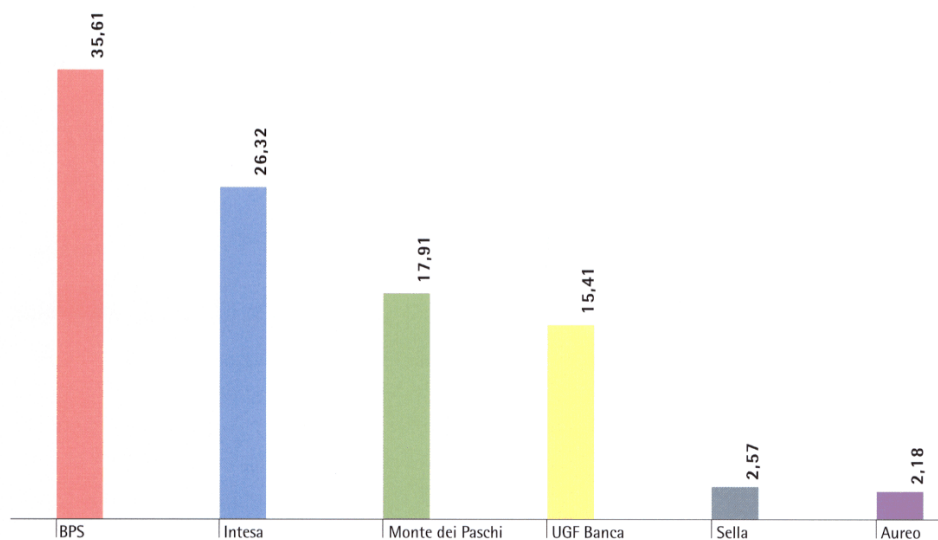


**Gestioni Patrimoniali:  
ripartizione in percentuale per singola gestione al 31/12/2009**



Di seguito si espone la situazione degli investimenti mobiliari nelle gestioni patrimoniali con evidenza del capitale affidato ad ogni singolo gestore al 31/12/2009 e relativo rendimento lordo su base annuale.

Capitale e rendimento sono stati estrapolati dai rendiconti ufficiali di ogni singolo gestore, in cui la voce relativa al capitale comprende la liquidità ed il portafoglio titoli valorizzato al prezzo di mercato al 31/12/2009; tale valore differisce pertanto da quello di bilancio, in cui i titoli sono valorizzati al costo medio ponderato.

Gestori	Patrimonio al 31/12/09	Rendimenti netti 2009 in percentuale
<b>Banca Popolare di Sondrio</b>	33.030.348	13,22
<b>Intesa</b>	25.626.087	13,20
<b>Monte dei Paschi</b>	16.972.261	12,16
<b>UNIPOL Banca</b>	15.906.567	13,08
<b>Sella Gestioni</b>	2.664.950	28,57
<b>Aureo Gestioni</b>	2.039.237	1,72
<b>Totale</b>	<b>96.239.450</b>	

È evidente che i rendimenti registrati dalle gestioni nel 2009 sono la conseguenza della ripresa dei mercati, cui si è già accennato, che ha condizionato positivamente tutti i risultati del patrimonio.

A tale proposito la tabella che segue evidenzia i ricavi lordi ascrivibili alle diverse componenti del patrimonio mobiliare dell'Ente, con la separata indicazione delle minusvalenze dovute alle differenze tra il valore di bilancio e quello di mercato a fine esercizio, nonché della quota di tali minus accantonata nel fondo oscillazione titoli.

	Proventi	Rettifiche valore/oneri straord.	Recupero fondo	Minus	Fondo
Partecipazioni	267.302	265.110	255.521	820.896	438.494
Crediti immobilizzati	2.646				
Titoli di Stato	205.674				
Altri Titoli-Obbl. fond.	706.366				
Altri Titoli-Altre Obbl.	1.757.726	-77.174		3.484.950	3.484.950
Altri Titoli-Fondi/Sicav	527.221		1.618.925	2.237.269	494.725
Gestioni Patrimoniali	2.782.453		544.387		
Depositi bancari	456.928				
Investimenti liquidità	363.632				
<b>Totale</b>	<b>7.069.948</b>	<b>187.936</b>	<b>2.418.833</b>	<b>6.543.115</b>	<b>4.418.169</b>

I proventi dei Titoli di Stato sono determinati dalla cedola annuale dei BTP (€225.000) al netto dello scarto annuale dello scarto negativo di negoziazione (€19.326), mentre quelli delle Altre Obbligazioni dalle relative cedole (€1.745.598) e quota annuale dello scarto positivo di negoziazione (€12.128); i proventi dei fondi sono relativi alle retrocessioni di commissioni (€247.043) e plusvalenze (€280.178), mentre il dato delle gestioni è il risultato dei ricavi (€5.635.014) al netto degli oneri finanziari per minusvalenze (€2.852.561); gli oneri straordinari per eliminazione di ratei attivi per interessi al netto delle relative imposte (€77.174) sono indicati nella colonna delle rettifiche, che accoglie anche le rettifiche determinate dai risultati delle controllate e/o collegate.

La colonna "Recupero fondo" si riferisce al recupero di quanto accantonato a fine 2008 nel fondo oscillazione titoli; l'accantonamento è risultato eccedente a fronte delle minusvalenze implicite riscontrabili a fine 2009, da considerare perdite durevoli sulla scorta del medesimo criterio usato nello scorso esercizio.

A conclusione del discorso sul patrimonio, si riportano i relativi rendimenti in termini assoluti e percentuali, al lordo ed al netto delle ritenute fiscali.

	Consistenza media	Proventi	Ritenute	Rendimento	
				lordo	netto
Patrimonio immobiliare	98.556.224	4.726.904	1.620.588	4,80%	3,15%
Patrimonio mobiliare	417.363.194	9.676.717	501.963	2,32%	2,20%
<b>Totale</b>	<b>515.919.418</b>	<b>14.403.621</b>	<b>2.122.551</b>	<b>2,79%</b>	<b>2,38%</b>
Sede	25.102.446	-	163.189	-	-

## I costi di amministrazione

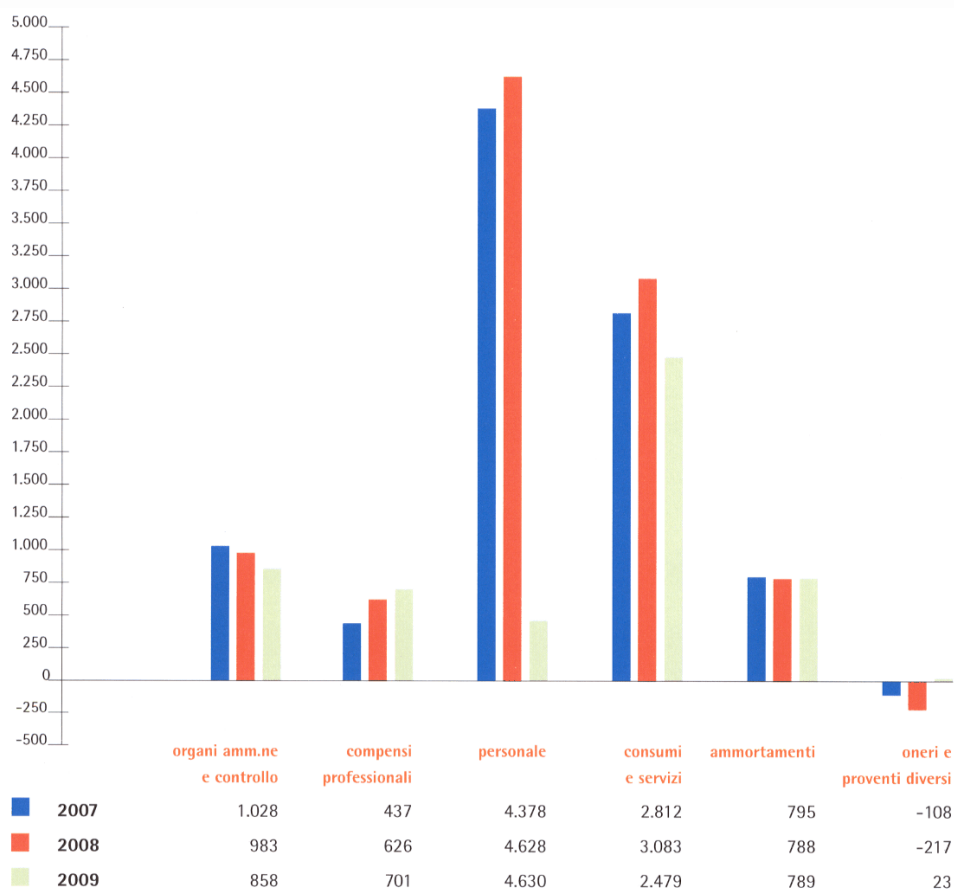
Per completare l'esame dell'andamento della gestione, è utile soffermarsi sui costi di amministrazione (all'interno dei quali sono conteggiati gli ammortamenti dei beni strumentali, gli oneri diversi di gestione, le rettifiche per recuperi e i proventi diversi) che ammontano nel complesso ad €9.479.549 e presentano rispetto al precedente esercizio (€9.891.774) una diminuzione di €412.225.

Come evidenziato nel prospetto che segue (nel quale sono riportate per aggregato le voci opportunamente raffrontate con i corrispondenti importi del precedente esercizio), gli aumenti riguardano: i compensi professionali (in modo particolare quelli per assistenza legale correlata al fallimento della Lehman Brothers) e gli oneri diversi al netto dei proventi diversi e recuperi.

Diminuiscono invece le spese per gli Organi di Amministrazione (in particolare per la diminuzione del numero delle Assemblee svoltesi) e i costi per beni di consumo e servizi (in particolare le spese per il periodico e quelle di manutenzione degli immobili da reddito).

Costi di amministrazione	2009	2008	Differenze
Organi Amministrazione e controllo	857.582	982.958	-125.376
Compensi professionali	701.144	625.902	75.242
Personale	4.629.630	4.628.389	1.241
Beni di consumo e servizi	2.478.510	3.082.928	-604.418
Ammortamenti	789.304	788.214	1.090
Recuperi di costi e proventi diversi al netto di oneri diversi <i>(Irap, altre imposte, ecc.)</i>	23.379	-216.617	239.996
<b>Totale</b>	<b>9.479.549</b>	<b>9.891.774</b>	<b>-412.225</b>

#### Raffronto costi di amministrazione ultimo triennio



### Il confronto con il bilancio tecnico

Nella tabella che segue sono posti a confronto i valori previsti per l'anno 2009 dal bilancio tecnico al 31/12/2006, elaborato secondo le disposizioni contenute nel D.M. del 29/11/2007, con i valori del consuntivo 2009 (dati in migliaia di euro).

	Soggettivo integrativo	Redditi patrim.li	Pensioni	Restituzione contributi	Spese amm.ne	Saldo prev.le	Saldo totale
Bilancio tecnico	89.295	16.402	59.332	2.069	9.673	27.894	34.623
Consuntivo 09	91.490	12.119	62.266	1.820	9.480	27.404	30.043

L'avanzo economico effettivo del bilancio 2009 (35 milioni di euro) risulta superiore, in funzione delle altre appostazioni riguardanti la gestione previdenziale non previste nel bilancio tecnico (accantonamenti, altre contribuzioni e prestazioni, sanzioni e interessi attivi e passivi, ecc.), ed è sostanzialmente in linea con il dato del bilancio tecnico.

Il patrimonio netto a fine esercizio (573,7 milioni di euro) è vicino a quello del bilancio tecnico (581,4 milioni di euro), con una differenza negativa dell'1,3% circa. Il totale del patrimonio inteso invece come somma delle diverse classi di investimento ammonta a fine anno a 550,3 milioni di euro, come detto in altra parte della Relazione, con una differenza negativa più marcata (5,3% circa) rispetto al dato del bilancio tecnico.

Come già detto, le modifiche al sistema di contribuzione e al criterio di calcolo delle prestazioni hanno consentito un miglioramento significativo sull'andamento della gestione; si osserva infatti che, rispetto al bilancio tecnico redatto sulla scorta della normativa precedente, il saldo previdenziale rimane positivo per sedici anni in più (fino al 2033), il saldo totale rimane positivo per 19 anni in più (fino al 2038) e il patrimonio rimane positivo per 20 anni in più (fino al 2060).

Con riferimento ai fatti più importanti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala che, come previsto dall'art. 26 del Regolamento di attuazione dello Statuto, sono stati variati in aumento del 0,70%, in base alla variazione dell'indice ISTAT, gli importi di tutte le pensioni erogate.

Per quanto riguarda i contributi soggettivi, a seguito dell'intervenuta approvazione della riforma, sono stati richiesti in relazione all'anzianità di iscrizione all'Ente (compresa l'anzianità derivante da ricongiunzione o da riscatto), secondo la seguente tabella:

Anzianità di iscrizione	
Fino a 5 anni	€ 1.300
Da 6 a 10 anni	€ 2.600
Da 11 a 15 anni	€ 3.300
Da 16 a 20 anni	€ 3.700
Da 21 in poi	€ 4.300

Inoltre è stato dato impulso al progetto di ristrutturazione organizzativa, avviato alla fine del 2009. Con tale progetto il Consiglio di Amministrazione ha inteso riaffermare la centralità dell'attività istituzionale rivolta all'associato, iscritto o pensionato, mediante una struttura organizzativa

che risponda a tale evento e sia basata sulla competenza, sul premio all'impegno, sulla valutazione dell'efficacia, sulla responsabilità.

Alla stregua di moderne società di servizi, anche l'Enpacl ha adottato ed implementato una struttura per processi aggregando talune attività attorno a "processi chiave": Istituzionale e Patrimonio.

L'obiettivo principale è la generazione di valore per l'associato, il quale viene ad assumere un ruolo centrale sia nella definizione degli obiettivi del team che nella valutazione del personale. Uno dei principali indicatori sarà pertanto la sistematica rilevazione della "customer satisfaction".

Tale rilevazione rientra nel più ampio progetto di miglioramento della comunicazione istituzionale che si è andato sviluppando attraverso la promozione di una molteplicità di nuovi strumenti di comunicazione ed informazione sull'attività dell'Ente di previdenza, sulle sue iniziative e proposte, anche per sviluppare un confronto con gli altri Enti di previdenza dei professionisti e, più in generale, con i diversi interlocutori istituzionali sui temi della previdenza.

Il Consiglio di Amministrazione

PAGINA BIANCA

**Stato Patrimoniale**  
sintetico e analitico

PAGINA BIANCA



## al 31 dicembre 2009

**Attività**

Descrizione	Valore al 31/12/2009	Valore al 31/12/2008
Immobilizzazioni immateriali	110.826	110.826
Immobilizzazioni materiali	125.151.568	125.130.971
Immobilizzazioni finanziarie	379.749.078	352.583.518
Crediti	56.449.607	46.751.439
Attività finanziarie	0	15.000.000
Disponibilità liquide	46.899.346	40.493.374
Ratei e risconti attivi	1.208.410	1.157.758
<b>Totale Attività</b>	<b>609.568.835</b>	<b>581.227.886</b>
<b>Arrotondamento</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
<b>Totale generale</b>	<b>609.568.834</b>	<b>581.227.884</b>

**Passività**

Descrizione	Valore al 31/12/2009	Valore al 31/12/2008
Fondi per rischi ed oneri	18.605.530	24.587.227
Fondo trattamento fine rapporto	1.433.790	1.549.553
Debiti	4.424.705	5.767.036
Fondi di ammortamento	11.147.255	10.359.545
Ratei e risconti passivi	219.224	189.471
<b>Totale Passività</b>	<b>35.830.504</b>	<b>42.452.832</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>573.738.330</b>	<b>538.775.052</b>
<b>Arrotondamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale generale</b>	<b>609.568.834</b>	<b>581.227.884</b>

**Attività**

Descrizione	Valore al 31/12/2009	Valore al 31/12/2008
<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>110.826</b>	<b>110.826</b>
Software di proprietà ed altri diritti	110.826	110.826
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>125.151.568</b>	<b>125.130.971</b>
Fabbricati	123.658.670	123.658.670
Impianti e macchinari specifici	379.267	360.652
Impianti e macchinari generici	171.581	169.135
Automezzi	-	-
Macchine d'ufficio elettroniche	4.692	4.692
Mobili e macchine d'ufficio ordinarie	232.375	232.839
Immobilizzazioni in corso ed acconti	704.983	704.983
<b>Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>379.749.078</b>	<b>352.583.518</b>
Partecipazioni in imprese controllate	52.440.666	52.172.071
Partecipazioni in imprese collegate	4.205.543	298.285
Partecipazioni in altre imprese	9.743.020	9.228.355
Crediti vs imprese controllate	-	-
Crediti vs personale dipendente ( <i>mutui</i> )	2.544	3.444
Crediti vs personale dipendente ( <i>prestiti</i> )	-	-
Crediti vs altri	192.246	240.623
Titoli emessi o garantiti dallo Stato e assimilati	5.291.500	5.291.500
Altri titoli	214.869.951	195.730.666
Gestioni patrimoniali	93.003.608	89.618.574
<b>Crediti</b>	<b>56.449.607</b>	<b>46.751.439</b>
Crediti vs imprese controllate	180.274	263.483
Crediti vs personale dipendente	34	604
Crediti vs iscritti	46.120.558	37.794.151
Crediti vs concessionari	497.562	497.562
Crediti vs enti per ricongiunzione/totalizzazione	8.355.729	7.345.136
Crediti vs inquinato	771.094	360.601
Crediti vs lo Stato	10.047	209.417
Crediti vs altri	514.309	280.485
<b>Attività</b>	<b>-</b>	<b>15.000.000</b>
Investimenti di liquidità	-	15.000.000
Altre	-	-
<b>Disponibilità Liquide</b>	<b>46.899.346</b>	<b>40.493.374</b>
Depositi bancari	46.899.346	40.492.174
Denaro, assegni e valori in cassa	-	1.200
<b>Ratei e Risconti attivi</b>	<b>1.208.410</b>	<b>1.157.758</b>
Ratei attivi	447.325	471.509
Risconti attivi	761.085	686.249
<b>Arrotondamento</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>609.568.834</b>	<b>566.227.884</b>

**Passività**

Descrizione	Valore al 31/12/2009	Valore al 31/12/2008
<b>Fondi rischi ed oneri</b>	<b>18.605.530</b>	<b>24.587.227</b>
Fondo Svalutazione crediti	12.115.884	11.868.450
Fondo Oscillazione titoli	4.418.169	9.842.094
Fondo Oneri e rischi diversi	2.071.477	2.876.683
<b>Fondo trattamento fine rapporto</b>	<b>1.433.790</b>	<b>1.549.553</b>
Fondo trattamento fine rapporto pubbl. imp.	50.088	194.645
Fondo trattamento fine rapporto (art. 2120 C.C.)	1.383.702	1.354.908
<b>Debiti</b>	<b>4.424.705</b>	<b>5.767.036</b>
Debiti vs banche	-	331.862
Acconti	258.228	258.228
Debiti vs fornitori	1.282.935	2.032.857
Debiti vs imprese controllate	24.363	36.140
Debiti vs imprese collegate	-	-
Debiti vs lo Stato	-	-
Debiti tributari	2.069.565	1.835.597
Debiti vs enti previdenziali	274.832	264.411
Debiti vs personale dipendente	5.766	40.906
Debiti vs iscritti	-	39.788
Debiti per depositi cauzionali	59.569	58.277
Altri debiti	449.447	868.970
<b>Fondi di ammortamento</b>	<b>11.147.255</b>	<b>10.359.545</b>
Immobilizzazioni immateriali	110.826	110.826
Immobilizzazioni materiali (fabbricati)	10.334.863	9.581.790
Immobilizzazioni materiali (impianti e macchinari specifici)	316.613	288.690
Immobilizzazioni materiali (impianti e macchinari generici)	150.157	143.376
Immobilizzazioni materiali (automezzi)	-	-
Immobilizzazioni materiali (macchine d'ufficio elettroniche)	4.144	3.604
Immobilizzazioni materiali (mobili e macchine d'ufficio ordinarie)	230.652	231.259
Altri	-	-
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>219.224</b>	<b>189.471</b>
Ratei passivi	219.224	189.471
Risconti passivi	-	-
<b>Totale Passività</b>	<b>35.830.504</b>	<b>42.452.832</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>573.738.330</b>	<b>538.775.052</b>
Riserva legale (D.Lgs.509/94)	77.004.984	77.004.984
Riserve statutarie		
Altre riserve	461.770.068	445.793.902
Avanzi (disavanzi) dell'esercizio portati a nuovo		
Avanzo dell'esercizio	34.963.278	15.976.166
<b>Arrotondamento</b>		
<b>Totale a pareggio</b>	<b>609.568.834</b>	<b>581.227.884</b>

PAGINA BIANCA

**Conto Economico**  
sintetico e analitico

PAGINA BIANCA

**al 31 dicembre 2009****Costi**

Descrizione	Valore al 31/12/2009	Valore al 31/12/2008
Prestazioni previdenziali e assistenziali	67.801.818	59.648.465
Organi di amministrazione e controllo	857.582	982.958
Compensi professionali e lavoro autonomo	701.144	625.902
Personale	4.629.630	4.628.389
Materiali sussidiari e di consumo	95.629	99.132
Utenze varie	312.637	292.197
Servizi vari	1.015.871	1.028.450
Spese pubblicazione periodico	110.155	182.596
Oneri tributari	2.584.143	2.987.905
Oneri finanziari	3.672.719	12.372.497
Altri costi	944.218	1.480.553
Ammortamenti e svalutazioni	2.694.470	14.327.437
Oneri straordinari	264.300	2.165.943
Rettifiche di valore	19.428	0
Rettifiche di ricavi	315.351	343.196
Rettifica per arrotondamento	-4	1
<b>Totale Costi</b>	<b>86.019.091</b>	<b>101.165.621</b>
<b>Avanzo d'esercizio</b>	<b>34.963.278</b>	<b>15.976.166</b>
<b>Totale a pareggio</b>	<b>120.982.369</b>	<b>117.141.787</b>

**Ricavi**

Descrizione	Valore al 31/12/2009	Valore al 31/12/2008
Contributi	101.631.389	96.661.154
Canoni di locazione	4.884.574	4.847.428
Interessi e proventi finanziari diversi	12.080.490	13.713.036
Altri ricavi	91.307	182.697
Proventi straordinari	1.584.968	392.053
Rettifiche di valore	284.538	1.007.959
Rettifiche di costi	425.103	337.462
<b>Rettifica per arrotondamento</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>120.982.369</b>	<b>117.141.787</b>

**Costi**

Descrizione	Valore al 31/12/2009	Valore al 31/12/2008
<b>Prestazioni previdenziali e assistenziali</b>	<b>67.801.818</b>	<b>59.648.465</b>
Pensioni di vecchiaia	37.784.132	34.156.930
Pensioni di vecchiaia totalizzate D.Lgs. 42/06 e D.M. 57/03	944.136	482.817
Pensioni di anzianità	6.545.262	5.286.787
Pensioni di anzianità totalizzate D.Lgs. 42/06	2.533.847	982.631
Pensioni di invalidità	1.913.486	1.921.492
Pensioni di inabilità	1.173.342	1.079.183
Pensioni di reversibilità	6.309.527	5.920.525
Pensioni indirette	5.062.194	4.725.379
Rendita contributiva	-	-
Indennità di maternità	2.237.979	2.421.018
Provvidenze straordinarie e interventi assistenziali integrativi	1.478.391	866.937
Restituzione contributi	1.748.299	1.716.622
Trasferimento contributi per ricongiunzione	71.223	88.144
<b>Organi di amministrazione e di controllo</b>	<b>857.582</b>	<b>982.958</b>
Compensi Presidenza e Vicepresidenza	148.167	148.167
Compensi Consiglio di Amministrazione	138.289	138.289
Compensi Collegio Sindacale	35.524	35.524
Indennità, gettoni e rimborsi Consiglio di Amministrazione	306.216	260.397
Indennità, gettoni e rimborsi Collegio Sindacale	21.674	21.663
Indennità, gettoni e rimborsi Assemblea Delegati	181.984	330.079
Spese funzionamento commissioni, comitati, assemblee	25.728	48.839
<b>Compensi professionali e lavoro autonomo</b>	<b>701.144</b>	<b>625.902</b>
Consulenze legali, fiscali, notarili e tecniche	416.763	297.145
Perizie, accertamenti tecnici, direzione lavori e collaudi patrimonio imm.re	107.408	176.495
Accertamenti sanitari ( <i>di natura istituzionale</i> )	42.932	59.963
Compensi e spese legali	120.643	81.275
Compensi e spese per revisione contabile	12.210	8.280
Oneri previdenziali gestione separata INPS	1.188	2.744
<b>Personale</b>	<b>4.629.630</b>	<b>4.628.389</b>
Retribuzioni	3.234.343	3.123.709
Indennità missioni	9.702	8.964
Rimborso spese missioni	11.307	6.866
Servizio sostitutivo mensa	53.555	52.973
Oneri previdenziali e assistenziali a carico ente	867.130	834.192