

dipendenti e loro familiari, di cui si è già accennato.

Notevole attenzione continua ad essere dedicata dal Servizio al contenimento dei costi, perseguito attraverso le acquisizioni di tariffari e la predisposizione di indagini di mercato, nell'ottica della riduzione e razionalizzazione delle spese, sempre in stretta collaborazione con i Consiglieri di Amministrazione referenti.

Si segnala in particolare l'accordo programmatico per il servizio di telefonia che consente di risparmiare sui costi di gestione delle utenze dell'Ente.

L'Ufficio ha individuato per ogni budget i possibili margini di risparmio senza compromettere la qualità dei beni o dei servizi acquisiti.

L'Ufficio ha realizzato una nuova procedura per la registrazione dei fornitori, attraverso un software che permette di gestire i dati relativi alle Società in modo semplice e completo.

Per quanto riguarda la pianificazione del parco macchine da riproduzione ubicate ai piani dell'Ente, sono state effettuate talune sostituzioni.

A seguito di deliberazione del Consiglio di Amministrazione, l'ufficio nel corso dell'anno ha predisposto la dismissione e la conseguente cancellazione dal libro cespiti, di numerosi beni per la quasi totalità a valenza tecnologica, divenuti obsoleti e superati dal progresso tecnologico, con valenza contabile 2007.

Nel corso dell'anno l'Ufficio ha coordinato diversi spostamenti logistici degli Uffici occupandosi dell'organizzazione interna dei traslochi.

L'Ufficio ha continuato anche nel 2007 a lavorare con un apposito data base (*GECOB*) nel quale vengono inserite le autorizzazioni di spesa e le note di liquidazione lavorate dall'Ufficio, al fine di monitorare le uscite e di riscontrare la capienza dei singoli conti contabili per la parte di competenza.

CENTRO DOCUMENTALE UNICO

Il Centro Documentale Unico è stato istituito con la finalità di far confluire in un unico servizio la gestione del cartaceo in entrata e in uscita dalla Cassa.

Il personale è, allo stato, costituito da n. 10 impiegati che, nel corso del 2007, sono stati impegnati nelle attività di seguito riportate:

- smistamento della corrispondenza in entrata (area istituzionale e non istituzionale);
- protocollo e acquisizione nel documentale della corrispondenza relativa all'area istituzionale e al contenzioso amministrativo;
- archiviazione cartacea dei documenti relativi all'area istituzionale in apposite scatole destinate all'archivio remoto di Cremona;
- rapporti con società responsabile del deposito per approvvigionamenti scatole vuote; trasferimento periodico di scatole contenenti documenti da archiviare; richieste di originali di documenti archiviati;
- acquisizione, nell'archivio elettronico, della corrispondenza in uscita dalla Cassa, relativa all'area istituzionale ed al contenzioso amministrativo, pervenuta al Centro Documentale Unico, già firmata dal dirigente e protocollata dall'ufficio mittente;
- spedizione di tutta la corrispondenza in uscita dalla Cassa (area istituzionale e non istituzionale);
- registrazione dei dati contabili in merito a spese postali, manutenzione ed assistenza (affrancatrici, piegatrice/imbustatrice ed apribuste) e prestazione servizi di terzi.

Quanto sopra, si riportano i dati relativi ai flussi della corrispondenza in entrata e in uscita dalla Cassa.

Corrispondenza in entrata Anno 2007

Mese	Area istituzionale		Area non istituzionale
	Varie	Modelli 5	
Gennaio	5.816	893	2.428
Febbraio	5.179	214	1.898
Marzo	5.464	281	2.343
Aprile	4.020	179	1.808
Maggio	4.971	183	2.337
Giugno	4.837	162	2.540
Luglio	5.883	25.660	13.716
Agosto	2.877	27.360	1.443
Settembre	4.831	31.335	2.395
Ottobre	6.869	72.112	2.910
Novembre	5.008	4.829	2.151
Dicembre	5.141	262	2.024
Totale parziale	60.896	163.470	
Totale Generale		224.366	37.993

Dall'analisi dei dati, relativi all'anno 2007, si evince che il totale complessivo della corrispondenza in entrata, pervenuta al Centro Documentale Unico, risulta pari a n. **262.359** documenti, di cui n. **224.366** (area istituzionale e contenzioso amministrativo) e n. **37.993** (area non istituzionale). E' stato, pertanto, riscontrato, rispetto al 2006, un incremento della corrispondenza in entrata (area istituzionale e non istituzionale) nella misura del 30% e, in particolare, di quella relativa all'area istituzionale nella misura del 43,75% (corrispondenza in entrata, compresi i modelli 5).

Nel prospetto, sopra riportato, sono stati indicati sotto la voce 'Varie' i dati numerici relativi alla corrispondenza indirizzata ai servizi dell'Area istituzionale (Iscrizioni e Prestazioni, Contributi e Contenzioso Amministrativo) protocollata ed archiviata dal personale del Centro Documentale per distinguerli da quelli relativi ai modelli 5, che vengono, invece, trasmessi dagli impiegati, addetti allo smistamento della posta, al servizio Contributi per i successivi adempimenti.

I dati, indicati sotto la voce 'Area non istituzionale', si riferiscono, invece, ai documenti, indirizzati a tutti gli altri servizi della Cassa, che quotidianamente vengono consegnati ai singoli uffici di competenza.

Corrispondenza in uscita Anno 2007

Mese	Area istituzionale e Contenzioso amministrativo Documenti archiviati e spediti
Gennaio	2.946
Febbraio	4.196
Marzo	5.207
Aprile	4.613
Maggio	7.120
Giugno	4.954
Luglio	6.705
Agosto	2.140
Settembre	4.271
Ottobre	6.791
Novembre	4.772
Dicembre	3.676
TOTALE	57.391

Mese	Area non istituzionale Documenti spediti
Gennaio	5.475
Febbraio	6.582
Marzo	5.224
Aprile	2.354
Maggio	4.384
Giugno	3.641
Luglio	4.027
Agosto	2.046
Settembre	2.239
Ottobre	3.820
Novembre	5.088
Dicembre	5.748
TOTALE	50.628

Dalla rilevazione dei dati, relativi al 2007, è emerso che il totale della corrispondenza in uscita risulta pari a n. **108.019** documenti, di cui n. **57.391** (area istituzionale e contenzioso amministrativo) e n. **50.628** (area non istituzionale).

PAGINA BIANCA

Relazione del Collegio Sindacale

PAGINA BIANCA

Relazione del Collegio Sindacale relativa al Bilancio di Esercizio chiuso al 31/12/2007

Signori Delegati,

Il bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2007 è stato redatto in ossequio alle norme civili-
stiche ai sensi degli artt. 2423 e seguenti del codice civile ed integrati, laddove necessario, dai
Principi Contabili Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dalle norme di settore,
seguendo lo schema consigliato dalla Ragioneria Generale dello Stato e recepito nell'ambito
degli art. 19-21 del Regolamento di contabilità della Cassa.

Il Bilancio di esercizio, oggetto di analisi del Collegio, è composto da:

- 1) Stato patrimoniale, espressione dell'attivo, del passivo e del patrimonio netto;
- 2) Conto economico, rappresentazione dei costi e dei ricavi d'esercizio;
- 3) Nota integrativa, sintesi delle spiegazioni o delucidazioni alcune delle quali prope-
deutiche alla piena comprensione dei fatti intervenuti nel corso del 2007.

La Relazione sulla Gestione è stata acquisita dal Collegio unitamente agli allegati a corredo
del bilancio inerenti lo svolgimento delle attività dell'Ente.

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile ed a certificazione sia patrimoniale che eco-
nomica, ai sensi dell'art. 2, comma 3, del decreto legislativo n. 509 del 30/06/1994.

Il Collegio Sindacale:

- ha partecipato alla totalità delle riunioni anche se articolate su più giornate sia del
Consiglio di Amministrazione (n° 27) che del Comitato dei Delegati (n° 14), ha seguito
22 sedute di Giunta Esecutiva ed ha assolto la propria funzione istituzionale attraverso
una serie di verifiche gestionali (art. 2429 – 2° co. c.c.) che trovano riscontro nei verba-
li di competenza (n°39) nell'ambito dei quali si è dato conto: delle verifiche svolte sul-
l'adeguatezza delle procedure interne al servizio immobiliare attraverso esami a cam-
pione; delle analisi condotte sul condono previdenziale scaduto il 31.12.2003; sulle
dimissioni operate con impatto sul libro cespiti; delle verifiche trimestrali di cassa,
del riscontro del corretto versamento delle imposte erariali e previdenziali e di altre
ispezioni di ordini contabili.
- ha preso conoscenza delle operazioni di rilievo economico finanziario e patrimoniale
compiute nell'esercizio 2007 con la trasmissione di tutti gli atti del Consiglio di Ammi-
nistrazione e del Comitato dei Delegati ;
- ha valutato il campione oggetto della "circularizzazione" predisposto dalla società di
revisione ed ha scambiato con la medesima dati ed informazioni rilevanti per l'espleta-
mento dei rispettivi compiti;
- ha verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo contabile nonché la sua affidabilità
nel rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informa-
zioni dai responsabili delle rispettive funzioni.

Il Collegio Sindacale esaminando il bilancio rileva un avanzo di esercizio di 264,577 mi-
lioni di euro a fronte di:

uno stato patrimoniale composto da € 4.193.520.188 di attività, € 525.480.997 di passività
e € 3.668.039.191 di patrimonio netto;

un conto economico diviso tra costi € 767.590.035 e ricavi € 1.032.167.485

i cui schemi di sintesi vengono di seguito esposti:

Stato Patrimoniale

ATTIVITÀ		PASSIVITÀ	
DESCRIZIONE	IMPORTI	DESCRIZIONE	IMPORTI
Immobilizzazioni immateriali	7.529.123	Fondi per rischi ed oneri	186.527.104
Immobilizzazioni materiali	418.409.354	Fondo trattamento fine rapporto	4.796.181
Immobilizzazioni finanziarie	584.786.917	Debiti	38.353.890
Crediti	317.455.402	Fondi di ammortamento	293.709.373
Attività finanziarie	2.682.853.318	Ratei e risconti passivi	2.094.449
Disponibilità liquide	158.509.881		
Ratei e risconti attivi	23.976.193		
TOTALE ATTIVITÀ	4.193.520.188	TOTALE PASSIVITÀ	525.480.997
		PATRIMONIO NETTO	3.668.039.191
		Riserva legale	2.649.456.000
		Avanzi portati a nuovo	754.005.740
		Avanzo d'esercizio	264.577.450
		Riserva da arrotondamento	+1
		TOTALE A PAREGGIO	4.193.520.188
CONTI D'ORDINE	89.062.125	CONTI D'ORDINE	89.062.125

Conto Economico

COSTI		RICAVI	
DESCRIZIONE	IMPORTI	DESCRIZIONE	IMPORTI
Prestazioni previd. e assist.	570.599.163	Contributi	752.195.648
Organi ammin.e di controllo	3.124.123	Canoni di locazione	21.187.115
Comp.prof.li e lav.autonomo	1.355.914	Altri ricavi	87.612
Personale	16.901.332	Interessi e proventi fin.	211.505.720
Materiali suss. e di consumo	242.525		
Utenze varie	1.413.379	Rettifiche di valori	3.414.823
Servizi vari	4.152.793	Rettifiche di costi	2.483.379
Affitti passivi	118.102	Proventi straordinari	41.293.188
Spese pubblicazioni periodico	684.263		
Oneri tributari	23.556.185		
Oneri finanziari	39.946.806		
Altri costi	2.934.311		
Ammort. - svalut. - altri accan.	48.136.850		
Oneri straordinari	1.442.315		
Rettifiche di valori	49.008.297		
Rettifiche di ricavi	3.973.677		
Totale costi	767.590.035	Totale ricavi	1.032.167.485
Avanzo d'esercizio	264.577.450		
Totale a pareggio	1.032.167.485		

A tal proposito appaiono di particolare rilevanza i rapporti che seguono:

1. Patrimonio netto/Pensioni
2. Patrimonio netto/Totale Prestazioni (previdenziali ed assistenziali)
3. Entrate contributive/Prestazioni pensionistiche
4. Totale Entrate contributive/Totale Prestazioni (pensionistiche ed assistenziali)

Entrando nel merito:

1. Il rapporto tra il patrimonio netto e le pensioni (3,668 miliardi di euro/529,891 milioni di euro) è pari a 6,92 ed evidenzia una lieve ripresa della copertura previdenziale rispetto a quello dell'esercizio precedente posizionato su 6,75.
2. Il rapporto tra il patrimonio netto e il totale delle prestazioni previdenziali ed assistenziali (3,668 miliardi di euro /570,599 milioni di euro) evidenzia un indice di 6,43 che, pur non discostandosi molto da quello inerente le sole pensioni, evidenzia anch'esso una ripresa rispetto all'indice del precorso esercizio pari a 6,15.
3. Il rapporto tra le entrate contributive della gestione caratteristica "senza la sanatoria e condono" e le prestazioni pensionistiche (745,522 milioni di euro/529,891 milioni di euro) si attesta su un valore pari a 1,41 il che implica che di 1,41 euro di contributi introitati, ne occorre 1 per coprire le prestazioni pensionistiche, in leggero miglioramento rispetto l'esercizio passato il cui indice era pari a 1,35.
4. Il rapporto tra il totale delle entrate contributive della gestione caratteristica ed il totale delle prestazioni previdenziali ed assistenziali (752,196 milioni di euro/570,599 milioni di euro) conferma il miglioramento già registrato nel 2006 passando da 1,23 dell'anno precedente a 1,32.

Per una piena comprensione dell'andamento degli indicatori si ritiene opportuno aggiungere l'analisi con il confronto tra i dati del bilancio tecnico e quelli del consuntivo, utilizzando le serie storiche del bilancio attuariale redatto dal Prof. Ottaviani fino al 1999 oltre alle risultanze del documento redatto dal Prof. Orrù nell'anno 2000 ulteriormente aggiornate al 31/12/2005.

Indici rapporto patrimonio / oneri pensionistici (da bilancio tecnico Prof. Ottaviani e Prof. Orrù dal 2000)

Anni	Patrimonio da bilancio tecnico (in migliaia di euro)	Oneri pensionistici da bilancio tecnico (in migliaia di euro)	Valori del rapporto
1997	1.829.811	222.017	8,24
1998	2.039.829	235.533	8,66
1999	2.207.129	262.016	8,42
2000	2.531.827	302.735	8,36
2001	2.777.872	323.740	8,58
2002	3.029.929	359.956	8,42
Anni	Patrimonio dal bilancio tecnico al 31/12/02 (in migliaia di euro)	Oneri pensionistici dal bilancio tecnico al 31/12/02 (in migliaia di euro)	Valori del rapporto
2003	2.815.637	384.740	7,32
2004	3.003.829	414.055	7,25
2005	3.210.253	442.226	7,26
Anni	Patrimonio dal bilancio tecnico al 31/12/05 (in migliaia di euro)	Oneri pensionistici dal bilancio tecnico al 31/12/05 (in migliaia di euro)	Valori del rapporto
2006	3.425.757	482.562	7,10
2007	3.707.994	510.875	7,26

Dai dati consolidati della gestione per gli stessi periodi risulta invece:

Anni	Patrimonio da bilancio consuntivo (in migliaia di euro)	Oneri pensionistici da bilancio consuntivo (in migliaia di euro)	Valori del rapporto
1997	1.819.372	224.320	8,11
1998	2.035.473	251.076	8,10
1999	2.207.129	278.653	7,92
2000	2.440.725	301.427	8,09
2001	2.591.669	329.134	7,87
2002	2.647.894	358.146	7,56
2003	2.826.276	389.377	7,26
2004	2.986.591	420.964	7,09
2005	3.170.670	457.659	6,92
2006	3.403.462	504.478	6,75
2007	3.668.039	529.891	6,92

Tali considerazioni trovano concreto riscontro nelle tabelle che esplicitano i progressivi rapporti tra entrate contributive, oneri pensionistici ed iscritti (in migliaia di euro),

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Entrate contributive (*)	313.473	354.505	375.563	420.164	464.376	499.647	532.560	563.725	609.797	680.754	745.522
Prestazioni pensionistiche agli iscritti	224.320	251.076	278.653	301.427	329.134	358.146	389.377	420.964	457.659	504.478	529.891
SALDO Entrate/ prestazioni	89.153	103.429	96.910	118.737	135.242	140.501	143.183	142.761	152.138	176.276	215.631
Rapporto											
Entrate / prestazioni	1,40	1,41	1,34	1,39	1,41	1,39	1,37	1,34	1,33	1,35	1,41
Iscritti attivi	63.792	69.732	74.490	79.908	84.987	90.930	95.837	102.080	111.708	118.552	125.761
Pensionati attivi	7.490	7.886	8.147	8.750	9.083	9.106	9.470	9.793	10.058	10.807	11.057
Totale iscritti e Pensionati attivi	71.282	77.618	82.637	88.658	94.070	100.036	105.307	111.873	121.766	129.359	136.818
Rapporto iscritti attivi / pensionati attivi	8,516	8,842	9,143	9,132	9,356	9,985	10,120	10,423	11,106	10,970	11,374

(*) importi al netto della sanatoria ammontante a:

per il 1997 € 8 milioni

per il 2000 € 7 milioni

per il 2003 € 0,703 milioni

per il 2006 € 3,692 milioni

per il 1998 € 28 milioni

per il 2001 € 15 milioni

per il 2004 € 2,469 milioni

per il 2007 € 36,673 milioni

per il 1999 € 12 milioni

per il 2002 € 1,26 milioni

per il 2005 € 2,374 milioni

I raffronti appena esposti vanno correlati anche con quelli tra iscritti e pensionati per anzianità e vecchiaia e tra iscritti e totale dei trattamenti pensionistici in essere, comprensivi anche delle invalidità, reversibilità ed indirette:

Anni	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Iscritti attivi	63.792	69.732	74.490	79.908	84.987	90.930	95.837	102.080	111.708	118.552	125.761
Pensioni anzianità e vecchiaia	9.206	9.753	10.266	10.609	10.940	11.338	11.738	12.140	12.455	13.043	13.344
Rapporto iscritti / anzianità e vecchiaia	6,93	7,15	7,25	7,53	7,77	8,02	8,16	8,41	8,97	9,09	9,42
Totale trattamenti pensionistici	17.858	18.471	19.114	19.595	20.010	20.474	20.998	21.507	21.987	22.997	23.697
Rapporto iscritti / totale trattamenti	3,57	3,77	3,89	4,07	4,24	4,44	4,56	4,75	5,08	5,15	5,31

A partire dal 2005 nel totale trattamenti vengono considerate le pensioni contributive che hanno evidenziato il seguente andamento:

2005: 50 pensioni contributive pari a € 262.053,60;

2006: 362 pensioni contributive pari a € 3.078.603,35;

2007: 587 pensioni contributive pari a € 3.572.455,35;

La tabella evidenzia inoltre che l'incremento della popolazione attiva (+ 97% nell'intervallo 97/2007) cresce con una velocità pari a oltre il doppio di quella delle pensioni di anzianità e vecchiaia (+ 44,95%) e di circa il triplo del totale delle prestazioni (crescita nello stesso intervallo temporale del 32,7%).

Il rapporto medio nel periodo di riferimento (sommatoria indici dal 1997 al 2007) risulta di 8,06 iscritti per le pensioni di anzianità e vecchiaia e di 4,44 iscritti per il totale dei trattamenti pensionistici.

Il Collegio, pur rilevando il buon andamento economico finanziario della Cassa Forense che evidenzia nel 2007 un risultato decisamente positivo (come rilevabile dalla tabella sottostante) sulla base della misurazione dell'avanzo di esercizio, non può ignorare invece il trend degli indicatori istituzionali che, avendo un'ottica di medio e lungo periodo, stimolano le dovute riflessioni per la verifica del sistema previdenziale creato per durare nel tempo e tutelare gli iscritti secondo caratteristiche che lo rendano appropriato, sotto il profilo sociale, e sostenibile sotto quello economico finanziario.

AVANZI D'ESERCIZIO											
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
195,780	216,101	171,656	233,597	150,943	56,225	178,382	160,315	184,079	232,791	264,577	

Il Collegio evidenzia le poste maggiormente rilevanti del bilancio:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

A) Immobilizzazioni immateriali e materiali

Iscritte per 7,529 milioni di euro le prime e 418,409 milioni di euro le seconde con un incremento, rispettivamente, del 3,67% e 0,39% sul 2006.

Nell'ambito delle immobilizzazioni materiali il patrimonio immobiliare risulta iscritto per 406,771 milioni di euro, con un leggero incremento di circa 2,242 milioni di euro rispetto al 2006, dovuto a spese di manutenzione straordinaria.

Il Collegio Sindacale con verbale n° 6/2007 dell'8.03.07 ha preso atto della dismissione di circa 827 mila euro di cespiti (di cui 704.000 euro circa corrispondenti ad hardware).

Contestualmente il Fondo ammortamento materiali ed immateriali è pari a 293,709 milioni di euro, accantonato sia secondo i criteri stabiliti dal D.M. Finanze del 31/12/1988 che in base alla residua possibilità di utilizzo. Il Collegio rileva che nel bilancio il valore degli immobili al netto dell'ammortamento è pari a 129,234 milioni.

B) Immobilizzazioni Finanziarie

La consistenza complessiva ammonta a 584,787 milioni di euro con un decremento del 2,6% rispetto al 2006. Le poste più significative sono costituite:

b1) Partecipazioni:

1) Partecipazioni in imprese collegate

– Fondazione Avvocatura Italiana per 41.316,55 euro

2) Partecipazioni in altre imprese (Private equity)

– Absolute Ventures S.A. per 873.524,00 euro;

– DGPA Capital per 280.000,00 euro;

– ALTO Capital II per 412.500,00 euro;

– AVM Private equity 1 per 47.512,00 euro.

b2) Crediti verso concessionari ed iscritti pari a 88,221 milioni di euro con una diminuzione di 9,754 milioni di euro rispetto al 2006. Il Collegio rinnova la raccomandazione di continuare il monitoraggio dei crediti verso le concessionarie, stante la vetustà di alcune poste, suggerendo di adottare gli interventi necessari per il recupero degli importi.

b3) I crediti verso altri, a bilancio per 2,997 milioni di euro, sono comprensivi dei crediti verso inquilini per 2,075 milioni di euro per gli anni dal '92 al 2005.

b4) Valori mobiliari dello Stato per 131,690 milioni di euro.

b5) Altri titoli rilevati per 358,910 milioni di euro con un decremento di 6,738 milioni di euro sul 2006 sono costituiti da:

- **obbligazioni per mutui agli iscritti** (San Paolo – BNL e Banca Popolare di Sondrio) risultano appostate per 45,988 milioni di euro con una differenza di 17,025 milioni di euro rispetto allo scorso esercizio dovuta ai rimborsi effettuati nel corso dell'anno 2007;

- **fondi e Certificati immobiliari:** ammontano a 53,087 milioni di euro. La voce fa riferimento:
- al Fondo Immobiliare Pirelli O.F. – Cloe per 13,078 milioni di euro (acquisito a seguito della deliberazione del Consiglio di Amministrazione, adottata nel mese di giugno 2004) che si riduce di 1,173 milioni di euro rispetto al 2006 per effetto dei rimborsi parziali di capitale;
- al Fondo Patrimonio Uno per 15,104 milioni di euro pari a 118 quote (acquisto a seguito della deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 23/3/06);
- al Certificato Infrastrutture ABN AMRO per 10 milioni di euro (acquisto a seguito della deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 1/12/2006);
- al Fondo Italian Business Hotel per 9,905 milioni di euro pari a 20 quote (acquisto a seguito della deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 28/9/06 rivista in data 18/10/07);
- al Fondo Pan European Property Fund” per 5 milioni pari a 20 quote (acquisto a seguito della deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 8/2/07).
- **altri fondi:** ammontano a 4,473 milioni di euro con una differenza di 0,186 milioni di euro; la voce fa riferimento al Fondo Pictet Water per 3,174 milioni di euro e Fondo Fondamenta MSS per 1,299 milioni di euro; si ricorda che con delibera del 15/12/06 il Consiglio di Amministrazione ha deciso di procedere allo switch tra il fondo Pictet Telecom e il fondo Pictet Water variando settore d’investimento;
- **azioni:** i valori iscritti per 255,362 milioni di euro registrano un decremento di 3,259 milioni di euro rispetto al 2006 principalmente per effetto della riclassificazione del titolo AXA collocato interamente nel circolante.

C) Crediti (Attivo circolante).

Iscritti per 317,455 milioni di euro (con un incremento del 12,42% rispetto al 2006) sono principalmente così composti:

- c1) Crediti verso iscritti per 307,245 milioni di euro, con un incremento del 14,07% sullo scorso esercizio.
- c2) Crediti verso inquilini per 2,562 milioni di euro con un incremento di circa 499 mila euro rispetto al dato esposto nel 2006;
- c3) Crediti verso lo Stato per 0,481 milioni di euro, con un decremento pari a circa 54 mila euro rispetto quelli del 2006, costituiti principalmente (circa 95%) dai crediti per maggiorazioni degli ex combattenti;
- c4) Crediti verso altri per 7,166 milioni di euro, con un decremento di circa 3,257 milioni di euro rispetto quelli del 2006, costituiti dai crediti verso banche per interessi su cedole e conti correnti, rimborsi di prestiti obbligazionari e crediti in c/gestioni titoli delle Società di gestione esterna.

D) Attività Finanziarie.

Risultano iscritte per 2.682,853 milioni di euro con un aumento del 12,85% pari a circa 305,538 milioni di euro sullo scorso esercizio. Rappresentano la posta più rilevante del bilancio.

Nel dettaglio si compongono di:

- d1) Altri titoli per 2.424,578 milioni di euro, in incremento di circa 348 milioni di euro rispetto al 2006. Sono costituiti da:
 - titoli di Stato a gestione diretta (BTP, CCT, BOT, titoli indicizzati e in valuta) per

- 1.159,265 milioni di euro, con un decremento di circa l'1,49% e di 17,563 milioni di euro in valore assoluto rispetto al 2006. La diminuzione, senza considerare gli effetti della svalutazione '06, delle riconciliazioni di portafoglio, scarti e utili/perdite da cambi sui saldi 2007, corrisponde al saldo tra le sotto indicate movimentazioni:
- rimborsi di BTP per circa 106 milioni di euro, BOT per circa 294 milioni di euro, e CCT per 150 milioni di euro;
 - nuovi acquisti di CCT per circa 50 milioni di euro, BOT per circa 265 milioni di euro, BTP per circa 94 milioni di euro, titoli indicizzati per circa 104 milioni di euro, titoli in valuta per circa 30 milioni di euro.
 - azioni a gestione diretta per 679,787 milioni di euro, con un incremento del 29,16% pari a 153,456 milioni di euro in valore assoluto rispetto 2006. Il valore azionario incorpora una svalutazione del 2006 pari a 1,216 milioni di euro con un contestuale incremento di 1,103 milioni di euro per riprese di valore del 2007;
 - ETF e Fondi per 104,982 milioni che evidenziano un incremento di circa 60 milioni di euro pari a oltre il 100% del valore del passato esercizio. Nel dettaglio il dato si compone di: circa 40 milioni di ETF con sottostante obbligazionario di cui 20 milioni indicizzati, circa 20 milioni di ETF con sottostante immobiliare, circa 40 milioni di ETF con sottostante azionario settoriale e 5 milioni di Fondi immobiliari;
 - gestioni mobiliari affidate a terzi per 343,586 milioni di euro, con un incremento del 4,85% e di 15,893 milioni di euro in assoluto sul 2006. I valori incorporano una svalutazione di 3,244 milioni di euro per il 2006 ed una ripresa di valore di circa 479 mila di euro per il 2007;
 - Obbligazioni sovranazionali per circa 107 milioni di euro corrispondenti ad Obbligazioni BEI (Banca Europea per gli Investimenti) espresse in valuta per circa 58 milioni;
 - Obbligazioni Corporate per circa 30 milioni di euro.

Queste ultime due classi di attività sono nuove per il bilancio di Cassa Forense e quindi non è possibile misurarne l'andamento rispetto agli anni precedenti.

Complessivamente, i valori delle attività finanziarie debbono essere decurtati della svalutazione complessiva di 49,008 milioni di euro, riportata nel Passivo alla voce Fondo oscillazione titoli, legata alla valorizzazione del minor prezzo tra media dei prezzi del mese di dicembre e quella del prezzo medio di carico.

Per completare l'analisi dei valori mobiliari è bene ricordare che nel portafoglio della Cassa sono presenti anche le azioni immobilizzate sulle quali è opportuno precisare che:

- hanno registrato una minusvalenza di circa 5 milioni di euro recuperando circa il 55% del valore rispetto al precedente esercizio che aveva fatto attestare le minusvalenze a circa 11 milioni di euro;
- non sono state svalutate in bilancio in quanto il minor valore è legato alla turbolenza generale dei mercati e non alle reali difficoltà delle aziende quotate come dimostra la consistente ripresa del 2007 che conferma l'andamento positivo del passato esercizio. Si ritiene opportuno ricordare il dispositivo deliberato dal Comitato dei Delegati nella seduta del 23.07.2004 per considerare "durevole" la perdita di valore sui titoli immobilizzati: è infatti prevista una riduzione di valore nel caso in cui il titolo registri una minusvalenza del 40% rispetto al prezzo di carico per quattro anni consecutivi (ridotti a 3 anni dal CDA del 29.10.04). Pur se nel 2005 e 2006 il meccanismo non è stato applicato stante la ripresa dei mercati, la svalutazione effettuata sui titoli immobilizzati nel 2004 su Finmeccanica per 7,593 milioni di euro e Fondo Pictet per 4,890 milioni di euro è stata ad oggi così recuperata:

- per 2,0 milioni a fine 2005, 1,4 milioni di euro a fine 2006 e 1,7 a fine 2007 per Finmeccanica;
- per solo 0,5 milioni di euro a fine 2005 per il fondo PICTET Telecom a causa dello switch del medesimo con analogo fondo settoriale Water che non consente più a questo punto il recupero.

Le azioni immobilizzate sono qui di seguito esposte:

Titolo	Numero azioni	Valori in milioni di euro
Banca Popolare di Sondrio	571.603	2,508
ENEL	9.107.500	77,025
Generali	3.737.695	100,238
Finmeccanica	585.850	12,262
Unicredito	12.777.500	63,329

Le categorie di investimenti del circolante hanno riportato rispettivamente le seguenti svalutazioni:

- Titoli di Stato a gestione diretta:
valore mobiliare 1.159,265 milioni di euro – svalutazione 2,116 milioni di euro - Valore al 31.12.2007: 1.157,149 milioni di euro;
- Azioni a gestione diretta:
valore mobiliare 679,787 milioni di euro – svalutazione 30,376 milioni di euro - Valutazione al 31.12.2007: 649,410 milioni di euro;
- ETF:
valore mobiliare 104,982 milioni di euro – svalutazione 9,481 milioni di euro - Valutazione al 31.12.2007: 95,501 milioni di euro;
- Titoli affidati a gestioni SGR:
valore mobiliare 343,586 milioni di euro – svalutazione 6,842 milioni di euro – valutazione al 31.12.2007: 336,744 milioni di euro.
- Obbligazioni Sovranazionali:
valore mobiliare 106,994 milioni di euro – svalutazione 0,058 milioni di euro – valutazione al 31.12.2007: 106,936 milioni di euro.
- Corporate:
valore mobiliare 29,965 milioni di euro – svalutazione 0,135 milioni di euro – valutazione al 31.12.2007: 29,830 milioni di euro.

d2) Investimenti in liquidità (Pronti contro termine) per 257,997 milioni di euro con un decremento di circa 43 milioni di euro sul 2006.

d3) Valute c/gestione per 0,278 milioni di euro si riferisce alla liquidità in valuta detenuta al 31/12/2007 dalle SGR per la compravendita di titoli fuori dall'area Euro.

Disponibilità liquide

Iscritte per 158,510 milioni di euro, costituiscono i saldi di chiusura di conti correnti bancari relativi al Servizio di tesoreria, ai conti correnti postali, alla cassa economale dei buoni pasto e dei buoni benzina. Il Collegio ritiene di dover puntualizzare che la reale dis-

ponibilità finanziaria della Cassa è costituita non solo dai saldi dei conti correnti bancari e postali ma anche dagli investimenti in Pronti contro Termine ammontanti al 31.12.2007 a circa 258 milioni di euro.

F) Ratei e Risconti Attivi.

Risultano iscritti i primi per 21,736 milioni di euro ed i secondi per 2,240 milioni di euro. Sono calcolati in base al principio della competenza temporale e sono maggiormente costituiti dai ratei attivi su cedole di titoli a gestione diretta e da quelli affidati alle Società di Gestione.

PASSIVITA'

A) Fondi rischi ed oneri.

Iscritto per 186,527 milioni di euro presenta un incremento di 78,018 milioni di euro rispetto allo scorso esercizio e si suddivide nei seguenti fondi:

a1) Il Fondo Svalutazione Crediti, della consistenza di 67,782 milioni di euro, con un incremento di 27,440 milioni di euro rispetto al precedente esercizio; è destinato per circa il 66,8% a copertura dei crediti immobilizzati verso iscritti ed inquilini e per il restante 33,2% a copertura dei crediti dell'attivo circolante verso eredi, verso inquilini e verso altri.

a2) Il Fondo oscillazione titoli da 7,427 milioni di euro del 2006 si apposta a 49,008 milioni di euro nel 2007 ed è destinato alla copertura della svalutazione del patrimonio mobiliare dell'attivo circolante per l'adeguamento dei valori iscritti in bilancio ai valori di mercato a fine esercizio. La svalutazione, come già riportato nell'attivo, ha interessato i titoli affidati alle gestioni mobiliari esterne per 6,842 milioni di euro e quelli a gestione diretta per 42,166 milioni di euro.

Da evidenziare che l'intero fondo oscillazione titoli, costituito nel 2006, pari a 7,427 milioni di euro, è stato totalmente stornato in diminuzione del portafoglio titoli al 1° gennaio 2007 per riallineare i valori al minore tra prezzo di acquisto e valori di mercato rivalutati secondo la media del mese di dicembre 2006.

Dall'analisi della composizione del fondo oscillazione titoli emerge che, complessivamente e rispetto ai valori iscritti in bilancio, il patrimonio mobiliare appostato per 2.870,804 milioni di euro, comprensivi di riprese di valore e utile su cambi, ha subito una svalutazione di circa l'1,7%, pari a 49,008 milioni di euro al 31-12-2007.

Il patrimonio immobilizzato pari a 446,226 milioni di euro non registra svalutazioni mentre il patrimonio circolante in gestione diretta, iscritto per 2.080,992 milioni di euro, ha subito una svalutazione del 2,03%, e quello di gestione esterna, iscritto per 343,586 milioni di euro, è svalutato dell' 1,99%.

a3) Il fondo rischi ed oneri diversi, appostato per 69,737 milioni di euro, è così suddiviso:

- **Fondo oneri e rischi diversi** iscritto per 10,115 milioni di euro. L'importo è costituito dalla somma, pari a 8,54 milioni di euro, accantonata per la copertura degli arretrati da liquidare relativi all'interpretazione della legge 576/80 (art. 16) e per la restante parte da altri piccoli contenziosi di natura istituzionale;
- **Fondo pensioni teoricamente maturate, salvo verifica di effettività** iscritto per 27,459 mi-