

3,0%					Aliquota ridotta per il primo anno 1,5%			
Interventi migliorativi 2006	Quota d'ammorta- mento annuo	% di costo di manutenzione straordinaria sull'intero valore dell'immobile	Valore dell'immobile al 31-12-06 al lordo delle manutenzioni straordinarie	Rettifica interventi migliorativi 2006	Interventi migliorativi 2007	Quota d'ammorta- mento annuo	% di costo di manutenzione straordinaria sull'intero valore dell'immobile	Valore dell'immobile al 31-12-07 al lordo delle manutenzioni straordinarie
91.342,99	2.740,29	0,47	19.395.531,54		78.638,93	1.179,58	0,41	19.474.170,47
336.359,35	10.090,78	26,06	1.626.845,83		4.200,03	63,00	0,26	1.631.045,86
			414.511,85		5.822,06	87,33	1,40	420.333,91
			561.228,18		218,01	3,27	0,04	561.446,19
			544.793,73		1.472,93	22,09	0,27	546.266,66
			361.615,72		1.042,97	15,64	0,29	362.658,69
5.640,00	169,20	0,19	3.041.637,21		1.606,63	24,10	0,05	3.043.243,84
					682,92	10,24	0,03	2.300.682,92
3.012,00	90,36	0,14	2.214.162,40		255.206,36	3.828,10	11,53	2.469.368,76
39.562,94	1.186,89	0,30	13.253.943,71		20.187,70	302,82	0,15	13.274.131,41
15.164,49	454,93		7.328.655,82		860,13	12,90	0,01	7.329.515,95
67.556,19	2.026,69	0,76	9.015.244,92		301.901,23	4.528,52	3,35	9.317.146,15
			20.119.066,35		17.485,63	262,28	0,09	20.136.551,98
			11.042.675,69					11.042.675,69
			3.335.342,32		2.088,88	31,33	0,06	3.337.431,20
303.843,38	9.115,30	1,54	20.001.942,89		2.703,25	40,55	0,01	20.004.646,14
			12.075.351,68		4.546,38	68,20	0,04	12.079.898,06
4.915,91	147,48	0,09	5.751.330,22		52.373,11	785,60	0,91	5.803.703,33
181.239,73	5.437,19	1,62	11.387.151,57		867.735,01	13.016,03	7,62	12.254.886,58
			29.028.377,14		14.499,27	217,49	0,05	29.042.876,41
13.706,00	411,18		25.412.921,96		33.454,43	501,82	0,13	25.446.376,39
53.519,33	1.605,58	0,15	35.434.692,64		186.676,87	2.800,15	0,53	35.621.369,51
5.060,97	151,83		5.822.834,91					5.822.834,91
			10.878.415,11					10.878.415,11
1.555,61	46,67	0,07	2.284.170,12					2.284.170,12
15.824,40	474,73	0,10	15.992.452,22		8.228,95	123,43	0,05	16.000.681,17
			274.997,81		111,83	1,68	0,04	275.109,64
807,04	24,21	0,06	1.261.386,36					1.261.386,36
2.273,61	68,21	0,06	3.590.830,06					3.590.830,06
4.016,33	120,49	0,09	4.412.679,10					4.412.679,10
2.731,55	81,95	0,07	3.934.780,63					3.934.780,63
			20.961.316,82					20.961.316,82
			14.550.208,05					14.550.208,05
			12.644.787,64		9.322,50	139,84	0,07	12.654.110,14
			4.983.571,95					4.983.571,95
			1.735.324,29					1.735.324,29
			9.395.126,72		269.706,70	4.045,60	2,87	9.664.833,42
3.451,53	103,55	0,02	14.157.314,37					14.157.314,37
38.935,32	1.168,06	0,29	13.431.503,09		9.265,39	138,98	0,07	13.440.768,48
			16.005.812,21					16.005.812,21
14.465,81	433,97	0,14	10.132.177,03		95.054,46	1.425,82	0,94	10.227.231,49
29.437,18	883,12	0,68	4.343.171,72	-2.722,27				4.340.449,45
<b>1.234.421,66</b>	<b>37.032,65</b>	<b>0,53</b>	<b>402.139.883,56</b>	<b>-2.722,27</b>	<b>2.245.092,56</b>	<b>33.676,39</b>	<b>0,79</b>	<b>406.682.253,85</b>

## Situazione immobili al 31.12.2007

Descrizione Immobili	31.12.2006			
	Acquisti 2006	Valore cespiti al 31.12.2006	Ammortamento 31.12.2006	Fondo ammortamento al 31.12.2006
<b>Strumentali</b>				
Via E. Q. Visconti 8 - Roma	91.342,99	19.395.531,54	580.495,80	11.528.986,02
Via E. Q. Visconti 6 a-b - Roma	336.359,35	1.626.845,83	43.759,98	432.645,18
Lungotevere dei Mellini 44 sc Valadier int. 5 - Roma		414.511,85	12.435,36	125.501,82
Lungotevere dei Mellini 44 sc. Belli int.12 - Roma		544.793,73	16.343,81	151.311,34
Lungotevere dei Mellini 44 sc. Valadier int. 9 - Roma		561.228,18	16.836,85	159.423,33
Lungotevere dei Mellini 44 sc. Belli int. 4 - Roma		361.615,72	10.848,47	88.987,29
Via E. Q. Visconti 8 p.t. - Roma - Auditorium	5.640,00	3.041.637,21	91.164,52	588.802,84
Lungotevere dei Mellini 44 sc. Belli int. 9/10 - Roma		2.300.000,00	69.000,00	172.500,00
Collesalveti	3.012,00	2.214.162,40	60.235,51	577.637,51
Complesso Visconti/Belli - Roma **	39.562,94	13.253.943,71	397.024,87	1.687.995,89
<b>Non strumentali</b>				
Clivo Rutario - Roma	15.164,49	7.328.655,82	21.692,40	6.679.604,77
V.le Marconi 150/174 - Roma	67.556,19	9.015.244,92	3.549,39	8.880.885,56
Via dei Georgofili - Roma		20.119.066,35	5.203,13	19.963.986,35
Via Magenta 5 - Roma		11.042.675,69	2.288,45	10.987.291,30
Via Porta Fabbrica 63 - Roma		3.335.342,32	4.654,16	3.209.565,00
Via Luigi Rava 7 - Roma	4.915,91	5.751.330,22	754,21	5.729.348,07
Via E. Albertario 18/21 - Roma		12.075.351,68	1.365,87	12.039.212,51
Via Ippolito Nievo 61 - Roma	303.843,38	20.001.942,89	20.902,60	19.201.559,29
Via Luigi Rava 33/35 - Roma	181.239,73	11.387.151,57	5.657,33	11.127.632,65
Via Badoero 51 e 61 - Roma		29.028.377,14	10.545,83	28.733.718,61
V.Le degli Ammiragli 91 - Roma	13.706,00	25.412.921,96	26.345,20	24.703.365,35
Via A. Toscani - Roma	53.519,33	35.434.692,64	16.398,98	34.960.410,80
Via Valadier 42 - Roma	15.824,40	15.992.452,22	5.444,52	15.849.875,96
Piazza Cola di Rienzo 80 - Roma	1.555,61	2.284.170,12	310,09	2.273.796,15
Via Visconti 8/B - Roma		274.997,81	8.249,93	78.050,87
Via Crescenzo, 17 - Roma	807,04	1.261.386,36	37.829,49	208.007,69
Via Crescenzo, 17B - Roma	2.273,61	3.590.830,06	107.690,80	592.145,92
Via Crescenzo, 17C - Roma	4.016,33	4.412.679,10	132.320,13	592.308,74
Piazza Adriana, 9 - Roma	2.731,55	3.934.780,63	118.002,45	530.716,40
Via C. Fea 5 - Roma	5.060,97	5.822.834,91	174.609,13	2.113.566,76
Via Malfante 73 - Roma		10.878.415,11	326.352,45	3.421.690,09
Via Tor Pagnotta 88/90 - Roma		20.961.316,82	628.839,50	6.591.223,68
Via Palermo 8-10-12 - Roma		14.550.208,05	436.506,24	1.527.649,45
Catania		1.735.324,29	7.972,04	1.505.552,20
Maddaloni		0,00	0,00	0,00
Napoli		89.088,82	0,00	89.088,82
Modena		12.644.787,64	379.343,63	8.254.843,23
Vicenza	29.437,18	4.343.171,72	129.853,59	1.940.466,76
Firenze		9.395.126,72	281.853,80	3.895.341,19
Milano	3.451,53	14.157.314,37	424.667,66	5.307.750,34
Bologna Strada Maggiore		16.005.812,21	480.174,37	5.998.109,23
S. Lazzaro di Savena	14.465,81	10.132.177,03	303.748,32	3.250.620,30
Sesto Fiorentino	38.935,32	13.431.503,09	402.361,06	4.214.455,92
Viterbo		4.983.571,95	149.507,16	1.566.141,44
	<b>1.234.421,66</b>	<b>404.528.972,37</b>	<b>5.953.139,08</b>	<b>271.531.772,63</b>

\*\* Si precisa che parte dell'immobile è locato

31.12.2007						
Rettifiche valore cespiti al 31.12.2006	Rettifiche valore fondo al 31.12.2006	Fondo ammortamento al 31.12.2006 (dopo rettifiche)	Acquisti 2007	Valore cespiti al 31.12.2007	Ammortamento al 31.12.2007	Fondo ammortamento al 31.12.2007
		11.528.986,02	78.638,93	19.474.170,47	583.045,53	12.112.031,55
		432.645,18	4.200,03	1.631.045,86	48.868,38	481.513,55
		125.501,82	5.822,06	420.333,91	12.522,69	138.024,51
		151.311,34	1.472,93	546.266,66	16.365,91	167.677,25
		159.423,33	218,01	561.446,19	16.840,12	176.263,45
		88.987,29	1.042,97	362.658,69	10.864,12	99.851,40
		588.802,84	1.606,63	3.043.243,84	91.273,22	680.076,06
		172.500,00	682,92	2.300.682,92	69.010,24	241.510,24
		577.637,51	255.206,36	2.469.368,76	64.108,78	641.746,30
		1.687.995,89	20.187,70	13.274.131,41	397.921,13	2.085.917,02
		6.679.604,77	860,13	7.329.515,95	21.932,77	6.701.537,54
		8.880.885,56	301.901,23	9.317.146,15	9.091,25	8.889.976,80
		19.963.986,35	17.485,63	20.136.551,98	5.465,42	19.969.451,77
		10.987.291,30		11.042.675,69	2.288,45	10.989.579,75
		3.209.565,00	2.088,88	3.337.431,20	4.685,49	3.214.250,49
		5.729.348,07	52.373,11	5.803.703,33	1.613,55	5.730.961,61
		12.039.212,51	4.546,38	12.079.898,06	1.434,06	12.040.646,58
		19.201.559,29	2.703,25	20.004.646,14	25.500,80	19.227.060,09
		11.127.632,65	867.735,01	12.254.886,58	21.391,95	11.149.024,60
		28.733.718,61	14.499,27	29.042.876,41	10.763,32	28.744.481,93
		24.703.365,35	33.454,43	25.446.376,39	27.052,61	24.730.417,95
		34.960.410,80	186.676,87	35.621.369,51	20.001,92	34.980.412,72
		15.849.875,96	8.228,95	16.000.681,17	5.805,32	15.855.681,28
		2.273.796,15		2.284.170,12	333,43	2.274.129,58
		78.050,87	111,83	275.109,64	8.251,61	86.302,48
		208.007,69		1.261.386,36	37.841,59	245.849,28
		592.145,92		3.590.830,06	107.724,90	699.870,82
		592.308,74		4.412.679,10	132.380,37	724.689,11
		530.716,40		3.934.780,63	118.043,42	648.759,82
		2.113.566,76		5.822.834,91	174.685,05	2.288.251,81
		3.421.690,09		10.878.415,11	326.352,45	3.748.042,55
		6.591.223,68		20.961.316,82	628.839,50	7.220.063,18
		1.527.649,45		14.550.208,05	436.506,24	1.964.155,69
		1.505.552,20		1.735.324,29	7.972,04	1.513.524,24
		0,00		0,00	0,00	0,00
		89.088,82		89.088,82	0,00	89.088,82
		8.254.843,23	9.322,50	12.654.110,14	379.483,47	8.634.326,70
-2.722,27	-40,83	1.940.425,93		4.340.449,45	130.213,48	2.070.639,42
		3.895.341,19	269.706,70	9.664.833,42	285.899,40	4.181.240,59
		5.307.750,34		14.157.314,37	424.719,43	5.732.469,77
		5.998.109,23		16.005.812,21	480.174,37	6.478.283,59
		3.250.620,30	95.054,46	10.227.231,49	305.391,13	3.556.011,43
		4.214.455,92	9.265,39	13.440.768,48	403.084,07	4.617.540,00
		1.566.141,44		4.983.571,95	149.507,16	1.715.648,60
-2.722,27	-40,83	271.531.731,79	2.245.092,56	406.771.342,66	6.005.250,12	277.536.981,91

## Immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>584.786.912,99</b>	<b>600.669.860,92</b>
Partecipazioni in imprese collegate	41.316,55	41.316,55
Partecipazioni in altre imprese	1.613.534,00	1.372.224,00
Crediti verso personale dipendente	1.313.028,66	1.072.224,79
Crediti verso iscritti e concessionari	88.221.612,05	97.976.111,45
Crediti verso altri	2.996.883,74	2.799.491,52
Titoli emessi o garantiti dallo Stato e ass.ti	131.690.354,94	131.760.793,13
Altri Titoli	358.910.183,05	365.647.699,48

### Partecipazioni in imprese collegate

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Partecipazioni in imprese collegate	41.316,55	41.316,55
Fondazione dell'Avvocatura Italiana	41.316,55	41.316,55

Come già evidenziato nei precedenti esercizi, la Cassa detiene una partecipazione nella "Fondazione dell'Avvocatura Italiana", ente complementare alla sua attività istituzionale.

Il dato al 31.12.2007 rappresenta il valore della partecipazione iscritta a costo storico.

Si ricorda che la "Fondazione dell'Avvocatura Italiana", come da art. 2 dello Statuto "non ha fini di lucro, è apolitica, e non confessionale. Essa ha per scopi primari la promozione e l'aggiornamento della cultura giuridica e forense, la valorizzazione dell'avvocatura, anche nei suoi aspetti previdenziali, la divulgazione dei diritti di difesa della persona".

### Partecipazioni in altre imprese

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Partecipaz.in altre imprese	1.613.534,00	1.372.224,00
ABSOLUTE Ventures S.A.	873.524,00	1.272.224,00
DGPA Capital	280.000,00	100.000,00
ALTO CAPITAL II	412.500,00	0
AVM Private Equity	47.510,00	0

Con delibera del CDA, nei primi mesi del 2002 la Cassa ha deliberato l'adesione, con capitale minimo di 2 milioni di euro, al Fondo Absolute, fondo di private equity (società italiane, francesi e spagnole non quotate) nato con l'obiettivo di fornire capitale di sviluppo e supporto professionale alle piccole e medie imprese operanti nei settori tradizionali dell'economia ma con alto potenziale di crescita. La dimensione del fondo sarà di circa 150 milioni di euro, la durata prevista è di otto anni più tre eventuali periodi di un anno, ed è concentrato nel primo periodo di cinque anni l'impegno a versare il capitale. L'investimento si realizza attraverso la sottoscrizione di ciascuna "chiamata di capitale", proporzionale all'impiego complessivo nel fondo di ciascun investitore. A marzo del 2007 la Cassa ha sottoscritto l'ultimo richiamo del fondo il quale, in corso d'anno, ha rimborsato complessivi 572.700,00 eu-

ro come previsto dall'art. 11 del regolamento. Le commissioni ed i costi previsti dal regolamento del fondo sono inclusi nell'impiego degli investitori e si distinguono in commissioni di gestione, volta a coprire i costi operativi della management company, start-up fee, volta a coprire i costi di avviamento del fondo, commissioni di transazione, legate alla realizzazione dell'investimento.

Con delibera del 7.04.06 il Consiglio d'Amministrazione ha deliberato la sottoscrizione di 2 milioni di euro nel Fondo di private equity DGPA Capital. Fondo comune chiuso della durata di 8 anni, ha come scopo "l'investimento in quote rappresentative, sia di maggioranza sia di minoranza, del capitale di rischio di imprese prevalentemente non quotate con potenziale di crescita, con l'obiettivo di incrementare nel tempo il valore dei capitali investiti attraverso la gestione professionale del portafoglio del fondo stesso tesa a cogliere, nell'ambito del proprio segmento, le migliori opportunità di investimento". Gli investimenti saranno principalmente effettuati in Europa e riguarderanno prevalentemente aziende di piccola e media dimensione caratterizzate da un'attività già compiutamente avviata, non verrà perseguita una particolare specializzazione per settori economici ma verranno comunque privilegiate le aziende operanti nei settori del cd. "made in Italy" la cui attività è caratterizzata da stile, design, qualità riconoscibilità dei prodotti avendo cura di comporre il portafoglio di partecipazioni sulla base di criteri di diversificazione del rischio.

All'atto della sottoscrizione delle quote del fondo, l'ente ha effettuato un primo versamento di 100.000,00 euro al quale ne sono seguiti 2 nel corso del 2007 per complessivi 180.000,00 euro con un residuo al 31.12 di 1.720.000,00. Le spese ed oneri a carico del fondo sono inclusi nell'impiego degli investitori e si distinguono essenzialmente in commissioni di gestione volte a coprire i costi operativi della management company, start-up fee volte a coprire i costi di avviamento del fondo, arrangement fee per commissioni legate ad investimenti e disinvestimenti delle attività del fondo e aborted cost (max. annuo 0,2% del Patrimonio) legate agli oneri relativi ad operazioni di investimento e disinvestimento non andate a buon fine.

Nella seduta del primo dicembre 2006 il Consiglio d'Amministrazione della Cassa ha deliberato l'investimento di 2,5 milioni di euro in quote del fondo Alto Capital II.

Della durata massima di 10 anni dalla data del primo closing, il fondo ha come scopo l'incremento del valore del suo patrimonio, attraverso operazioni di investimento di media e lunga durata aventi per oggetto piccole-medie imprese che presentino significative potenzialità di crescita con una strategia che poggia su due principi di:

1. focus di settore "generalisti" (ad eccezione di aziende appartenenti ai settori immobiliari e dei servizi finanziari)
2. focus geografico rivolto in Italia con particolare attenzione alle tre regioni più industrializzate e che presentano un PIL procapite superiore alla media europea Lombardia, Emilia Romagna e Veneto.

Nel corso del 2007 la Cassa ha effettuato i primi versamenti, per 512.500,00 euro, e ottenuto, come previsto dall'art. 15 del fondo, i primi rimborsi, per 100.000,00 euro, con un residuo da sottoscrivere di 1.987.500,00 euro. I costi e le spese a carico del fondo sono principalmente costituiti dalle commissioni di gestione, dai costi per le operazioni di investimento e dai costi di generazione di introiti intendendosi tali quelli sostenuti, ad esempio, in relazione al disinvestimento del capitale.

Il primo dicembre 2006 il Consiglio d'Amministrazione ha deliberato la sottoscrizione di 2,5 milioni di euro in azioni AVM Private Equity 1 spa, holding italiana la cui attività "con-

siste principalmente nell'assunzione di partecipazioni o interessenze in imprese di piccola e media dimensione, con l'intento di affiancare imprenditori o manager selezionati nel percorso di crescita delle loro aziende"che operano principalmente in imprese italiane con possibilità di differenziare in misura minoritaria nell'area mediterranea (in particolare Francia e Spagna).

In seguito al primo Closing, avvenuto il 14 novembre 2007, l'Ente ha effettuato un versamento di 47.510,00 euro al netto delle commissioni e dei costi per il beneficiario. Sugli investitori hanno infatti gravato la commissione di istituzione, la commissione di gestione calcolata sul totale degli impegni finanziari per il periodo intercorrente tra il primo Closing e il 31.12.07, altre spese quali spese legali, oneri finanziari e fiscali e quanto altro ancora previsto dall'accordo quadro.

Fondi Private Equity	Impegno sottoscritto	Richiami	Rimborsi	Da versare	Saldo
ABSOLUTE	2.000.000,00	2.000.000,00	1.126.476,00	-	873.524,00
ALTO CAPITAL II	2.500.000,00	512.500,00	100.000,00	1.987.500,00	412.500,00
DGPA Capital	2.000.000,00	280.000,00		1.720.000,00	280.000,00
AVM	2.500.000,00	47.510,00		2.452.490,00	47.510,00
<b>Totale 2007</b>	<b>9.000.000,00</b>	<b>2.840.010,00</b>	<b>1.226.476,00</b>	<b>6.159.990,00</b>	<b>1.613.534,00</b>

**Absolute Ventures SCA al 31.12.07**

Versamenti	Data versamento	Importo
Spese costituzione	14-03-2002	100.000,00
1° draw down	3-09-2002	180.000,00
2° draw down	31-01-2003	260.000,00
3° draw down	14-11-2003	120.000,00
4° draw down	16-07-2004	260.000,00
5° draw down	2-11-2004	160.000,00
6° draw down	6-12-2004	260.000,00
7° draw down	18-02-2005	240.000,00
8° draw down	25-02-2005	140.000,00
9° draw down	26-05-2006	32.000,00
10° draw down	4-10-2006	74.000,00
11° draw down ultimo	27-3-2007	174.000,00
<b>Totale</b>		<b>2.000.000,00</b>
Riscatto art. 11	Data versamento	Importo
1° Disinvestimento	8-03-2005	244.518,00
2° Disinvestimento	17-05-2005	174.300,00
3° Disinvestimento	13-09-2006	134.958,00
4° Disinvestimento	22-02-2007	76.194,00
5° Disinvestimento	18-05-2007	34.362,00
6° Disinvestimento	28-06-2007	366.030,00
7° Disinvestimento	20-12-2007	96.114,00
<b>Totale</b>		<b>1.126.476,00</b>
<b>Totale costo</b>		<b>873.524,00</b>
N° azioni A da sottoscrivere		4.000
Valore Nominale azione A	498,00 = 2,00 V.N. + 496,00 sovrapprezzo	
N° azioni B da sottoscrivere		4.000
Valore Nominale azione B		2,00
<b>Totale valore unitario UNIT (1 azione A+ 1 azione B)</b>		<b>500,00</b>
<b>Ammontare totale investimento in €</b>		<b>2.000.000,00</b>

\* Il valore della partecipazione al fondo Absolute è dato dalla differenza tra il costo di sottoscrizione delle quote e i disinvestimenti effettuati

**Fondo DGPA Capital 31.12.07**

Versamenti	Data versamento	Importo
1° Sottoscrizione	16-12-2006	100.000,00
2° Sottoscrizione	25-02-2007	60.000,00
3° Sottoscrizione	7-12-2007	120.000,00
<b>Totale</b>		<b>280.000,00</b>
<b>Totale costo</b>		<b>280.000,00</b>
N° quote da sottoscrivere		40
Valore Nominale euro quota		50.000,00
<b>Ammontare totale investimento in €</b>		<b>2.000.000,00</b>
Valore unitario della quota al 31/12/07		5.359,42
N.B. Il valore della quota è da rapportarsi con i richiami effettuati		

**Fondo Alto Capital II 31.12.07**

Versamenti	Data versamento	Importo
1° Sottoscrizione	9-02-2007	387.500,00
2° Sottoscrizione	28-08-2007	125.000,00
<b>Totale</b>		<b>512.500,00</b>
Rimborso Capitale	Data versamento	Importo
1° Disinvestimento	3-08-2007	100.000,00
<b>Totale</b>		<b>100.000,00</b>
<b>Totale costo</b>		<b>412.500,00</b>
N° quote da sottoscrivere		50
Valore Nominale euro quota		50.000,00
Ammontare totale investimento in €		2.500.000,00
Valore unitario della quota al 31/12/07		9.828,81
N.B. Il valore della quota è da rapportarsi con i richiami effettuati		

**Avm Private Equity 1 S.P.A. al 31.12.07**

Versamenti	Data versamento	Importo
1° richiamo	12-11-2007	47.510,00
<b>Totale</b>		<b>47.510,00</b>
<b>Totale costo</b>		<b>47.510,00</b>
N° azioni A da sottoscrivere		5.000
Ammontare totale investimento in €		2.500.000,00

**Crediti verso personale dipendente**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
<b>Crediti verso personale dipendente</b>	<b>1.313.028,66</b>	<b>1.072.224,79</b>
Prestiti	1.276.725,32	1.033.156,89
Mutui	36.303,34	39.067,90

**Prestiti**

Così come previsto dall'art. 20 del Contratto Integrativo Aziendale, dietro consenso da parte della Commissione per i Benefici Assistenziali, l'Ente concede prestiti personali ai propri dipendenti assunti a tempo indeterminato, connessi al TFR maturato. E' comunque garantito un prestito minimo pari a 4 mensilità di retribuzione tabellare individuale lorda al dipendente che ha superato il periodo di prova. Nel corso dell'esercizio 2007 sono stati concessi dalla Cassa 84 nuovi prestiti al personale impiegatizio e 7 a portieri e pulitori.

**Mutui**

Come evidenziato negli esercizi precedenti, il valore dei mutui ipotecari è riferito al resi-



duo di n. 3 mutui concessi al personale dipendente nel 1987, 1988 e 1990. Al 31.12.07 il dato esposto in bilancio è pari ad Euro 36.303,34.

#### Crediti verso iscritti e Concessionari

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Crediti verso iscritti e Concessionari	88.221.612,05	97.976.111,45
Crediti verso Concessionari	87.646.517,61	97.322.109,49
Crediti verso iscritti	575.094,44	654.001,96

La voce “crediti verso iscritti” espone, in chiusura di esercizio, un saldo pari ad Euro 88.221.612,05 registrando un decremento del 9,96% rispetto al dato rilevato al 31.12.2006.

Essa è composta da:

- “crediti verso Concessionari”, che hanno registrato un decremento del 9,94% nel confronto con il valore di chiusura dell’esercizio 2006;
- “crediti verso iscritti”, che hanno registrato un decremento del 12,07% riconducibile essenzialmente all’incasso dell’ultima rata in scadenza di un credito per il quale era stato accordato in origine dal Consiglio di Amministrazione il recupero dilazionato.

Per quanto concerne i “crediti verso Concessionari” si precisa che si riferiscono ai residui dei ruoli emessi per gli anni che vanno dal 1986 al 2003. Sia per la vetustà che per l’ammontare rilevante dei predetti crediti, l’Ufficio Contributi ha proceduto alle consuete verifiche per accertarne la effettiva esigibilità o eventuali prescrizioni nel frattempo intervenute; tale analisi ha costituito, come di consueto, la base di riferimento per la quantificazione del “fondo svalutazione crediti” relativamente alla definizione del differente grado di “sofferenza” dei crediti stessi.

Per i crediti residui per ruoli ante riforma (ruoli fino al 1999 incluso), si precisa che, oltre quelli oggetto di contenzioso a vario titolo, una parte degli stessi sono all’esame del Consiglio di Amministrazione per una eventuale decisione a procedere per le vie legali per la definizione delle pendenze con i concessionari interessati; si rammenta, inoltre, che su di essi sono ancora in vigore le sospensive previste dalla legge a favore dei contribuenti colpiti da diverse calamità naturali (es. terremoti in Sicilia). Continua, inoltre, l’attività di analisi degli Uffici dei rendiconti pervenuti a seguito delle diffide inviate ai concessionari per la presentazione della documentazione; tale attività risulta maggiormente impegnativa per i ruoli 1998 suppletivo e 1999 ordinario in quanto, essendo gli stessi ancora in riscossione al momento dell’entrata in vigore della riforma di riscossione del ruolo (passaggio al versamento del solo riscosso), sono stati oggetto delle operazioni di compensazione eseguite dai concessionari per le somme anticipate e quindi, sostanzialmente, trattati come ruoli al semplice riscosso.

Per quanto concerne i crediti per ruoli post riforma (ruoli dal 2000 al 2003 e, per le caratteristiche sopra citate, anche 1998 suppletivo e 1999 ordinario), se non ulteriormente prorogato, scadrà ad ottobre 2008 il termine ultimo di presentazione, da parte degli Enti Impositori, delle domande di discarico per inesigibilità permettendo quindi alla Cassa la definizione ultima dei crediti residui; si rammenta che sugli stessi gravano anche delle sospensive alla riscossione concesse, per la maggior parte, da autorità giudiziarie.

Per quanto concerne la suddivisione degli “iscritti” sul territorio nazionale, si fornisce di seguito la loro distribuzione percentuale:

- circa 39% Nord
- circa 26% Centro
- circa 25% Sud
- circa 10% Isole.

Per una migliore intelligibilità del dato relativo ai “crediti verso Concessionari” se ne fornisce di seguito il dettaglio per anno di emissione ruolo:

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Crediti verso Concessionari 1986	6.335,53	6.335,53
Crediti verso Concessionari 1990	102.835,25	102.835,25
Crediti verso Concessionari 1991	219.584,00	219.584,00
Crediti verso Concessionari 1992	97.817,99	101.058,75
Crediti verso Concessionari 1993	678.180,47	678.180,47
Crediti verso Concessionari 1994	358.692,91	358.692,91
Crediti verso Concessionari 1995	1.401,66	20.831,24
Crediti verso Concessionari 1996	2.148.905,99	2.183.397,44
Crediti verso Concessionari 1997	1.468.713,72	1.526.465,03
Crediti verso Concessionari 1998	9.704.072,73	9.794.035,26
Crediti verso Concessionari 1999	8.320.607,73	8.486.159,99
Crediti verso Concessionari 2000	34.150.582,98	36.619.471,81
Crediti verso Concessionari 2001	10.301.988,55	12.479.552,67
Crediti verso Concessionari 2002	15.518.046,57	18.920.313,12
Crediti verso Concessionari 2003	4.568.751,53	5.825.196,02

Scendendo più dettagliatamente nell'analisi dei crediti residui verso concessionari, si rileva:

- una modesta movimentazione, fatta eccezione per i crediti 1995, per gli anni dal 1986 al 1997 riconducibile in modo preponderante agli sgravi trattenuti sugli stessi. Si precisa che la riduzione di oltre il 90% del credito per ruolo 1995 è da imputare alla totale estinzione dei crediti per ruolo suppletivo ed all'abbattimento di circa 2/3 di quello ordinario a seguito della definizione, nel corso dell'esercizio in chiusura, di due posizioni in contenzioso che hanno avuto come effetto l'emissione di altrettanti sgravi;
- sui crediti riferiti agli anni 1998 e 1999 una percentuale media di abbattimento di circa l'1,4% per una maggiore attività di incasso che ha riguardato i ruoli 1999 (circa l'1,9% rispetto al saldo del 31.12.06). Su tale dato gli sgravi hanno operato in maniera irrisoria e limitatamente ai soli ruoli 1998, a conforto di quanto precedentemente enunciato circa l'attività di analisi dei rendiconti ancora in corso presso gli Uffici;
- sui crediti riferiti all'anno 2000 una percentuale di incasso pari a circa il 6,7% di cui circa il 2% rappresentato dall'abbattimento per sgravi, discarichi, IVA e compensi;
- sui crediti riferiti agli anni 2001-2002 una percentuale media di incasso pari a circa il 17,7% di cui circa il 6% medio rappresentato dall'abbattimento per sgravi, discarichi, IVA e compensi;
- sui crediti riferiti all'anno 2003 una percentuale di incasso pari a circa il 21,6% di cui circa il 14% rappresentato dall'abbattimento per sgravi, discarichi, IVA e compensi.

L'andamento degli incassi dei vari crediti nonché il grado di "sofferenza" degli stessi è stato oggetto, come già precedentemente detto, di analisi per la costituzione del fondo svalutazione crediti al cui commento, nel passivo dello Stato Patrimoniale, si rimanda per ulteriori informazioni.

#### Crediti verso altri

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Crediti verso altri	2.996.883,74	2.799.491,52
Crediti verso altri	71.658,01	66.815,80
Crediti verso inquilinato	2.075.544,79	1.836.063,27
Crediti verso Erario per domande di rimborso	301.643,97	293.636,31
Crediti vari verso Erario dello Stato	81.502,94	115.392,47
Crediti per imposte Stati esteri	466.534,03	487.583,67

Si riporta, di seguito, il commento degli importi più significativi.

#### Crediti verso inquilinato

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Crediti verso inquilinato	2.075.544,79	1.836.063,27
Canoni di locazione	1.156.577,49	919.067,29
Spese portierato	86.932,50	83.824,15
Spese comuni	832.034,80	833.171,83

Il dato iscritto nell'attivo immobilizzato dello Stato Patrimoniale a titolo crediti verso inquilini per gli anni dal 1992 al 2005 ammonta al 31.12.2007 ad Euro 2.075.544,79.

Come in tutti gli anni passati, anche in questo si è provveduto, nell'ambito delle scritture di assestamento, a collocare, spostandoli dalla categoria dell'attivo circolante a quella dei crediti immobilizzati, tutti gli importi residui relativi al biennio precedente, nel caso di specie all'anno 2005: canoni di locazione, spese di portierato e comuni e le anticipazioni sostenute per il riscaldamento degli stabili in Roma per il periodo 2004/2005; (essendo la competenza a cavallo di due esercizi, viene preso in riferimento l'ultimo anno per l'immobilizzazione delle risultanze di quest'ultima gestione).

Nella tabella sottostante viene fornito il dettaglio del dato, disaggregato per anno di riferimento, con l'indicazione della percentuale di incasso:

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006	Percentuale di incasso
Canoni di locazione 1992	2.262,90	2.262,90	0
Canoni di locazione 1993	17.860,16	17.860,16	0
Canoni di locazione 1994	54.666,38	54.666,38	0
Canoni di locazione 1995	7.773,08	7.773,08	0
Canoni di locazione 1996	42.860,81	42.860,81	0
Canoni di locazione 1997	50.137,22	50.137,22	0
Canoni di locazione 1998	0	0	*
Canoni di locazione 1999	93.489,62	96.984,43	3,60
Canoni di locazione 2000	0	0	*
Canoni di locazione 2001	64.364,98	64.543,24	0,28
Canoni di locazione 2002	33.196,47	36.360,04	8,70
Canoni di locazione 2003	244.816,91	253.671,18	3,49
Canoni di locazione 2004	277.866,16	291.947,85	4,82
Canoni di locazione 2005	267.282,80	290.648,71	8,04
<b>Totale canoni</b>	<b>1.156.577,49</b>	<b>1.209.716,00</b>	<b>4,39</b>
Spese portierato 1992	46,41	46,41	0
Spese portierato 1993	407,39	407,39	0
Spese portierato 1994	189,83	189,83	0
Spese portierato 1996	6.462,55	6.462,55	0
Spese portierato 1997	14.600,38	14.600,38	0
Spese portierato 1998	7.989,47	8.116,78	1,57
Spese portierato 1999	26.687,53	26.872,36	0,69
Spese portierato 2000	10.105,09	10.105,09	0
Spese portierato 2001	9.465,96	9.465,96	0
Spese portierato 2002	4.906,92	4.839,35	0
Spese portierato 2003	0	0	*
Spese portierato 2004	2.129,95	2.718,05	21,64
Spese portierato 2005	3.941,02	2.201,56	0
<b>Totale spese portierato</b>	<b>86.932,50</b>	<b>86.025,71</b>	<b>0</b>
Spese comuni 1992	2.332,71	2.332,71	0
Spese comuni 1993	2.252,54	2.252,54	0
Spese comuni 1994	1.763,32	1.763,32	0
Spese comuni 1996	49.790,81	50.773,13	1,93
Spese comuni 1997	0	0	*
Spese comuni 1998	0	0	*
Spese comuni 1999	215.287,19	217.255,31	0,91
Spese comuni 2000	109.346,79	110.672,51	1,20
Spese comuni 2001	55.424,23	55.477,65	0,10
Spese comuni 2002	60.273,23	60.392,10	0,20
Spese comuni 2003	57.780,06	58.185,00	0,70
Spese comuni 2004	0	51.687,16	*
Spese comuni 2005	55.513,68	69.875,50	20,55
Anticipazioni cond. di Roma x riscaldamento 98/99	159.205,84	159.205,84	0
Anticipazioni cond. di Roma x riscaldamento 99/00	28.847,37	28.847,37	0
Anticipazioni cond. di Roma x riscaldamento 00/01	28.438,25	28.438,25	0
Anticipazioni cond. di Roma x riscaldamento 01/02	0	0	*
Anticipazioni cond. di Roma x riscaldamento 02/03	5.778,78	5.888,94	1,87
Anticipazioni cond. di Roma x riscaldamento 03/04	0	0	*
Anticipazioni cond. di Roma x riscaldamento 04/05	0	0	*
<b>Totale spese comuni</b>	<b>832.034,80</b>	<b>903.047,33</b>	<b>7,86</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>2.075.544,79</b>	<b>2.198.789,04</b>	<b>5,61</b>

\*Crediti con saldo negativo al 31.12.2007 e/o al 31.12.2006

I crediti verso inquilini registrano una percentuale media di incasso nel 2007 pari al 5,61% alla quale però non contribuiscono quelli relativi al recupero spese portierato per gli anni dal 1992 al 2005 stante la completa inamovibilità del dato.

Per rendere più chiari i dati riportati in tabella, analizziamo nel dettaglio le varie voci contenute nel prospetto.

- I crediti verso inquilini per canoni di locazione dal 1992 al 2005 risultano avere nel 2007 una percentuale di incasso pari al 4,39%. Si ricorda al 31.12.2006 la stessa percentuale era pari al 5,10%. Tale decremento percentuale è dovuto a una più modesta, seppur presente attività di annullamento dei crediti e liquidazione dei depositi cauzionali vantati nei confronti degli inquilini dei vari immobili della cassa rispetto lo scorso esercizio. Tale dato, tuttavia negli ultimi esercizi, ha sempre registrato un andamento più o meno costante ad eccezione del 2004 la cui percentuale media di abbattimento è stata pari al 16,47% in conseguenza della straordinaria attività di annullamento dei crediti inesigibili su deliberazione del Consiglio di Amministrazione.
- Per quanto concerne i crediti verso inquilini per recupero spese portierato, l'informazione che si ottiene dai dati in tabella è quella di una percentuale di incasso nulla a fronte di un recupero di spese riferito principalmente agli anni 1998 e 2004.
- I crediti relativi al recupero spese comuni dal 1992 al 2005 e le anticipazioni condominiali di Roma per la gestione del riscaldamento dal 1998/1999 al 2004/2005 riportano in tabella una percentuale media di abbattimento pari al 7,86% relativa ad incassi e in piccola parte ad annullamenti a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione per inesigibilità dei crediti stessi. I crediti per recupero spese comuni 2004, in particolare, rispetto allo scorso esercizio registrano una percentuale di abbattimento del 100% dovuta alla lavorazione di maggiori incassi rispetto all'accertato. Nel complesso, dalla disamina generale, si segnalano sensibili percentuali di incasso dei crediti verso inquilini per recupero spese comuni 1996, 2000, 2004 e 2005 e per le anticipazioni condominiali di Roma per riscaldamento 2002/2003.

Come anche nei passati esercizi, permangono situazioni anomale relative ai crediti per canoni di locazione 1998 e 2000, per spese portierato 2003, per spese comuni 1997 e 1998 e di riscaldamento anno 2001/2002 oltre alla voce riscaldamento 04/05. Queste voci registrando maggiori incassi rispetto al credito accertato, sono state iscritte al 31.12.2007 nel passivo dello Stato Patrimoniale sotto la voce "Debiti verso inquilini per canoni di locazione ed accessori" in attesa di una definizione delle posizioni effettive; lo stesso è avvenuto per i maggiori incassi relativi alle spese comuni 2004.

Il grado di esigibilità dei crediti verso inquilini iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale è stato analizzato per la quantificazione dell'accantonamento al "fondo svalutazione crediti" in funzione della percentuale di insolvenza.

Per ulteriori informazioni si rimanda al commento al conto economico nella sezione "Gestione del patrimonio immobiliare".

**Credito verso Erario per domande di rimborso**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Crediti verso Erario per domande di rimborso	301.643,97	293.636,31

La voce si riferisce a crediti vantati nei confronti dell'Erario a titolo di recupero, tramite istanza inoltrata all'autorità competente, di imposte su assegni di pensione reintroitati per decesso dei beneficiari (la cui emissione risale oltre 24 mesi a ritroso); con riferimento all'esercizio 2007 si registra un incremento del 2,73% rispetto al dato del precedente esercizio a seguito della contabilizzazione delle istanze di rimborso n. 72 e n. 73 del 22.01.2007 per Irpef ed addizionali regionali relative all'anno 2003.

**Crediti per imposte Stati Esteri**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Crediti per imposte Stati Esteri	466.534,03	487.583,67

Le imposte pagate all'estero sui dividendi azionari percepiti sia nell'ambito dei rapporti di gestioni patrimoniali che in sede di investimenti diretti, in conformità a quanto dettato dai trattati internazionali contro la doppia imposizione, possono essere recuperate direttamente nel mod. Unico secondo le aliquote convenzionali previste e portate in detrazione dall'imposta da versare.

I "crediti per imposte Stati esteri" rappresentano la parte eccedente le suddette aliquote e vengono regolarmente richiesti dall'Ente alle autorità fiscali estere tramite procedure specifiche.

L'importo esposto al 31.12.2007 è relativo alla differenza tra la stratificazione dei crediti imputati nel corso degli esercizi e i rimborsi ottenuti nei vari periodi.

Si evidenzia che l'attività di recupero esercitata dalla Cassa tramite i suoi uffici contabili e fiscali con invio di domande di rimborso ai paesi di competenza ha prodotto nel corso del 2007 la restituzione da parte degli stessi di circa Euro 183.000,00.

Crediti per imposte Stati Esteri	Valore al 31.12.2007
Crediti per doppia imposizione fiscale gestione diretta	307.119,11
Crediti per doppia imposizione fiscale DUEMME ex-COMPAGE	59.796,28
Crediti per doppia imposizione fiscale GENERALI	66.540,39
Crediti per doppia imposizione fiscale PIONEER	19.475,28
Crediti per doppia imposizione fiscale MORGAN STANLEY	7.124,82
Crediti per doppia imposizione fiscale MERRIL LYNCH	6.478,15
TOTALE	466.534,03

**Titoli emessi o garantiti dallo Stato e assimilati**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Valori mobiliari dello Stato	131.690.354,94	131.760.793,13

Nel corso del 1999 il Consiglio d'Amministrazione ha adottato una delibera per l'immobilizzazione del 20% dei BTP detenuti in portafoglio al 31 di dicembre. La scelta è stata fatta sulla base del titolo il cui andamento non ha consentito di proiettare nel medio periodo una favorevole attività di trading. Tra i titoli obbligazionari si è ritenuto rispondente a tali esigenze il BTP 5,25% scadente l'1.11.2029 il cui valore nominale è pari a 130,2 milioni di Euro.

La rilevazione dello scarto di negoziazione al 31.12.07 ha determinato un decremento del valore dello stesso pari a circa 70 mila euro rispetto a quanto accertato al 31.12.06.

**Altri Titoli**

Gli altri titoli si compongono di:

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
Valori Obbligazionari	45.988.308,40	63.013.424,42
Azioni	255.361.605,64	258.620.570,03
Altri fondi	4.473.178,69	4.658.958,03
Fondi e Certificati immobiliari	53.087.090,32	39.354.747,00
<b>Totale</b>	<b>358.910.183,05</b>	<b>365.647.699,48</b>

**Valori obbligazionari**

Descrizione	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2006
<b>Valori obbligazionari:</b>	<b>45.988.308,40</b>	<b>63.013.424,42</b>
Obbligazioni San Paolo di Torino	4.532.784,72	7.763.511,84
Obbligazioni B.N.L	9.197.160,01	11.911.817,55
Obbligazioni B.P.S.	32.258.363,67	43.338.095,03

**Titoli di Stato immobilizzati al 31.12.07 valutati secondo la media del secondo semestre**

	A		B
Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31/12/2007	Scarto di emissione lordo
<b>Altri titoli immobilizzati</b>			
BTP 5,25% scad. 1/11/2029 (trentennali)	130.200.000,00	131.760.793,13	101,19877
			12.589,26

**Titoli di Stato immobilizzati al 31.12.07 valutati al prezzo medio di dicembre**

	A		B
Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31/12/2007	Scarto di emissione lordo
<b>Altri titoli immobilizzati</b>			
BTP 5,25% scad. 1/11/2029 (trentennali)	130.200.000,00	131.760.793,13	101,19877
			12.589,26