b) per i titoli di Stato e obbligazionari presenti nel portafoglio delle singole gestioni patrimoniali si riporta nell'attivo il rispettivo prezzo di carico; in relazione ad una valutazione di solvibilità dei rispettivi Enti debitori, per tali titoli non si procede in via generale ad accantonamenti correttivi ai fondi oscillazione, applicando così la deroga prevista dal citato art. 15 comma 13 del Decreto Legge 185/08. Fanno eccezione sia i titoli obbligazionari per i quali si valuta un rischio di realizzabilità, come evidenziato da una specifica analisi sui valori in portafoglio, e sia, comunque per maggior prudenza, quei titoli obbligazionari il cui andamento di mercato presenti mediamente una flessione oltre il 30% rispetto ai prezzi di acquisto; tali valori trovano correttivo in accantonamenti come al precedente punto a).

Le gestioni patrimoniali presentano un valore lordo di 763,5 milioni (1.147 milioni al 31 dicembre 2007) a cui vanno dedotti accantonamenti complessivi per 84,4 milioni.

La riduzione della consistenza lorda trova ragione anche nella decisione assunta dal Consiglio di Amministrazione di trasferimento di fondi da alcune gestioni patrimoniali in analoghi comparti del Fondo POLARIS per complessivi 371,9 milioni. Quest'ultimo importo trova poi correttivo in bilancio in accantonamenti per complessivi 49,4 milioni.

La Cassa ha effettuato investimenti anche nel Fondo Infrastrutture F2i in cui ha sottoscritto quote per complessivi 60 milioni di euro e ne ha liberate 3,8 milioni; ulteriore investimento effettuato è stato quello nel Fondo "Abitare Sociale" in cui si sono sottoscritte quote per complessivi 10 milioni e ne sono state liberate 2,5 milioni.

Rispetto al 31 dicembre del precedente esercizio la consistenza degli impieghi in fondi investimento e gestioni patrimoniali presenta un decremento di 61,5 milioni composto dalla sommatoria algebrica di diverse componenti: una riduzione di 11,6 milioni quale perdita registrata delle gestioni patrimoniali mobiliari, un decremento di 55,7 milioni - costituito da un prelievo (38,4 milioni) e dalla quota dell'accantonamento dell'anno (94,1 milioni) - da iscrivere nelle poste rettificative di cui si è già fatto cenno e da un incremento di 5,8 milioni per gli investimenti realizzati nell'anno nei Fondi F2i e Abitare Sociale.

Nella tabella seguente si riporta un'evidenza dei valori distinti per gestore degli impieghi in questione.

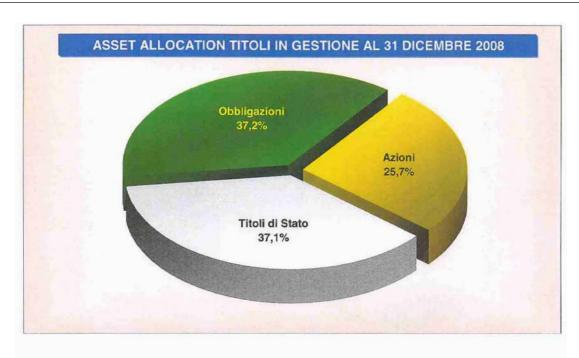
Nel prospetto immediatamente successivo si evidenziano per aggregati le varie tipologie dei titoli in gestione a fine esercizio. I suddetti dati trovano inoltre rappresentazione negli appositi grafici di seguito riportati.

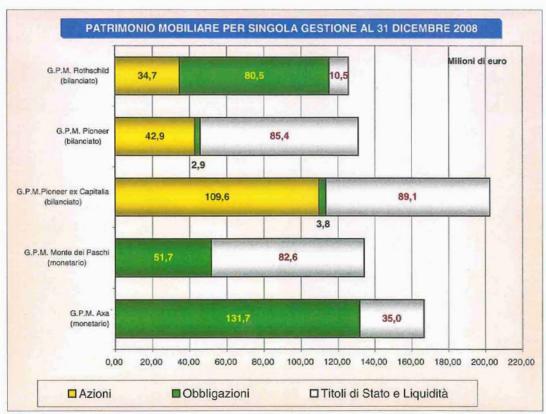
MOBILIARI	ALI Linea di Investimento	Situazione al 31.12.2008	Percentuale sul totale
Axa	(linea monetaria)	166.658.950,06	14,68%
Monte Paschi	(linea monetaria)	134.257.138,43	11,82%
Pioneer (ex Capitalia)	(linea bilanciata)	202.443.154,98	17,83%
Pioneer	(linea bilanciata)	131.154.485,06	11,55%
Rothschild	(linea bilanciata)	125.723.266,18	11,07%
Totale Gestioni patrimoniali mo	biliari in attività	760.236.994,71	66,95%
disponibilità residue gestioni chiuse(*) (Templeton, Rosenberg, Pimco)		3.267.654,59	0,29%
Totale Gestioni patrimoniali mo	Totale Gestioni patrimoniali mobiliari		
Fondo oscillazione titoli in gestione		-84.409.221,28	
Totale netto Gestioni patrimoniali mobiliari		679.095.428,02	
FONDI D'INVESTIMENTO M	OBILIARI		
Allianz Pimco (Geo global bond total return III)	180.995.921,14	15,94%
Templeton	(Geo equity global I)	37.641.174,73	3,32%
Axa Rosenberg	(Geo equity global II)	153.239.865,61	13,50%
Totale Fondi in attività		371.876.961,48	32,76%
Fondo oscillazione		-49.398.292,43	
Totale netto Fondi		322.478.669,05	=
Totale Gestioni e Fondi		1.135.381.610,78	100,00%
Totale Fondo oscillazione		-133.807.513,71	
Saldo netto complessivo		1.001.574.097,07	

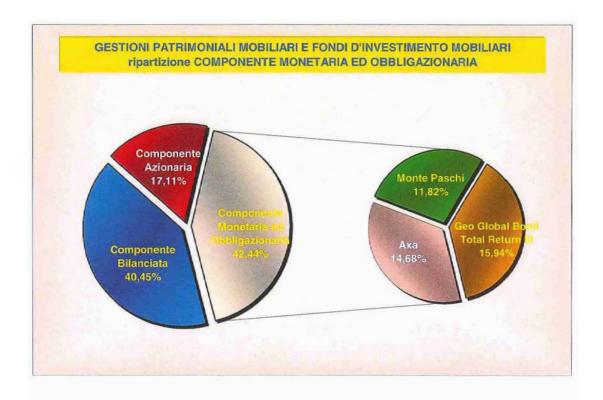
^(*) Trattasi di gestioni chiuse nel corso dell'anno le cui disponibilità sono state investite in quote negli analoghi comparti del Fondo Polaris.

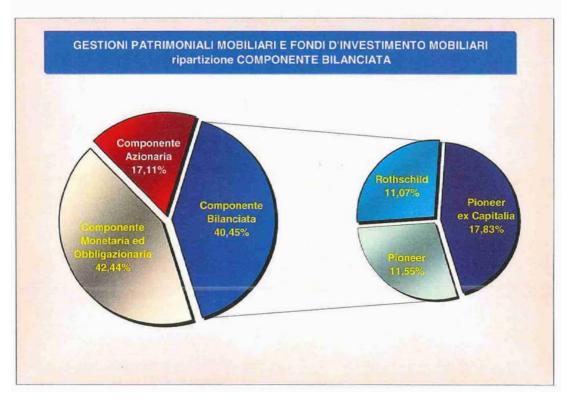
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI	Situazione al 31.12.2008	Percentuale di investimento
G.P.M. Axa (linea monetaria)		
- Titoli di Stato	24.893.536,71	15,9%
- Obbligazioni	131.672.099,26	84,1%
- Azioni	0,00	0,0%
Totale valori mobiliari	156.565.635,97	100,0%
- Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso	10.141.981,21	=
 Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso 	-48.667,12	=
Totale di gestione	166.658.950,06	=
G.P.M. Monte dei Paschi (linea monetaria)		
- Titoli di Stato	81.112.430,71	61,1%
- Obbligazioni	51.679.669.44	38,9%
- Azioni	0,00	0,0%
Totale valori mobiliari	132.792.100,15	100,0%
- Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso	1.492.664,66	=
- Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso	-27.626,38	=
Totale di gestione	134.257.138,43	=
G.P.M. Pioneer ex Capitalia (linea bilanciata)		
- Titoli di Stato	76.010.402,45	40,1%
- Obbligazioni	3.798.933,51	2,0%
- Azioni	109.573.690,45	57,9%
Totale valori mobiliari	189.383.026,41	
	13.142.749,72	100,0%
 Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso 	-82.621,15	=
Totale di gestione	202.443.154,98	= =
G.P.M. Pioneer (linea bilanciata)		
- Titoli di Stato	81.023.095,80	63,9%
- Obbligazioni	2.852.607,49	2,3%
- Azioni	42.913.058,23	33,8%
Totale valori mobiliari	126.788.761,52	100,0%
- Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso	4.488.839,19	=
- Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso	-123.115,65	=
Totale di gestione	131.154.485,06	=

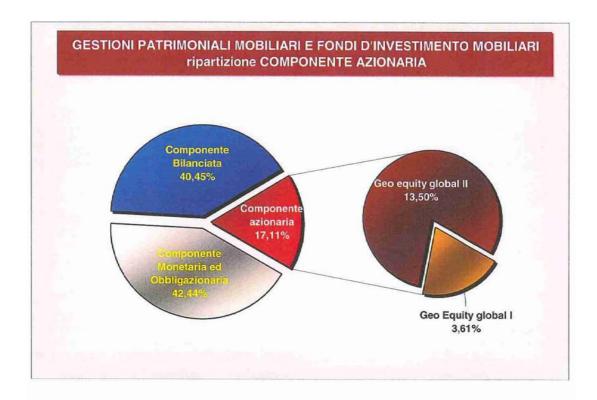
COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI	Situazione al 31.12.2008	Percentuale di investimento
G.P.M. Rothschild (linea bilanciata)		
- Titoli di Stato	6.571.341,41	5,4%
- Obbligazioni	80.535.509,34	66,1%
- Azioni	34.668.806,30	28,5%
Totale valori mobiliari	121.775.657,05	100,0%
- Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso	4.111.321,87	=
- Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso	-163.712,74	=
Totale di gestione	125.723.266,18	=
GPM - disponibilità residue gestioni chiuse(*) (Templeton, Rosenberg, Pimco)		
- Titoli di Stato	0,00	0,0%
- Obbligazioni	0,00	0,0%
- Azioni	0,00	0,0%
Totale valori mobiliari	0,00	0,0%
- Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso	3.321.145,19	=
- Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso	-53.490,60	=
Totale di gestione	3.267.654,59	=
TOTALE INVESTIMENTI in G.P.M. :		
- Titoli di Stato	269.610.807,08	37,1%
- Obbligazioni	270.538.819,04	37,2%
- Azioni	187.155.554,98	25,7%
Totale valori mobiliari	727.305.181,10	100,0%
- Liquidità e ratei attivi per interessi e utili in corso	36.698.701,84	=
- Debiti e ratei passivi per oneri e perdite in corso	-499.233,64	=
Totale di gestione	763.504.649,30	=











A.III.4 Crediti finanziari diversi

Trattasi di diverse partite creditorie, iscritte al valore nominale, ammontanti a fine 2008 a complessivi euro 1.621.983,33. Le principali componenti sono rappresentate dai mutui e prestiti al personale, dalle anticipazioni corrisposte all'amministratore Groma rimaste da regolarizzare a fine esercizio e dal credito vantato nei confronti dell'Inps per lo smobilizzo del TFR del personale, come rilevasi dal prospetto che segue nel quale si evidenzia una sintesi per aggregati delle partite in questione.

	Situazione al 31.12.2008	Situazione al 31.12.2007	Variazioni	
Mutui ipotecari verso iscritti	5.164,58	5.164,58	0,00	
Mutui e prestiti al personale	468.428,65	478.382,76	-9.954,11	
Acconto di imposta sul TFR ai sensi della legge n. 140/1997	0,00	1.877,41	-1.877,41	
Anticipazioni per amministrazione immobili e diverse	644.582,11	435.430,71	209.151,40	
Crediti verso Inps per Tfr personale	503.807,99	241.533,65	262.274,34	
Totale crediti finanziari diversi	1.621.983,33	1.162.389,11	459.594,22	

B ATTIVO CIRCOLANTE

B.II CREDITI

B.II.1 Crediti verso iscritti e terzi contribuenti

Riguardano diverse partite di cui si fornisce una specifica nel prospetto che segue.

	Situazione al 31.12.2008	Situazione al 31.12.2007	Variazioni
Crediti per contributi, sanzioni, interessi e oneri accessori :			1
- per contributi accertati nell'esercizio	51.513.452,33	42.691.785,56	8.821.666,77
- per contributi accertati in anni precedenti	122.894.445,82	96.235.888,15	26.658.557,67
 per sanzioni, interessi e oneri accessori accertati nell'esercizio 	12.580.238,44	7.202.522,71	5.377.715,73
 per sanzioni, interessi e oneri accessori accertati in anni precedenti 	25.455.753,75	22.805.129,26	2.650.624,49
	212.443.890,34	168.935.325,68	43.508.564,66
Partite contributive in corso alla fine dell'esercizio	20.280.281,52	10.165.534,91	10.114.746,61
Totale partite creditorie	232.724.171,86	179.100.860,59	53.623.311,27
Fondo svalutazione crediti contributivi	27.408.557,47	38.022.566,00	-10.614.008,53
Saldo netto	205.315.614,39	141.078.294,59	64.237.319,80

Come rilevasi dal prospetto che precede, la principale partita creditoria è rappresentata dai crediti per contributi e accessori ammontanti nel complesso al 31 dicembre 2008 a 212,4 milioni di euro. Tale importo riguarda per 51,5 milioni crediti per contributi accertati e posti in riscossione nel 2008, per 122,9 milioni crediti contributivi relativi ad accertamenti di anni pregressi e per 38 milioni crediti per sanzioni, interessi e accessori di cui 12,6 milioni accertati nell'anno e 25,4 milioni attinenti ad accertamenti di anni precedenti. I crediti in questione trovano rettifica nel fondo svalutazione crediti per complessivi 27,4 milioni.

I crediti accertati nell'esercizio per complessivi 51,5 milioni riguardano per 38,6 milioni le inadempienze relative all'emissione del M.Av. 2008 e per 12,9 milioni l'emissione del ruolo ordinario 2008 relativo alle autoliquidazioni inevase del precedente esercizio e di quello relativo ai controlli delle denunce fiscali di periodi pregressi le cui riscossioni slittano fisiologicamente nel 2009.

Le partite creditorie i cui accertamenti risalgono ad anni precedenti per complessivi 122 milioni riguardano inadempienze relative all'emissione del M.Av. 2007 iscritte a ruolo ordinario 2008 per circa 30 milioni e la restante parte inadempienze iscritte a ruoli di anni precedenti .

I crediti per sanzioni, interessi e oneri accessori sono partite connesse con l'emissione dei ruoli di cui sopra.

Ai fini di una rappresentazione il più possibile aderente alla realtà, si è proceduto per i crediti di natura contributiva ad una analisi sullo stato dei recuperi al fine di valutare il loro grado di realizzabilità.