

Con riferimento ai trasferimenti di titoli effettuati nel corso degli esercizi 2004 e 2006, si evidenzia che, sebbene il trasferimento dei titoli da un comparto all'altro dello stato patrimoniale sia tecnicamente possibile e ammesso dai principi contabili, esso costituisce tuttavia una deroga al principio della costanza dei criteri di valutazione, di cui all'art. 2426 c.c., e pertanto ogni trasferimento deve essere adeguatamente motivato in nota integrativa con l'indicazione anche dell'influenza complessiva sul bilancio di tale trasferimento. Per tali trasferimenti manca, in nota integrativa, la suddetta informativa, che è stata comunque fornita in fase di istruttoria ed esposta al paragrafo 6.3.3.

Con riferimento alla gestione caratteristica, è da evidenziare che il rapporto tra iscritti e pensionati, pari nel 2004 a 10,1, si è mantenuto in crescita (in ragione della relativa "giovinezza" della Cassa) fino al 2007, anno in cui ha raggiunto il valore di 11,4. Nell'esercizio 2008 il rapporto ha, invece, registrato una lieve diminuzione, passando al valore di 11,3 in ragione della crescita più che proporzionale del numero dei pensionati rispetto all'incremento netto delle iscrizioni.

Ne risulta una situazione di equilibrio finanziario della gestione previdenziale e assistenziale, anche se nel 2008 si è registrata una lieve diminuzione dell'indice di copertura ed una riduzione dell'incremento percentuale del saldo tra contributi e prestazioni.

I principali indicatori di equilibrio finanziario, esaminati nel paragrafo 5.4, presentano quasi tutti valori accettabili e riflettono i loro andamenti positivi sui valori dell'aliquota contributiva di equilibrio e dell'aliquota contributiva effettiva.

La redditività londa della gestione immobiliare dell'ente, a conferma del rallentamento della crescita del settore immobiliare, mostra un andamento decisamente decrescente, essendo passata dal 6,78 per cento del 2004 al 4,69 per cento del 2008 a causa della sostanziale stabilità dei proventi da locazione in rapporto alla crescita del valore netto degli immobili. La redditività netta mostra anch'essa un andamento decrescente: dal 3,56 per cento del 2004 all' 1,73 per cento del 2008, a causa dell'incremento dell'incidenza dei costi diretti e della tassazione sui proventi lordi.

Va, pertanto, richiamata l'attenzione sulla necessità di tenere sotto controllo l'indice medio annuo di redditività delle locazioni, oltre che la valutazione della convenienza degli investimenti immobiliari.

Quanto alla redditività del patrimonio mobiliare, essa presenta, a partire dall'esercizio 2006, un andamento fortemente decrescente. Si è infatti passati da un

rendimento lordo del 2004 e 2005, rispettivamente pari al 4,9 per cento e 5,2 per cento, al 3,5 per cento del 2006, al 2,6 per cento del 2007 e, infine, ad un valore negativo del -6,9 per cento nel 2008. Tale andamento riflette sostanzialmente la situazione di turbolenza dei mercati finanziari che ha avuto il suo culmine nel mese di settembre 2008, quando, al fallimento di Lehman Brothers, è seguito il crollo delle quotazioni, per effetto dell'aumento del rischio di insolvenza percepito dagli investitori. L'impatto negativo sul rendimento del patrimonio mobiliare, che ha riguardato in particolare la classe azionaria, ha indotto Inarcassa a limitare i nuovi investimenti in tale classe, mentre la presenza nel portafoglio di Inarcassa di alcuni titoli emessi dalle principali banche statunitensi coinvolte nella crisi (Lehman Brothers, Bear Stearns, Goldman Sachs, Morgan Stanley, ecc.) ha determinato perdite durevoli di valore nel conto economico pari a circa 9 milioni, oltre a svalutazioni dei titoli ricompresi nell'attivo circolante per 285 milioni.

Con riferimento alla situazione creditoria, alla luce delle considerazioni espresse nelle precedenti relazioni e delle raccomandazioni formulate dai ministeri vigilanti, nei tre esercizi oggetto di analisi è stata intensificata da parte di Inarcassa l'attività di recupero crediti e di controllo della morosità. Il tempo medio di incasso dei crediti verso i locatari, che ha raggiunto il suo apice nel corso dell'esercizio 2007, si è infatti ridotto nel corso dell'esercizio 2008 di ben 15 giorni, mentre il tempo medio di incasso dei crediti verso i contribuenti mostra segnali di discesa già a partire dall'esercizio 2006, con una riduzione ulteriore nel corso dei due esercizi successivi. Nonostante tali miglioramenti, va segnalato l'incremento registratosi nelle consistenze finali del fondo svalutazione crediti verso locatari e verso contribuenti, a seguito, evidentemente, della previsione di una minore recuperabilità dei crediti maturati negli esercizi precedenti. Negli esercizi osservati si evidenzia, infatti, un incremento consistente della percentuale dei crediti verso locatari (sul totale dei crediti indicati in bilancio) formatisi nei precedenti esercizi: dal 51 per cento del 2006 al 71 per cento del 2008. In termini di variazioni, tuttavia, l'incremento dei crediti formatisi in precedenti esercizi è passato dal +14 per cento del 2006 al +38 per cento del 2007, per poi diminuire del -2 per cento nel 2008, rispetto al precedente esercizio.

Con riferimento al medio-lungo periodo, le risultanze del bilancio tecnico al 31/12/2006 redatto sia con le ipotesi demografiche ed economico-finanziarie personalizzate, sia con le ipotesi adottate a livello nazionale per l'intero sistema pensionistico pubblico (sulla base del D.M. del 29/11/2007), mettono in evidenza una

situazione di tendenziale squilibrio nel lungo periodo. In particolare, a partire dall'anno 2025, l'aliquota di equilibrio previdenziale risulterà in crescita sostenuta, fino a raggiungere nel 2044 un livello di due volte superiore al livello dell'aliquota contributiva effettiva, che corrisponde a quanto attualmente viene richiesto agli iscritti alla Cassa. Opportunamente Inarcassa ha deliberato una serie di modifiche statutarie per migliorare la sostenibilità finanziaria, attualmente in fase di approvazione da parte dei Ministeri vigilanti.



PAGINA BIANCA

CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA
E ASSISTENZA PER GLI INGEGNERI
ED ARCHITETTI LIBERI PROFESSIONISTI
(INARCASSA)

BILANCIO D'ESERCIZIO 2006

PAGINA BIANCA

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

Indice**Organi statutari****Relazione sulla gestione****Allegati alla Relazione sulla gestione**

- 1. Lo scenario previdenziale
- 2. Le attività istituzionali
- 3. Gli iscritti, le dinamiche reddituali e la contribuzione
- 4. La gestione previdenziale e assistenziale
- 5. Lo scenario economico e i mercati
- 6. La gestione del patrimonio
- 7. La struttura amministrativa
- 8. Il sistema informativo
- 9. Le attività successive alla chiusura dell'esercizio
- 10. Il bilancio riclassificato

IL BILANCIO DI ESERCIZIO

- Stato patrimoniale
- Conto economico

NOTA INTEGRATIVA**RENDICONTO FINANZIARIO****Allegati****Relazione del Collegio dei revisori dei conti****Relazione della Società di revisione**

PAGINA BIANCA

Organi statutari

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Dott. Arch. Paola Muratorio *
Vice Presidente	Dott. Ing. Mauro di Martino *
Consiglieri	Dott. Ing. Mario Cassano Dott. Ing. Massimo D'Onofrio Dott. Ing. Franco Gidoni Dott. Ing. Claudio Guanetti Dott. Ing. Giuliano Mazzaglia Dott. Ing. Giuseppe Enrico Oriella * Dott. Arch. Enrico Rudella Dott. Arch. Giuseppe Santoro * Dott. Arch. Guido Tassoni *

*Membri della Giunta Esecutiva

* * * * *

Collegio dei Revisori dei Conti

Presidente	Dott.ssa Gabriella Galazzo
Sindaci ministeriali	Dott. Francesco Antonio D'Agostini Dott.ssa Silvia Sereni
Sindaci elettivi	Dott. Ing. Giuseppe Berizzi Dott. Arch. Saverio Mustur
Sindaci supplenti	Dott.ssa Antonina Zaccuri Dott.ssa Angelina Martone Dott.ssa Emanuela Ronzitti Dott. Arch. Francesco Greco Dott. Arch. Antonio Licciardello
Società di revisione	Deloitte & Touche S.p.A.

COMITATO NAZIONALE DEI DELEGATI**Ingegneri**

ADDIS Michelino	Olbia-Tempio	FORLEO Maurizio	Pistoia
AIELLO Giorgio (dal 20/9/2006)	Parma	FRANCHETTI ROSADA Giorgio	La Spezia
ALEMAIO' Teclè	Prato	GAETA Vittorio	Salerno
ALESSI Totuccio	Caltanissetta	GARLATI Luisella	Como
ALONGI Ugo Maria	Enna	GERMANINO Giampiero	Novara
AMBROSIO Aldo	Potenza	GHINI Mauro	Grosseto
BALICE Michelangelo	Barletta-Andria-Trani	GIBINO Calogero	Catania
BARUCCA Gianni Guglielmo	Ancona	GIDONI Franco	Belluno
BASSO Francesco	Ferrara	GIRAUDETTO Livio	Savona
BATTAGLINI Paolo	Perugia	GUANETTI Claudio	Varese
BECCHERE Primo Pasquale	Nuoro	ISOLA Lorenzo	Vercelli
BENETTI Flaminio	Sondrio	LANGFELDER Mauro	Milano
BERIZZI Giuseppe	Bergamo	LOSITO Giovanni	Matera
BERNA Pietro	Firenze	LUCHINI Leonardo	Siena
BIAGINI Franca	Bologna	LUCINI Marco (fino al 27/03/2006)	Parma
BRODOLINI Mario Francesco	Macerata	MASI Angelo	Taranto
CACCAVALE Nicola	Bari	MAZZAGLIA Giuliano	Latina
CALDA Massimo	Roma	MELLO RELLA Paolo	Biella
CANÈ Giovanni Paolo	Isernia	MORSIANI Renato	Pesaro Urbino
CANTAMESSA Ferruccio	Asti	NARDI Stefano Andrea	Reggio Emilia
CAPELLO Riccardo	Cuneo	NATALUCCI Umberto	Pordenone
CAPOCCIA Umberto	Oristano	NESPECA Paolo	Ascoli Piceno
CARESTIA Amedeo Attilio	Foggia	NIGRO Mario	Crotone
CARINI Enrico	Lodi	ORIELLA Enrico Giuseppe	Vicenza
CASSANO Mario	Genova	PAGANI Stefano Maria	Verbania
CEO LA Ivan Antonio	Venezia	PALAZZOLO Domenico	Padova
CICERO Giuseppe	Ragusa	PAPALEO Francesco	Catanzaro
CIONI Carlo	Pisa	PASQUALE Claudio	Campobasso
CLARELLI Sergio	Lecco	PERNETTI Francesco	Pavia
COLUCCIA Giuseppe	Lecce	PETRINI Gian Luigi	Imperia
CORPINO Roberto	Carbonia-Iglesias	PILIA Giorgio	Ogliastra
COSENTINO Matteo	Viterbo	PIRAS Massimiliano	Medio Campidano
CROCE Aristide	Roma	PISANO Giuseppe	Avellino
CURSARO Ilario	Torino	PLACENZA Giuseppe	Trapani
D'AURELIO Amedeo	Pescara	PORCHEDDU Antonio	Sassari
DE CECCO Gianni	Udine	POZZATI Franco	Rovigo
DE MARINO Matteo (fino al 4/2/2006)	Napoli	PREGLIASCO Piero	Massa Carrara
DE SALVO Giuseppe	Cosenza	QUATTRUCCI Enzo	Frosinone
DEGNI Pasquale Andrea	Vibo Valentia	RANIERI Antonio (fino al 29/12/2006)	Reggio Calabria
DI FAZIO Alberto	Rieti	RATINI Marco	Terni
DI LORETO Renato	L'aquila	ROTA Sandro	Alessandria
DI MARTINO Mauro	Cagliari	RUTILI Ester Maria	Fermo
DI MINO Salvatore	Agrigento	SAJEDA Antonello	Palermo
DOMENICHETTI Marina	Monza-Brianza	SBROZZI Mario	Modena
D'ONOFRIO Massimo	Caserta	SCIACCA Salvatore	Messina
D'ORAZIO Lucio	Chieti	SENESE Marco (dal 1/6/2006)	Napoli
DORIGHELLI Alessandro	Trento	SINDONA Sebastiano	Siracusa
DORIGO VIANI Maurizio	Rimini	SINTONI Agide	Ravenna
FABIANI Fabio	Aosta	STAMPAIS Franco	Piacenza
FACCINI Paolo	Brescia	SUFFREDINI Tiziano Sergio	Lucca
FAGIOLI Silvia A.V.	Milano	TACCHI Riccardo	Livorno
FARALLI Alessandro	Arezzo	TESSER Lanfranco	Treviso
FERRANTE Tommaso	Mantova	TIPALDI Pasquale	Benevento
FERRANTE Pierpaolo	Trieste	TOMASSI Goffredo	Teramo
FERRARO Gioacchino	Brindisi	VALENTINI Giuseppe	Gorizia
FIETTA Franco	Bolzano	ZOCCHI Mario	Verona
FLAMIGNI Federico	Forlì - Cesena		

Architetti

AGOSTINETTO Gianfranco	Belluno	GRIGNASCHI Fernando	Novara
ANGELI Emanuela	Ancona	GUGLIARA Salvatore	Enna
BARBACINI Mauro	Parma	GUGLIELMINI Antonio	Vicenza
BASSI Francesco	Nuoro	LEON Gerardo Antonio	Potenza
BECCHI Giuliano Mario	Torino	LI VIGNI Sebastiano	Trapani
BIANCON Claudio	Venezia	LICCIARDELLO Antonio	Catania
BIFARELLA Aldo	Caltanissetta	LUBIANI Elia	Sassari
BISELLI Carlo	Carbonia-Iglesias	MADIA Giuseppe	Catanzaro
BONARDI Achille	Bergamo	MALACARNE Andrea	Ferrara
BORGHI Carlo	Trieste	MARTINENGO Giuseppe	Savona
BOSI Marco	Pavia	MARTINOTTI Marina	Vercelli
BRANDIMARTE Luciano	Teramo	MARZOLA Maurizio	Padova
CALESELLA Natale	Rovigo	MENE' Giovanni Mario	Chieti
CALIGIORE Antonio	Messina	MORELLI Andrea	Massa Carrara
CAMERINI Vittorio	Bologna	MUGGERI Carlo	Vibo Valentia
CANTUCCI Cesare	Arezzo	MURATORIO Paola	Imperia
CAPRIO Pasquale	Salerno	MUSTUR Saverio	Lucca
CASTELLI Ubaldo	Como	NASSO Fulvio	Reggio Calabria
CATANI Vanni	Forlì- Cesena	NAVONE Stefano	Olbia-Tempio
CATONI Luciano	Grosseto	PALMERI Antonino	Agrigento
CHIOVINI Pierluigi	Verbania	PAOLUCCI Alessandro	Rieti
CINCIRIPINI Francesco	Ascoli Piceno	PARERE Gaetano	Pescara
CINGOLANI Gabriele	Macerata	PASQUINUCCI Luca	Pisa
CINI Roberta	Livorno	PETECCA Erminio	Avellino
CIOTOLI Maurizio	Frosinone	PIERONI Giulio	Perugia
COLOMBO Guido	Varese	PRESTIFILIPPO Cinzia	Ogliastro
COMBI Alfredo	Lecco	RAMADORI Maria Evelina	Fermo
CONTINI Enzo	Siena	RENI Maria Giovanna	Verona
CORTINOVIS Laura	Monza-Brianza	RICCI Gian Luigi	Ravenna
COSTABILE Pasquale	Cosenza	RUDELLA Enrico	Cuneo
CROBE Antonio	Latina	RUTICA Lucio	Foggia
DARIS Roberto	Gorizia	SANNA Rossella	Oristano
DE LUCA Evasio	Treviso	SANTORO Giuseppe	Siracusa
DEL FABBRO Clara	Udine	SCAVUZZO Mario	Palermo
DELITALA Gianni	Cagliari	SCHETTINO Fausto	Benevento
D'ERRICO Nicola	Campobasso	SCIARRA Carlo	Brindisi
D'ERRICO Nazario	Pesaro - Urbino	SCOLLO Salvatore	Ragusa
DITURI Francesco	Isernia	SENZALARI Cesare	Lodi
DRAGO Giuseppe	Crotone	SERAFINI Ancilla	Medio-Campidano
DURANTE Aldo	Pordenone	SINISI Vincenzo	Barletta-Andria-Trani
DUSI Giampaolo	Brescia	SIROTTI Massimiliano	Rimini
FANTONI Filippo	Modena	STEFANELLI Nicola	Sondrio
FARASSINI Sergio	Biella	STRUZZI Mario	Terni
FEDI Roberto	Pistoia	TASSONI Guido	Reggio Emilia
FIUME Andrea	Bari	TOMASI Andrea	Trento
FOSSA Enrico	Genova	TRAPE' Mauro	Viterbo
FRANCHETTI ROSADA Filippo	La Spezia	TRISCIUGLIO Pompeo	Torino
FUSCO Fabrizio	Caserta	VALENTI Alessandro	Mantova
GALLI Angelo Raffaele	Taranto	VIARENKO Lucia Matilde	Asti
GALVANI Giacomo	Aosta	VISONE Beniamino (dal 21/2/2007)	Napoli
GENTILINI Giovanni	Cremona	VISONE Onorato (fino al 30/8/2006)	Napoli
GIORGI Gianni	L'aquila	VITI Alessandro	Alessandria
GORGOLIONE Vincenzo	Prato	VOZZI Angelo	Matera
GORRA Luigi	Piacenza	ZURETTI Romano	Bolzano
GRECO Francesco	Lecce		

PAGINA BIANCA