974)	8.396.438
UNIPOL	2.955.232	677.167	3.632.399	(124.240)	(571.237)	(695.477)	2.936.922
EURIZON	3.604.896	7.530.012	11.134.908	(4.283.089)	(674.078)	(4.957.167)	6.177.741
ING	716.809	-	716.809	(189.028)	508.316	319.288	1.036.097
BIM	2.850.231	8.609.880	11.460.111	(3.925.687)	(463.446)	(4.389.133)	7.070.978
NEXTRA	1.396.006	2.786.636	4.182.642	(637.306)	(270.409)	(907.715)	3.274.927
FORTIS	1.568.304	6.815.404	8.383.708	(2.699.006)	(275.062)	(2.974.068)	5.409.640
J. BAER	1.936.982	955.369	2.892.351	(2.326.037)	(97.277)	(2.423.314)	469.037
ALLIANZ	1.935.192	442.750	2.377.942	(1.067.308)	(303.236)	(1.370.544)	1.007.398
CREDIT SUISSE (**)	1.001.553	533.732	1.535.285	(1.167.986)	(151.171)	(1.319.157)	216.128
MORGAN STANLEY (**)	631.394	159.300	790.694	(1.129.823)	(268.586)	(1.398.409)	(607.715)
KAIROS (**)	808.990	29.624	838.614	(444.372)	(48.158)	(492.530)	346.084
DUEMME (**)	256.378	5.506	261.884	(77.727)	(87.079)	(164.806)	97.078
TOTALE	25.476.463	41.292.060	66.768.523	(24.216.392)	(3.504.452)	(27.720.844)	39.047.679

(\*) per commissioni (€ 2,3 ml) ed imposte (€ 1,2 ml)

(\*\*) nuovi investimenti (realizzati nell'ultimo quadrimestre 2007)

La tabella che segue evidenzia, infine, l'analisi del valore di mercato al 31 dicembre 2007 per singolo gestore raffrontata con il relativo valore di libro, con evidenza delle plusvalenze e minusvalenze implicite.

GESTORE	VALORE DI MERCATO (*)						
	TITOLI	LIQUIDITA'	PROVENTI/ONERI MATURATI	PLUS/MINUS SU OPERAZIONI DA REGOLARE	TOTALE	VALORE DI BILANCIO	PLUS/MINUS IMPLICITE (**)
CAAM	95.874.869	17.598.543	(25.290)	450	113.448.572	116.729.395	(3.280.823)
SCHROEDERS	38.080.911	3.693	-	-	38.084.604	28.486.518	9.598.086
BANCA PROFILO	74.818.612	731.370	(161.624)	43.914	75.432.272	71.197.771	4.234.501
SYMPHONIA	84.694.910	6.461.746	-	-	91.156.656	87.539.016	3.617.640
UNIPOL	86.270.721	1.401.049	-	-	87.671.770	80.713.878	6.957.892
EURIZON	107.978.305	348.639	(249.442)	-	108.077.502	109.942.251	(1.864.749)
ING	86.927.370	285.842	(40.143)	-	87.173.069	75.229.524	11.943.545
BIM	77.945.624	2.525.213	-	-	80.470.837	84.577.238	(4.106.401)
NEXTRA	36.662.085	945.167	(19.008)	-	37.588.244	39.080.152	(1.491.908)
FORTIS	58.295.889	8.777.233	(887.769)	(866)	66.184.487	66.200.126	(15.639)
J. BAER	67.221.702	4.064.053	(10.887)	(1.100)	71.273.768	70.901.750	372.018
ALLIANZ	54.646.630	7.128.789	161.390	(15.519)	61.921.290	61.256.928	664.362
CREDIT SUISSE	69.410.914	384.605	136.690	(1.146)	69.931.063	70.216.128	(285.065)
MORGAN STANLEY	66.135.108	1.896.085	-	164.138	68.195.331	69.392.285	(1.196.954)
KAIROS	63.369.753	1.412.383	(142.767)	597.962	65.237.331	65.346.084	(108.753)
DUEMME	66.388.457	9.299.547	(78.377)	(50.866)	75.558.761	75.097.078	461.683
VALORE di MERCATO (*)	1.134.721.860	63.263.957	(1.317.227)	736.967	1.197.405.557	1.171.906.122	25.499.435

(\*) al 31 dicembre 2007 (tratto dai Rendiconti Consob)

(\*\*) le plusvalenze sono al lordo del relativo effetto fiscale (12,5%)

Al 31 dicembre 2007 il valore di mercato delle gestioni patrimoniali (€ 1.197,4 ml) eccede, nel suo complesso, quello di libro per € 25,5 milioni, evidenziando plusvalenze implicite (al lordo del relativo effetto fiscale) pari ad € 37,9 milioni a fronte di minusvalenze implicite di € 12,4 milioni. Queste ultime riguardano vari gestori e sono interamente accantonate, per ragioni cautelative e prudenziali, 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.

Al 29 febbraio 2008 il valore di mercato ammonta ad € 1.143,7 milioni. Nel primo bimestre 2008 non sono intervenute operazioni di investimento e disinvestimento.

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

Trattasi di investimenti in *hedge fund* per complessivi € 69,7 milioni, come nel precedente bilancio, denominati in Euro. Riguardano fondi speculativi (Decreto ministeriale 228/99) di diritto italiano, ad accumulazione dei proventi, distribuiti da Società di gestione del risparmio italiane. Sono fiscalmente ottimizzati e vengono tassati sul risultato maturato con imposta sostitutiva al 12,5%, senza obblighi dichiarativi.

Vengono esposti in bilancio al valore di costo ed al 31 dicembre 2007 evidenziano, rispetto ai valori di mercato, plusvalenze implicite (nette) complessivamente pari ad € 14,6 milioni. Dette plusvalenze non sono state registrate in quanto non realizzate.

La composizione di tali investimenti al 31 dicembre 2007 è di seguito analizzata:

DESCRIZIONE	VALUTA	Quote possedute al 31/12/07	31/12/2006 (*)	Investimenti e disinvestimenti 2007 (*)	31/12/2007 (*)	Valore di mercato al 31/12/07	Plusvalenze implicite al 31/12/07
DUEMME Performance III	EURO	27,755	13.800.000	-	13.800.000	16.449.357	2.649.357
GESTIELLE Low Volatility	EURO	22,648	12.999.722	-	12.999.722	15.964.065	2.964.343
INVEST Opportunity Fund	EURO	8,761	4.799.718	-	4.799.718	6.023.628	1.223.910
KAIROS Asia Fund	EURO	8,173	5.000.000	-	5.000.000	5.641.066	641.066
KAIROS Multi-strategy II	EURO	25,943	16.159.653	-	16.159.653	19.663.167	3.503.514
UNIFORTUNE Conservative Fund	EURO	14,719	16.959.669	-	16.959.669	20.537.522	3.577.853
TOTALE			69.718.762	-	69.718.762	84.278.805	14.560.043

(\*) esposti al netto degli incassi per scarti su quote (€ 1.238)

Al 29 febbraio 2008 il valore di mercato è pari ad € 83,8 milioni. Nel primo bimestre 2008 non sono intervenute operazioni di investimento e disinvestimento.

#### B-III-3-e. ALTRI TITOLI (OICR)

Ammontano ad € 286,5 milioni - di cui € 18,0 milioni in valuta (dollari americani e yen giapponesi) esposti al rischio di cambio - e sono relativi ad investimenti in quote di OICR (Organismi di investimento collettivo del risparmio), effettuati in Sicav (€ 207,2 ml) e fondi (€ 79,3 ml) di diritto estero (lussemburghesi, francesi ed irlandesi).

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 2007 sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2006	INVESTIMENTI (*)	DISINVESTIMENTI	RICLASSIFICHE (**)	31/12/2007
Sicav	217.394.146	95.478.377	(136.624.146)	30.988.446	207.236.823
Fondi	110.318.376	-	-	(30.988.446)	79.329.930
TOTALE	327.712.522	95.478.377	(136.624.146)	-	286.566.753

(\*) includono € 0,5 ml per commissioni di retrocessione reinvestite relative alla Sicav AZ (ex Azimut)

(\*\*) relative ad AZ (ex Azimut) riposizionato in Sicav di diritto lussemburghese nel 2007 (fondo italiano a fine 2006) per effetto di un'operazione di switch

E più in dettaglio:

DESCRIZIONE	VALUTA	Quote possedute al 31/12/07 (*)	31/12/2006	Investimenti e disinvestimenti 2007	31/12/2007	Valore di mercato al 31/12/07	Plus/minus implicite (**)
J.P.MORGAN (Global total return e RV2) SICAV	EURO	-	43.120.000	(43.120.000)	-	-	-
WEST AM (European convertible fund) SICAV	EURO	-	47.180.000	(47.180.000)	-	-	-
GENERALI AM (Yield plus fund) SICAV	EURO	-	36.200.000	(36.200.000)	-	-	-
PICTET (Funds Japanese) SICAV	JPY	103.087,44	12.000.000	-	12.000.000	8.375.084	(3.624.916)
SGAM (Bonds Inflation Linked) SICAV	EURO	477.377,91	49.770.000	-	49.770.000	49.909.335	139.335
SINOPIA (Previplus) FONDO	EURO	626,16	62.329.941	-	62.329.941	69.727.298	7.397.357
AZ (fund trend) SICAV (***)	EURO	6.527.397,54	30.988.446	478.377	31.466.823	35.496.809	4.029.986
AXA (Portable Alpha Absolute) SICAV	EURO	98.902,19	10.000.000	-	10.000.000	10.088.023	88.023
SINOPIA (Obligation inflation world) FONDO	EURO	1.293,08	14.999.989	-	14.999.989	15.804.051	804.062
GOLDMAN SACHS (Asia portfolio) SICAV	USD	-	10.124.146	(10.124.146)	-	-	-
FORTI S (Bond convertible world) SICAV	EURO	43.267,57	5.000.000	-	5.000.000	5.870.543	870.543
BLACK ROCK ML (Basic value) SICAV	USD	114.125,47	4.000.000	-	4.000.000	4.109.633	109.633
UBS KEY (Selection equity) FONDO	USD	19.559,57	2.000.000	-	2.000.000	1.837.571	(162.429)
GOLDMAN SACHS (Absolute return ART) SICAV	EURO	475.737,39	-	5.000.000	5.000.000	5.161.751	161.751
BARCLAYS (Diversified AA Class B) SICAV	EURO	1.878.463,42	-	20.000.000	20.000.000	20.448.953	448.953
MORGAN STANLEY (Global conv. bond) SICAV	EURO	595.631,12	-	20.000.000	20.000.000	20.132.332	132.332
CREDIT SUISSE (Bond fund Lux) SICAV	EURO	36.933,89	-	50.000.000	50.000.000	49.437.496	(562.504)
TOTALE			327.712.522	(41.145.769)	286.566.753	296.398.879	9.832.126

(\*) per AZ (fund trend) il saldo include 22.576 quote, relative al 4° trimestre 2007, accreditate a febbraio 2008

(\*\*) le plusvalenze sono al lordo del relativo effetto fiscale (12,5%)

(\*\*\*) il saldo di bilancio include le commissioni di retrocessione cumulate reinvestite (€ 1,3 ml)

I disinvestimenti dell'esercizio (€ 136,6 ml) hanno determinato il realizzo di plusvalenze per € 15,5 milioni e di minusvalenze di € 0,7 milioni (JP Morgan). Le plusvalenze sono tassate al 12,5% con imposte sostitutive pari ad € 1,9 milioni, che sono state contabilizzate nei debiti. Al 31 dicembre 2007 tale portafoglio evidenzia nel suo complesso, rispetto ai valori di mercato, plusvalenze implicite pari ad € 9,8 milioni scaturenti, da un lato, da plusvalori (lordi) di € 14,1 milioni riferibili sia a maggiori valori di mercato (€ 14,8 ml) sia a perdite di cambio (€ 0,7 ml su una Sicav in dollari americani); dall'altro, da minusvalori per € 4,3 milioni riferibili sia a minori valori di mercato (€ 2,1 ml) sia a perdite di cambio (€ 2,2 ml su una Sicav in yen ed un fondo in dollari americani). Le plusvalenze, in quanto non realizzate, non sono state registrate. Le minusvalenze, per ragioni cautelative e prudenziali, sono state interamente accantonate al fondo oscillazione titoli; non si è infatti proceduto a rettificare direttamente il valore di carico nel presupposto che le stesse non abbiano carattere di perdita durevole di valore e siano espressione della normale volatilità dei mercati finanziari.

Al 29 febbraio 2008 il valore di mercato ammonta ad € 290,6 milioni. Nel primo bimestre 2008 non sono intervenute operazioni di investimento e disinvestimento. Alla data di bilancio il valore di libro del patrimonio mobiliare ammonta ad € 2.141,5 milioni (€ 1.735,8 ml a fine 2006) e nella tabella che segue ne viene esposto il confronto con i valori di mercato, con evidenza delle plusvalenze e minusvalenze implicite. In relazione alla loro significatività, per la quantificazione del tasso di capitalizzazione ex articolo 10, comma 3, del Regolamento di disciplina del regime previdenziale (Decreto interministeriale del 14 luglio 2004), si rinvia a quanto meglio precisato nella Relazione sulla gestione.

DESCRIZIONE	Valore di bilancio al 31/12/07	Incidenza in %	Valore di mercato al 31/12/07	Plus/minusvalenze implicite al 31 dicembre 2007 (*)	Plus/minusvalenze implicite al 31 dicembre 2006 (*)
Titoli e fondi obbligazionari	491.858.507	23,0	482.954.175	(8.904.332)	(7.795.962)
<i>di cui obbligazioni strutturate</i>	<i>164.725.838</i>	<i>7,8</i>	<i>159.417.081</i>	<i>(5.308.757)</i>	<i>(6.996.315)</i>
Fondi azionari	121.456.215	5,7	118.492.837	(2.963.378)	6.874.407
Gestioni patrimoniali	1.171.906.122	54,6	1.197.405.557	25.499.435	51.260.943
Fondi speculativi	69.718.762	3,3	84.278.805	14.560.043	9.685.663
OICR	286.566.753	13,4	296.398.879	9.832.126	26.521.655
TOTALE	2.141.506.359		2.179.530.253	38.023.894	86.546.706

(\*) 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 € 123,9 milioni al netto dei relativi fondi di svalutazione (€ 9,6 ml) e sono così analizzabili:

DESCRIZIONE		31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Iscritti	entro 12 mesi	100.136.800	17.418.858	117.555.658
	oltre (*)	5.925.054	(623.041)	5.302.013
Totale		106.061.854	16.795.817	122.857.671
Fondo svalutazione		(10.000.000)	755.805	(9.244.195)
Crediti netti verso iscritti		96.061.854	17.551.622	113.613.476
Conces.ri	entro 12 mesi	11.796.580	(1.674.776)	10.121.804
	oltre	-	-	-
Pensionati ed eredi	entro 12 mesi	541.814	(69.052)	472.762
	oltre	-	-	-
Fondo svalutazione		(269.536)	(52.080)	(321.616)
Crediti netti verso pensionati ed eredi		272.278	(121.132)	151.146
TOTALE		108.130.712	15.755.714	123.886.426

(\*) 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	31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Soggettivi	40.995.921	7.384.374	48.380.295
Integrativi	31.115.661	9.569.194	40.684.855
Pre-iscrizione (*)	-	769.000	769.000
Solidarietà	218.893	154.370	373.263
Ricongiunzioni (**)	20.991.156	1.856.671	22.847.827
Riscatti (**)	5.955.809	(3.247.105)	2.708.704
Maternità	1.694.995	221.607	1.916.602
Interessi e sanzioni	5.089.419	87.706	5.177.125
<b>TOTALE</b>	<b>106.061.854</b>	<b>16.795.817</b>	<b>122.857.671</b>

(\*) relativa ai tirocinanti

(\*\*) includono interessi per complessivi € 0,5 ml al 31 dicembre 2007

L'incremento (€ 17,0 ml) dei crediti per contributi soggettivi ed integrativi consegue sostanzialmente alla dinamica dei ricavi dell'esercizio che, come rappresentato alla voce A-1-a alla quale si rinvia, s'incrementano di circa € 38 milioni. 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 dal 2008, come di seguito evidenziato:

DESCRIZIONE	2008	2009-2012	Oltre	Totale
Ricongiunzioni	17.870.116	4.350.503	627.208	22.847.827
Riscatti	2.384.402	324.302	-	2.708.704
<b>TOTALE</b>	<b>20.254.518</b>	<b>4.674.805</b>	<b>627.208</b>	<b>25.556.531</b>

I crediti per ricongiunzioni, in particolare, sono riferibili a somme dovute da altri Enti di previdenza obbligatoria (€ 13,9 ml) e dagli Associati (€ 8,9 ml). Il credito per maternità discende dall'applicazione del contributo, su base unitaria, di € 133 (€ 135 nel 2006).

L'importo dei crediti è rettificato da un fondo di svalutazione di € 9,2 milioni, che fronteggia i rischi di inesigibilità sia per contributi (soggettivi, integrativi e maternità) sia per interessi e sanzioni. Tale fondo è da ritenere congruo e, nel corso dell'esercizio, è stato utilizzato per € 0,8 milioni a fronte di crediti prescritti per contributi, sanzioni ed interessi.

**Crediti verso concessionari**

Sono relativi al carico dei ruoli esattoriali emessi, gestiti con il sistema del "ricasso semplice". Si rileva che il decremento di tali crediti scaturisce dalla circostanza che, dall'esercizio 2005, 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 (€ 0,3 ml di cui € 0,1 ml 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 € 7.369 per storno di posizioni, di pari ammontare, non più recuperabili.

#### C-II-4-bis CREDITI TRIBUTARI

Ammontano complessivamente ad € 460.443 (contro 414.147 a fine 2006) e sono costituiti, per € 311.442, da crediti derivanti da istanze di rimborso presentate a fronte di maggiori imposte dirette pagate su immobili vincolati (Trento e Bologna); per € 25.824, da richieste di rimborso (riguardanti le annualità dal 1976 al 1985, con sentenza di 2° grado passata in giudicato) riferibili a ritenute versate in eccesso su erogazioni di ratei pensione a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento (nel corso dell'esercizio sono stati incassati crediti per € 34.526 relativi alle annualità 1993, 1995, 1996 e 1997, nonché € 12.671 a titolo di interessi contabilizzati nelle sopravvenienze) e, per € 45.013, da crediti - recuperati a gennaio 2008 attraverso minori versamenti - per bonus su incapienti (DL 159/07).

Il residuo (€ 78.164) è formato, per € 22.860 da crediti IRES per maggiori acconti versati (che verranno recuperati con i versamenti di luglio 2008); per € 8.187, da crediti per imposte dirette derivanti dalla liquidazione della ex-controllata San Marco Service; per € 38.229 da imposte pagate su dividendi di fonte estera (che verranno recuperate all'atto del versamento del saldo per l'esercizio 2007); per € 8.743 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 2008, nonché per € 145 da posizioni minori.

#### C-II-5. CREDITI VERSO ALTRI

Risultano così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Canoni di locazione	962.957	(83.615)	879.342
Oneri accessori	645.032	(220.884)	424.148
Interessi di mora	56.425	6.715	63.140
<i>Crediti lordi (gestione immobiliare)</i>	<i>1.664.414</i>	<i>(297.784)</i>	<i>1.366.630</i>
Fondo svalutazione	(563.827)	(105.219)	(669.046)
<i>Crediti netti</i>	<i>1.100.587</i>	<i>(403.003)</i>	<i>697.584</i>
Depositi cauzionali	2.826	3.432	6.258
Ministero dell'Economia	55.452	(3.881)	51.571
Ministero del Lavoro	3.124.504	156.787	3.281.291
Pensioni totalizzate	261.656	(112.872)	148.784
Commissioni di retrocessione	281.352	37.417	318.769
Diversi	67.310	(30.825)	36.485
<b>TOTALE</b>	<b>4.893.687</b>	<b>(352.945)</b>	<b>4.540.742</b>

#### *Crediti della gestione immobiliare*

Le posizioni creditorie ammontano complessivamente ad € 1,4 milioni e sono rettifiche da un fondo specifico di € 0,7 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 bimestre 2008. Il fondo è ritenuto congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere dei crediti ed è stato utilizzato nell'esercizio per € 43.746, a seguito della definizione transattiva di posizioni in sofferenza ovvero per l'eliminazione di crediti non più recuperabili. Sono stati inoltre accantonati € 148.966 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)*

Ammontano complessivamente ad € 3,3 milioni e sono relativi ai crediti verso il Ministero dell'Economia ed il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali

Il credito verso il Ministero dell'Economia (€ 51.571) scaturisce dall'anticipazione di somme a pensionati ex-combattenti (ex L.140/85) e riguarda 161 posizioni, prevalentemente riferibili alla vecchiaia ed alle reversibilità. Quello verso il Ministero del Lavoro (€ 3.281.291) scaturisce, da un lato, dalla richiesta di rimborso (riguardante le annualità 2005 per € 1.482.084 e 2007 per € 1.762.886, essendo intervenuto nell'esercizio l'incasso dell'annualità 2006 di € 1,6 ml) per le indennità di maternità erogate - in applicazione della normativa che prevede l'intervento a carico dello Stato (art.49 della legge 488/99); dall'altro, 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). Si evidenzia che il credito per l'annualità 2005 (€ 1,5 ml) è stato incassato a febbraio 2008.

#### *Crediti per pensioni totalizzate*

Sono costituiti dagli importi anticipati per conto dell'INPS (€ 120.886, di cui € 80.528 residuati dal precedente esercizio) e della Cassa dei Ragionieri (€ 27.898, riferibili al corrente esercizio), per effetto della normativa prevista dalla legge 388/00 (art.71). L'istituto della totalizzazione dei periodi assicurativi, accreditati in gestioni previdenziali diverse, è stato poi regolamentato dal decreto legislativo del 2 febbraio 2006, n. 42. Il credito verso l'INPS (€ 0,1 ml) è stato interamente recuperato a gennaio 2008, compensandolo con i pagamenti effettuati all'INPS stessa e scaturenti dall'applicazione della nuova normativa (citato decreto 42/06).

#### *Crediti per commissioni di retrocessione*

Ammontano ad € 0,3 milioni e riguardano gestori di investimenti in OICR (€ 0,1 ml) ed *hedge fund* (€ 0,2 ml).

#### *Crediti diversi*

Ammontano ad € 36.485 ed evidenziano una riduzione di € 30.825 rispetto al precedente esercizio. Tale voce è prevalentemente riferibile a crediti verso Enti previdenziali (€ 10.652) ed anticipi su abbonamenti del 2008 (€ 10.295).

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

### C-III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

#### C-III-6-a INVESTIMENTI DI LIQUIDITA'

Ammontano complessivamente ad € 74.578.352 e sono costituiti da due operazioni in "pronti contro termine" (€ 14,6 ml ed € 60,0 ml) di durata trimestrale, poste in essere tra ottobre e dicembre con rientro a gennaio e marzo 2008. La quota di competenza degli interessi e delle relative imposte sostitutive (al 12,5%) è contabilizzata nei ratei, mentre nei conti d'ordine è esposto il controvalore netto di vendita a termine. Nell'esercizio è stata impostata un'ulteriore operazione di "pronti contro termine" (€ 15,0 ml) di durata trimestrale, chiusa nel mese di dicembre.

Le operazioni in "pronti contro termine", tenuto conto della specificità e funzione dell'Ente, sono state classificate in questa voce anziché essere esposte tra i crediti.

#### C-III-6-b.TITOLI IN CORSO DI ACCREDITAMENTO

Ammontano ad € 1.067.469 e sono relativi ad obbligazioni della Banca Popolare di Sondrio in corso di accreditamento a fine esercizio. L'operazione è stata perfezionata nel 2008 con valuta 2 gennaio.

#### C-IV.DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano ad € 302,5 milioni e sono sostanzialmente costituite da depositi bancari presso la Banca Popolare di Sondrio. Il saldo viene di seguito analizzato:

DESCRIZIONE	31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Depositi bancari	419.215.296	(118.914.040)	300.301.256
Depositi postali	2.515.849	(299.942)	2.215.907
Cassa contanti (*)	898	(389)	509
TOTALE	421.732.043	(119.214.371)	302.517.672

(\*) il saldo a fine 2007 include valori bollati per € 60 e non include assegni

Il saldo dei depositi presso la banca è costituito da tre conti correnti ed include le competenze nette di fine anno (€ 1,0 ml) e gli incassi in corso di accreditamento, con valuta 2007, derivanti dal pagamento delle eccedenze contributive (€ 1,5 ml). Al 31 dicembre 2007 tali depositi sono remunerati al tasso del 5,0% (contro il 4,5% di fine 2006), che scaturisce dalla maggiorazione di 1 punto rispetto al tasso ufficiale di riferimento (4,0% a fine 2007).

La giacenza dei depositi postali è remunerata al tasso lordo dell'1,0% ed include le competenze nette di fine anno (€ 4.763). Si rileva che il saldo postale è stato trasferito sul conto bancario nei primi giorni di gennaio 2008.

#### **D - RATEI E RISCOINTI ATTIVI**

Ammontano complessivamente ad € 21,5 milioni (€ 13,1 ml a fine 2006).

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	31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Interessi in corso di maturazione	10.791.691	7.167.717	17.959.408
Disaggi di emissione	2.231.642	1.342.565	3.574.207
TOTALE	13.023.333	8.510.282	21.533.615

I ratei per interessi in corso di maturazione su titoli di Stato ed obbligazioni ammontano ad € 18,0 milioni, di cui € 12,4 milioni riferibili alle obbligazioni strutturate e riguardanti i rendimenti garantiti che verranno pagati a scadenza (salvo per le obbligazioni KFW che prevedono cedole annuali). L'incremento di tale voce (€ 7,2 ml) scaturisce dagli interessi maturati sulle note strutturate (€ 4,7 ml) e sulle operazioni di "pronti contro termine" (€ 0,5 ml) e, per il residuo (€ 2,0 ml), dagli effetti dei nuovi investimenti. Il saldo dei disaggi di emissione riflette le quote cumulate alla data di bilancio derivanti

dall'ammortamento, sulla durata dei titoli, degli scarti di negoziazione per gli investimenti effettuati a valori sotto la pari.

I risconti attivi, che ammontano a fine anno ad € 36.155 (€ 36.102 al 31 dicembre 2006), sono rappresentati da costi differiti per spese generali e postali.

## PASSIVO

### A - PATRIMONIO NETTO

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

DESCRIZIONE	31/12/2006	DESTINAZIONE AVANZO CORRENTE	UTILIZZO RISERVE	31/12/2007
Riserva di rivalutazione	60.620.604	-	-	60.620.604
Riserva legale (previdenziale)	2.331.680.143	356.897.628	-	2.688.577.771
Riserva legale (assistenziale)	16.857.420	(297.470)	-	16.559.950
TOTALE	2.409.158.167	356.600.158	-	2.765.758.325

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 legge 21/86 e tiene conto delle previsioni dello Statuto (art.31, comma 2). Per il 2007 è stata applicata la percentuale del 99,50% (quella minima è del 98,0%) per la riserva per le prestazioni previdenziali e quella dello 0,50% per la riserva per le prestazioni assistenziali (quella massima è del 2,0%), come nel precedente esercizio.

L'importo del patrimonio netto di fine esercizio è pari a 18,1 volte l'ammontare delle pensioni di periodo. Nella tabella seguente emerge l'incremento dell'indice rispetto al precedente esercizio, che ritorna ai livelli riscontrati nel 2003.

ANNO	PATRIMONIO NETTO	PENSIONI (*)	INCREM. (%)	CONTRIBUTI (soggettivi ed integrativi)	INCREM. (%)	PATRIMONIO NETTO / PENSIONI
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
2007	2.765,8	152,8	6,7	448,0	9,3	18,1

(\*) escluso l'accantonamento al fondo

### B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

#### B-3-ALTRI

Sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2006	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	STORNI	RICLASSIFICHE	31/12/2007
Rinnovo contratto di lavoro (*)	139.812	-	(108.349)	(25.728)	(5.735)	-
Restituzione contributi	6.061.115	4.992.141	(5.711.915)	-	(57.065)	5.284.276
Pensioni maturate	11.003.157	3.283.364	(2.370.142)	-	(2.095.751)	9.820.628
Rischi su immobili	4.540.278	-	-	(1.289.314)	-	3.250.964
Oscillazione titoli	1.900.019	20.269.933	-	-	-	22.169.952
Vertenze in corso	63.622	-	(14.644)	-	-	48.978
TOTALE	23.708.003	28.545.438	(8.205.050)	(1.315.042)	(2.158.551)	40.574.798

(\*) riclassificato a fondo TFR per € 5.735

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 restituzione contributi

Ammonta ad € 5,3 milioni ed include i relativi interessi. Tale fondo fronteggia 237 domande (di cui 208 riferibili al biennio 2006-2007) di restituzione di contributi, pervenute al 31 dicembre 2007 e da deliberare a tale data. Le stesse riguardano sia le restituzioni ex art.21 della legge 21/86 (204 domande, per un controvalore di € 4,7 ml) sia le restituzioni ex art.15 del Regolamento di disciplina del regime previdenziale (33 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. Il fondo è stato riclassificato (€ 0,1 ml) nei debiti in considerazione delle delibere assunte entro la data di bilancio.

Il decremento del fondo (€ 0,8 ml) scaturisce sostanzialmente dalla minore consistenza delle domande in giacenza (237 contro 438 del precedente esercizio), pur in presenza del loro maggiore valore medio.

#### Fondo pensioni maturate

E' riferito ai trattamenti pensionistici maturati e non deliberati al 31 dicembre 2007 a titolo di vecchiaia (€ 6,5 ml, di cui € 2,0 ml in totalizzazione per circa 60 posizioni che verranno liquidate dall'INPS) e relativi supplementi (€ 0,9 ml); vecchiaia anticipata (€ 2,1 ml) ed altre pensioni (€ 0,3 ml). Il fondo è stato riclassificato nei debiti (€ 2,1 ml) in considerazione delle delibere assunte entro la data di bilancio riferibili alle pensioni in totalizzazione. Il decremento del fondo è sostanzialmente riferibile ai minori trattamenti maturati per pensioni di vecchiaia.

#### Fondo rischi su immobili

Tale fondo è stato costituito in precedenti esercizi ed ammonta, alla data di bilancio, ad € 3,2 milioni. Rispetto al precedente esercizio il fondo è stato ridotto di € 1,3 milioni, adeguandone il valore alle evidenze delle perizie redatte da una società indipendente, e fronteggia il minore valore di mercato di uno stabile - ad uso commerciale - rispetto al corrispondente valore contabile.

#### Fondo oscillazione titoli

Ammonta ad € 22,2 milioni - di cui € 20,3 milioni accantonati nell'esercizio - e fronteggia, per ragioni di carattere prudenziale, le minusvalenze implicite alla data di bilancio su gestioni patrimoniali (€ 12,4 ml, di cui € 10,5 ml accantonati nell'esercizio), ETF (€ 5,5 ml) ed OICR (€ 4,3 ml).

**Fondo vertenze in corso**

Tale fondo ammonta ad € 48.978 è costituito e fronteggia, su basi prudenziali, rischi di soccombenza relativi a vertenze in essere. Nel corso dell'esercizio è stato utilizzato per € 14.644 a fronte del pagamento di una causa.

**C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO**

La movimentazione del periodo è così analizzabile:

DESCRIZIONE	31/12/2006	Riclassifiche	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2007
Dirigenti, quadri ed impiegati	1.573.372	5.735	435.461	(355.989)	1.658.579
Portieri (*)	111.376	-	14.680	(427)	125.629
<b>TOTALE</b>	<b>1.684.748</b>	<b>5.735</b>	<b>450.141</b>	<b>(356.416)</b>	<b>1.784.208</b>

(\*) 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 - come previsto dal contratto collettivo, ad esclusione dei portieri - al fondo di previdenza complementare con la compagnia UNIPOL dell'imposta sostitutiva (11,0%) sulle rivalutazioni maturate nell'esercizio. La riclassifica (€ 5.735) scaturisce dal trasferimento della quota del fondo TFR inclusa, nel precedente bilancio, nel fondo rinnovo per contratto di lavoro.

**D – DEBITI****D-7 DEBITI VERSO FORNITORI**

I debiti di fornitura ammontano, alla data di bilancio, ad € 2.652.759 (€ 2,6 ml a fine 2006). Il saldo include le fatture da ricevere ed è esposto al netto degli anticipi erogati e delle note di credito da ricevere.

**D-12 DEBITI TRIBUTARI**

Risultano così formati:

DESCRIZIONE	31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Imposte correnti	379.574	(356.801)	22.773
Imposte sostitutive (*)	105.435	2.251.185	2.356.620
Ritenute su retribuzioni, pensioni e lavoro autonomo	6.637.734	821.614	7.459.348
Altri	7.356	1.172	8.528
<b>TOTALE</b>	<b>7.130.099</b>	<b>2.717.170</b>	<b>9.847.269</b>

(\*) su titoli

I debiti per imposte correnti sono relativi all'IRAP e sono esposti al netto degli acconti versati. Con riferimento all'IRES, come in precedenza rilevato (voce C-II-4-bis), emerge invece un credito. Il debito per imposte sostitutive scaturisce prevalentemente dalle vendite di OICR esteri armonizzati (tassati per cassa) poste in essere nell'esercizio. Tale debito, per il quale sussiste un obbligo dichiarativo, verrà liquidato a luglio 2008. La voce "Altri" include debiti per tributi locali (TARI per € 6.623) riguardanti la Sede di Roma.

**D-13 DEBITI VERSO ENTI PREVIDENZIALI E DI SICUREZZA SOCIALE**

L'importo (€ 437.407, contro € 427.150 del precedente esercizio) è costituito dal debito verso l'INPS ed altri Enti per contributi (€ 383.448) sulle retribuzioni di dicembre 2007; dagli oneri previdenziali relativi alle ferie maturate e non godute (€ 50.868) e dai debiti verso INAIL (€ 3.091).

**D-14 ALTRI DEBITI**

Sono così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Regolarizzazione spontanea e L.21/86	1.730.207	674.068	2.404.275
Riscatti e ricongiunzioni	4.066.752	(2.516.428)	1.550.324
Sanatoria contributiva	583.231	(300.879)	282.352
Altre posizioni	11.809.510	69.637	11.879.147
<i>Totale</i>	<i>18.189.700</i>	<i>(2.073.602)</i>	<i>16.116.098</i>
Conduttori (oneri accessori)	43.903	38.317	82.220
Pensionati	1.280.459	3.848.158	5.128.617
Rimborsi di contributi (*)	212.913	351.817	564.730
Restituzione di contributi	224.196	107.370	331.566
Indennità di maternità	3.126.654	(536.726)	2.589.928
Prestazioni assistenziali	222.029	(144.581)	77.448
Dipendenti	675.811	97.520	773.331
Depositi cauzionali	843.168	124.755	967.923
Organi collegiali	561.397	127.943	689.340
Concessionari	399.114	757.701	1.156.815
Assicurazioni	535.290	(464.383)	70.907
Debiti diversi	464.678	(179.451)	285.227
<b>TOTALE</b>	<b>26.779.312</b>	<b>2.054.838</b>	<b>28.834.150</b>

(\*) per incompatibilità, per non esercizio professionale e non dovuti

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.

In particolare, grazie ai vantaggi operativi conseguenti all'introduzione - dal corrente esercizio - del SAT obbligatorio per la comunicazione dei dati reddituali, risulterà fattibile l'accertamento, già nel corso del 2008, delle eventuali inadempienze riferibili al 2007. Circa le posizioni pregresse, sono in corso le definizioni delle posizioni non condonate per il recupero delle annualità non prescritte e sono in fase conclusiva gli annullamenti delle domande di condono non perfezionate.

L'incremento (€ 3,8 ml) dei debiti verso pensionati scaturisce dalle posizioni in totalizzazione ex decreto legislativo n. 42/06. I debiti per prestazioni e per restituzione di contributi si riferiscono principalmente a provvedimenti adottati dagli organi competenti alla fine dell'esercizio, la cui liquidazione è avvenuta nei primi mesi del 2008, mentre quelli verso i Concessionari (€ 0,8 ml) riflettono incassi di fine anno non ancora allocati alle relative posizioni.

I depositi cauzionali verso conduttori - che includono interessi maturati per € 118.064 - risultano estinguibili entro il 2008 per € 117.841, mentre la quota residua (€ 850.082) è esigibile oltre 5 anni per un ammontare di € 443.785.

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 RISCONTI PASSIVI

Ammontano ad € 8,8 milioni al 31 dicembre 2007 (€ 4,9 ml a fine 2006). I ratei sono così costituiti:

DESCRIZIONE	31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Aggi su titoli	1.799.108	1.988.287	3.787.395
Imposte sostitutive	1.662.552	1.075.867	2.738.419
Oneri diversi	50.921	18.636	69.557
TOTALE	3.512.581	3.082.790	6.595.371

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. L'incremento (€ 2,0 ml) del saldo degli aggi scaturisce sostanzialmente dall'adeguamento del valore nominale dei titoli in valuta ai cambi di fine esercizio. Le imposte sostitutive sono relative sia agli interessi in corso di maturazione sia ai disaggi di emissione e verranno trattenute al momento dell'incasso degli interessi o del rimborso del titolo. Il loro aumento (€ 1,1 ml) è da porre in relazione all'incremento dei ratei attivi in precedenza commentato (si veda la voce D).

I risconti sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Indennità di maternità	975.824	818.377	1.794.201
Riscatti	48.204	(19.771)	28.433
Ricongiunzioni	387.002	12.157	399.159
Altri	9.243	(1.577)	7.666
TOTALE	1.420.273	809.186	2.229.459

Il risconto del contributo per indennità di maternità (€ 1,8 ml) s'incrementa nell'esercizio di € 0,8 milioni ed è relativo alla quota parte dello stesso, pagata dagli Associati, che è stata differita in quanto eccedente rispetto agli effettivi costi di competenza (€ 7,4 ml). Lo stesso verrà riconosciuto agli Associati con la riduzione del contributo unitario dovuto per l'esercizio 2009, in quanto quello del 2008 (€ 95,0) è stato già definito dal Consiglio di Amministrazione (riunione del 5 dicembre 2007) ed approvato dai Ministeri competenti in data 11 marzo 2008.

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

### CONTI D'ORDINE

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

DESCRIZIONE	31/12/2006	VARIAZIONI	31/12/2007
Fideiussioni ricevute	2.738.777	200.057	2.938.834
Impegni per vendita titoli (*)	-	75.604.222	75.604.222
Impegni diversi con terzi	484.145	(140.809)	343.336
<b>TOTALE</b>	<b>3.222.922</b>	<b>75.663.470</b>	<b>78.886.392</b>

(\*) per operazioni di "pronti contro termine"

Le fideiussioni rilasciate da terzi a favore della Cassa ammontano ad € 2,9 milioni e riguardano sostanzialmente l'area immobiliare. Le stesse sono riferibili alle garanzie sia per l'adempimento degli obblighi derivanti dai contratti di locazione (per € 2,7 ml) sia per la redditività e per lavori di manutenzione (per € 0,2 ml). Gli impegni con terzi ammontano complessivamente ad € 75,9 milioni e sono relativi, da un lato, ad operazioni di vendita a termine di titoli (per € 75,6 ml) per operazioni di "pronti contro termine" (si rinvia alla voce C-III-6-a); dall'altro, ad impegni con fornitori (€ 0,3 ml) prevalentemente riferibili all'area immobiliare per lavori su stabili di proprietà.

## ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

### A VALORE DELLA PRODUZIONE

#### A-1 CONTRIBUTI A CARICO DEGLI ISCRITTI

I ricavi istituzionali sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	2007	2006
Contributi soggetti ed integrativi	448.054.880	409.914.813
Contributi da pre-iscrizione	842.000	-
Contributi di maternità	7.448.257	7.011.077
Contributi di riscatto	5.220.805	9.779.354
Contributi di ricongiunzione	13.777.180	9.658.299
Contributi di solidarietà	4.936.663	4.263.584
<b>TOTALE</b>	<b>480.279.785</b>	<b>440.627.127</b>

L'ammontare dei contributi 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 2007 il numero degli iscritti è pari a 47.322 (di cui 2.255 pensionati attivi), con un incremento del 4,3% rispetto al numero degli iscritti di fine 2006 (45.353 di cui 2.101 pensionati attivi). Tale dato è aggiornato con le delibere assunte alla data del 31 gennaio 2008.

#### A-1-a Contributi soggetti ed integrativi

Ammontano ad € 448,0 milioni (€ 241,7 per contributi soggetti ed € 206,3 per quelli integrativi) 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. L'aliquota del contributo integrativo è pari al 4,0% e viene applicata al volume d'affari IVA. Emerge un aumento di tali ricavi per circa € 38 milioni, riferibile per circa € 19 milioni (8,6%) ai contributi soggettivi e per circa € 19 milioni (10,0%) a quelli integrativi.

Detto incremento, in termini generali, scaturisce sia dal più consistente numero di iscritti (circa 2.000 unità) sia da maggiori redditi professionali netti (in media circa l'11%) e volumi di affari (in media circa il 9%), pur in presenza della diminuzione dell'aliquota media del contributo soggettivo mediamente pari al 10,7% (rispetto all'11,0% del 2006), nell'ambito della fascia variabile dal 10,0% al 17,0% del reddito netto professionale fino al limite massimo di reddito di € 148.500. Tale riduzione consegue alla minore incidenza dell'aliquota media applicata dai neoiscritti agevolati. In relazione al contributo soggettivo vi è, inoltre, da considerare l'effetto dell'elevazione del contributo unitario di € 45 (da € 2.175 ad € 2.220).

#### *A-1-b Contributi da pre-iscrizione*

Ammontano ad € 0,8 milioni e conseguono all'introduzione del nuovo istituto della pre-iscrizione per i tirocinanti (delibera dell'Assemblea dei Delegati del 20 dicembre 2006 approvata dai Ministeri vigilanti in data 30 marzo 2007). Tali contributi sono relativi a 578 domande deliberate nel corso dell'esercizio. Il contributo fisso ammonta ad € 500, € 1.000 o € 2.000 per ciascun anno di pre-iscrizione.

#### *A-1-c Contributi di maternità*

L'importo è relativo sia al contributo dovuto da tutti gli iscritti e dai pensionati in attività (€ 5,6 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 (€ 1,8 ml) sulle indennità pagate nell'esercizio per il quale sia rinvia al commento della voce "Crediti verso altri" (C-II-5). Il contributo individuale di maternità è risultato pari ad € 133 (€ 135 nel 2006), come da delibera del Consiglio di Amministrazione (riunione del 19 dicembre 2006) approvata dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in data 1° marzo 2007.

#### *A-1-d Contributi di riscatto*

L'importo è riferito alle domande di riscatto deliberate sia per il periodo legale del corso di laurea in Economia e Commercio (o discipline equipollenti per sostenere l'esame di abilitazione alla professione di Dottore Commercialista) sia per quello del servizio militare e civile. Non vi sono state nell'esercizio domande deliberate per riscatti dei tirocinanti. Il decremento del ricavo (€ 4,6 ml) scaturisce sia da minori domande deliberate nel corso dell'esercizio sia dai minori valori medi delle stesse.

#### *A-1-e Contributi di ricongiunzione*

L'importo è relativo ai versamenti dovuti dagli Enti previdenziali e dai professionisti per ricongiunzione di periodi assicurativi (legge 45/90) e rappresenta la quota capitale dei piani di ammortamento delle domande deliberate. L'incremento del provento (€ 4,1 ml) scaturisce dal maggior numero di domande deliberate rispetto al precedente esercizio.

#### *A-1-f Contributi di solidarietà*

Tali contributi (€ 4,9 ml) 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).

### **A-5 ALTRI PROVENTI**

#### **A-5-a GESTIONE IMMOBILIARE**