

## **NOTA INTEGRATIVA**

### **Struttura del bilancio di esercizio**

Il bilancio dell'esercizio 2011, redatto secondo gli articoli 2423 e seguenti del codice civile e secondo il regolamento amministrativo della Cassa è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa. Il Bilancio è corredato dal rendiconto finanziario che evidenzia i flussi generati nell'esercizio e dalla relazione sulla gestione.

Il Bilancio di esercizio della Cassa è corredato anche dai seguenti documenti:

- stato patrimoniale della sezione A del Fondo Previdenza;
- conto economico della sezione A del Fondo Previdenza;
- stato patrimoniale della sezione B del Fondo Previdenza;
- conto economico della sezione B del Fondo Previdenza;
- stato patrimoniale del Fondo per la Previdenza (sezioni riunite);
- conto economico del Fondo per la Previdenza (sezioni riunite);
- stato patrimoniale del Fondo per la solidarietà e l'assistenza;
- conto economico del Fondo per la solidarietà e l'assistenza.

Il bilancio è stato predisposto sulla base dei principi generali previsti dall'art. 2423 bis del codice civile e dei principi contabili redatti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Sono stati applicati, salvo deroghe espressamente richiamate, i medesimi criteri di valutazione adottati nell'esercizio precedente e, quindi, secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività.

La presente Nota integrativa espone:

- criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio d'esercizio;
- analisi della variazioni nella consistenza delle voci dello stato patrimoniale;
- analisi delle voci del conto economico.

Le voci del bilancio sono raffrontate con quelle corrispondenti dell'esercizio precedente per rappresentare nel modo più chiaro ed esaustivo possibile l'andamento della gestione. In tutti i casi di cambiamento del criterio di

classificazione delle voci interessate è stata data opportuna segnalazione nella presente Nota e si è provveduto a riclassificare i dati del bilancio 2010.

### **Revisione del bilancio di esercizio**

Il Bilancio di esercizio è sottoposto a revisione contabile obbligatoria, come previsto dal decreto di privatizzazione della Cassa (D. Lgs. 509/94). In esecuzione della delibera adottata dall'Assemblea dei Delegati nella riunione del 28 maggio 2010, l'incarico per la revisione del bilancio di esercizio per il triennio 2010 – 2012 è stato affidato alla Mazars S.p.A..

### **Codice in materia di protezione dei dati personali (D.lgs n.196/03)**

L'articolo 45 comma 1 D.L. n. 5 del 09/02/2012 "Disposizioni in materia di semplificazione e di sviluppo" (Suppl. Ord. N. 27 alla G.U. n.33 del 09/02/2012) contiene modificazioni in materia di trattamento di dati personali e, tra l'altro, alla lettera d) stabilisce che al D.Lgs n. 196/2003 è apportata una modifica che non obbliga più la Cassa di redigere entro il 31 marzo di ciascun anno il DPS (Documento programmatico sulla sicurezza) né di riferire, nella redazione accompagnatoria del bilancio d'esercizio dell'avvenuta redazione o aggiornamento dello stesso documento programmatico sulla sicurezza.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

Nella predisposizione del bilancio di esercizio 2011 sono stati adottati i criteri di valutazione ed i principi contabili, redatti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) laddove non in contrasto con le norme di settore e in base al regolamento amministrativo della Cassa, esposti di seguito per le voci maggiormente rappresentative.

### **IMMOBILIZZAZIONI**

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Gli importi sono esposti al

netto delle quote di ammortamento, che sono calcolate in maniera sistematica e costante, in funzione della prevista utilità futura.

Le aliquote di ammortamento applicate, in coerenza con lo scorso esercizio, sono:

Software	33%
----------	-----

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono esposte al costo di acquisto aumentato degli oneri accessori e delle spese di manutenzione che ne incrementano il valore. Il costo di acquisto viene svalutato in caso di perdita durevole di valore.

Gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento che sono calcolate in maniera sistematica e costante, in funzione della prevista utilità futura.

Gli immobili non sono mai stati rivalutati.

A partire dall'esercizio 2006 gli immobili non strumentali non vengono più ammortizzati in quanto rappresentano una forma di investimento per far fronte agli impegni istituzionali, in ossequio a quanto previsto dai principi contabili di riferimento e dal codice civile. In particolare, la Cassa non procede più ad alcun ammortamento per gli immobili non strumentali poiché tale patrimonio immobiliare rappresenta l'investimento effettuato per far fronte ai propri impegni istituzionali. Tale comportamento è coerente con il principio contabile OIC n. 16 e confermato dall'art.2426 del codice civile.

Gli ammortamenti imputati al conto economico sono calcolati in modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti.

Le aliquote di ammortamento applicate, in coerenza con lo scorso esercizio sono:

Immobile sede	3%
Attrezzature varie	15%
Hardware	33%
Macchine elettroniche	20%
Mobili e arredi	12%
Impianti	25%

**Immobilizzazioni in corso ed acconti**

Nella voce sono classificate le spese incrementative degli immobili relative ai lavori in corso di esecuzione.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Sono iscritte al costo di acquisto salvo rettifiche per eventuali perdite durevoli di valore. Il valore originario è ripristinato nel limite delle svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti, qualora vengano meno le condizioni che ne hanno determinato la svalutazione.

**Partecipazioni in imprese controllate**

Nella voce sono classificate le partecipazioni in società nelle quali la Cassa ha il controllo sulla gestione e il potere di determinare le politiche finanziarie e operative, detenendo oltre il 50% dei diritti di voto e sono valutate al costo.

**Partecipazioni in imprese collegate**

Nella voce sono classificate le partecipazioni in società nelle quali la Cassa ha un'influenza notevole ma non il controllo sulla gestione e il potere di determinare le politiche finanziarie e operative, detenendo diritti di voto dal 20% al 50%.

**Partecipazioni in altre imprese**

Nella voce sono classificate le partecipazioni in misura inferiore al 20%.

**Crediti**

Sono iscritti al valore nominale rettificati in base al presumibile valore di realizzo.

**Altri titoli**

Sono costituiti da fondi comuni di investimento, Sicav, quote di partecipazione in fondi immobiliari e in fondi di private equity, cartelle fondiarie e obbligazioni, gestiti direttamente dalla Cassa.

**ATTIVO CIRCOLANTE****Crediti**

Sono iscritti al valore nominale, rettificati in base al presumibile valore di realizzo.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Nella voce sono classificati titoli di proprietà, gestiti direttamente dalla Cassa, destinati alla negoziazione e sono iscritti al minore tra il costo medio ponderato e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato dell'ultimo giorno dell'esercizio.

**Disponibilità liquide**

Sono esposte al valore numerario e rappresentano il saldo dei conti correnti bancari.

**PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio netto accoglie i fondi statuari per le prestazioni previdenziali ed assistenziali e l'utile o la perdita dell'esercizio.

Dal 2004 il fondo per la previdenza viene ripartito in due sezioni, A e B.

La sezione A del fondo per la previdenza è costituita dal patrimonio determinato al 31 dicembre 2003 e dalle entrate del contributo integrativo; da tale sezione sono prelevate le somme per il pagamento delle quote delle prestazioni liquidate con il sistema di calcolo retributivo e le spese annuali di gestione, al netto delle spese di gestione a carico della sezione B del fondo previdenza.

La sezione B del fondo per la previdenza è composta dal complesso delle posizioni contributive individuali. Dal 1° gennaio 2004, le attribuzioni di tale sezione sono costituite dal contributo soggettivo e gli utilizzi sono costituiti dai prelevamenti delle somme per il pagamento delle quote delle prestazioni liquidate con il sistema contributivo.

Al fondo per le prestazioni di solidarietà e per l'assistenza, costituito per la copertura delle prestazioni assistenziali e per l'integrazione al minimo delle pensioni di inabilità, invalidità e indirette, affluiscono il contributo soggettivo supplementare e le sanzioni relative al mancato o tardato invio delle comunicazioni obbligatorie.

La riserva legale prevista dal D.L. 509/94 per assicurare la continuità delle prestazioni, determinata ai sensi della Legge 27 dicembre 1997, n.449 "Misure per la razionalizzazione della finanza pubblica", deve essere almeno pari a cinque annualità delle pensioni in essere nel 1994 e, quindi, avere una consistenza minima di € migliaia 101.742. Al 31/12/2011 la riserva, attribuito il risultato d'esercizio, ammonta a € migliaia 1.928.926 e copre 95 annualità delle pensioni in essere nel 1994 e 11 annualità delle pensioni in essere nel 2011.

### **FONDI RISCHI ED ONERI**

Accolgono gli accantonamenti effettuati per oneri di natura determinata e di esistenza probabile o certa, che alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e tengono conto di tutti i rischi e delle probabili perdite.

### **TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

E' costituito dal debito per indennità di anzianità maturato nei confronti dei dipendenti in servizio al 31 dicembre 2011, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. E' esposto al netto delle anticipazioni erogate ai sensi di legge, dell'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni maturate dal 1° gennaio 2001 e delle quote trasferite, per i dipendenti aderenti, al fondo di previdenza complementare previsto dal contratto integrativo.

### **DEBITI**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale e rappresentano le passività certe e determinate nell'importo. La voce accoglie il debito verso pensionati per i montanti individuali maturati dagli iscritti al momento del pensionamento, al netto delle quote di pensione già pagate. Accoglie anche tra gli altri, i debiti per le imposte correnti che si riferiscono all'onere maturato nell'esercizio al netto degli acconti versati. Qualora la differenza tra l'onere maturato e gli acconti versati sia negativa il relativo saldo è esposto nei crediti tributari.

**RATEI E RISCONTI**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico temporale. In tali voci sono iscritte quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

**CONTI D'ORDINE**

Sono costituiti dalle fideiussioni rilasciate da terzi a garanzia del corretto adempimento di obblighi contrattuali, dagli impegni assunti in sede di sottoscrizione di quote in fondi di private equity e fondi immobiliari al netto degli importi già richiamati e dalle garanzie ricevute.

**COSTI E RICAVI**

I ricavi e i costi sono iscritti in base al principio della competenza economica, indipendentemente, quindi, dal momento della riscossione e del pagamento.

**IMPOSTE**

La Cassa in quanto Ente non commerciale (ex art.73, comma 1 lett. C del D.P.R. 917/86) liquida le imposte sui redditi fondiari, di capitale e diversi sulla base di quanto disposto dal 1° comma dell'art.143 del D.P.R. 917/86 e l'imposta IRAP sulla base del costo del lavoro.

**STATO PATRIMONIALE – ATTIVO**

(I valori sono esposti in migliaia di euro)

**IMMOBILIZZAZIONI****Immobilizzazioni immateriali**

La composizione analitica del saldo pari ad € migliaia 261 è la seguente.

	<b>Software</b>	<b>totale</b>
<b>valore contabile al 31/12/2010</b>	428	<b>428</b>
acquisizioni	92	<b>92</b>
alienazioni	-	-
svalutazioni	-	-
ammortamento del periodo	259	<b>259</b>
<b>valore contabile al 31/12/2011</b>	<b>261</b>	<b>261</b>

L'incremento dell'esercizio della voce software è relativo agli interventi di sviluppo e miglioramento sul software istituzionale (domande di sussidio), per l'acquisto del software per la gestione automatizzata del "protocollo in entrata" dei fax ricevuti dalla Cassa e per il completamento dei lavori per l'archiviazione ottica dell'archivio previdenziale (iscritti/pensionati).

Tali immobilizzazioni fanno parte del fondo previdenza sezione A.



**Immobilizzazioni materiali****Terreni e fabbricati**

La composizione del saldo, pari ad € migliaia 179.575, è esposta nella seguente tabella:

**Fabbricati in € migliaia**

descrizione	Fabbricati F.do previdenza sez. A	Fabbricati F.do previdenza sez. B	Fabbricato sede F.do previdenza sez. A	totale
costo storico al 31/12/2010	386.598	19.069	33.516	<b>439.183</b>
fondo ammortamento al 31/12/2010	91.500	169	14.487	<b>106.156</b>
valore contabile al 31/12/2010	295.098	18.900	19.029	<b>333.027</b>
acquisizioni	-	-	-	-
costi capitalizzati	700	-	32	<b>732</b>
alienazioni	533	-	-	<b>533</b>
apporto fondo immobiliare	176.783	10.403	-	<b>187.186</b>
svalutazioni	-	-	-	-
utilizzo fondo ammortamento	34.419	121	-	<b>34.540</b>
ammortamento del periodo	-	-	1.005	<b>1.005</b>
<b>valore contabile al 31/12/2011</b>	<b>152.901</b>	<b>8.618</b>	<b>18.056</b>	<b>179.575</b>

La consistenza degli immobili di proprietà della Cassa, compreso l'immobile destinato a Sede, è dettagliata analiticamente nella relazione sulla gestione.

Il patrimonio immobiliare non è mai stato oggetto di rivalutazione.

Il Consiglio di amministrazione nella riunione del 10 febbraio 2011 ha deliberato di conferire l'intero patrimonio immobiliare residenziale della Cassa ad un fondo immobiliare con la finalità di dismetterlo. La Cassa, a seguito di una procedura di gara aperta in ambito comunitario per la selezione di una società di gestione del risparmio chiamata ad istituire, costituire e gestire un fondo immobiliare, ha

affidato alla BNP Paribas Reim Sgr p.a., aggiudicataria della gara, sottoscrivendo il primo atto di conferimento al fondo immobiliare "Scoiattolo" degli immobili residenziali di proprietà in data 21 dicembre 2011.

Gli immobili destinati al conferimento al fondo immobiliare sono pari all'intero patrimonio immobiliare residenziale della Cassa (n. 38). Alcuni immobili e porzioni di immobili non sono stati oggetto del 1° conferimento in quanto in corso di regolarizzazione catastale e saranno oggetto di un successivo atto di conferimento. Il valore complessivo di bilancio degli immobili apportati è di € migliaia 187.186, l'operazione ha generato una plusvalenza di € migliaia 282.587.

Nel corso dell'esercizio sono stati dismessi l'immobile di Zingonia Corso Italia ex campate 23/24 per € migliaia 550, iscritto in bilancio per € migliaia 129 e l'immobile di Reggio Calabria via Aspromonte per € migliaia 272, iscritto in bilancio per € migliaia 137, le operazioni hanno generato una plusvalenza di € migliaia 555. Sono stati sostenuti costi capitalizzati per manutenzione straordinaria pari ad € migliaia 732, relativi principalmente: all'immobile di Roma via Pinciana sede degli uffici € migliaia 32; all'immobile di L'Aquila via M.Cagno per il completamento dei lavori di ristrutturazione € migliaia 289; all'immobile di Torino via Sidoli per i lavori di installazione degli impianti di condizionamento € migliaia 173.

Il Fondo ammortamento immobili è stato utilizzato per complessivi € migliaia 34.540, di cui € migliaia 34.273 relativo agli immobili apportati al fondo immobiliare e per € migliaia 267 per la dismissione degli immobili in Zingonia e Reggio Calabria.

### Altri beni

La composizione del saldo di € migliaia 184 è esposta nella seguente tabella:

#### Altri beni in € migliaia

descrizione	Hardware	Mobili e arredi	Macchine d'ufficio e elettroniche	Attrezzature varie	Impianti	totale
costo storico al 31/12/2010	1.976	1.245	216	56	532	<b>4.025</b>
fondo ammortamento al 31/12/2010	1.747	1.220	199	50	530	<b>3.746</b>
valore contabile al 31/12/2010	229	25	17	6	2	<b>279</b>

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

acquisizioni	43	21	15	-	-	<b>79</b>
costi capitalizzati	-	-	-	-	-	-
alienazioni	213	2	26	-	-	<b>241</b>
svalutazioni	-	-	-	-	-	-
utilizzo fondo ammortamento	213	2	26	-	-	<b>241</b>
ammortamento del periodo	150	11	10	2	1	<b>174</b>
<b>valore contabile al 31/12/2011</b>	<b>122</b>	<b>35</b>	<b>22</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>184</b>

Le acquisizioni dell'esercizio riguardano principalmente l'acquisto di hardware per la sostituzione di stampanti e "pc" portatili, per l'acquisto di mobili per gli uffici della Sede, per l'acquisto di telefoni cellulari aziendali e per la sostituzione della macchina affrancatrice per la gestione della posta in uscita.

Tali beni fanno parte del Fondo di previdenza sezione A.

### Immobilizzazioni finanziarie

#### Partecipazioni in imprese controllate

La composizione del saldo di € migliaia 7.718 è esposta nella seguente tabella:

#### Partecipazioni di controllo in € migliaia

descrizione	Previra Immobiliare Spa in liquidazione	Previra Invest SIM Spa	totale
<b>valore contabile al 31/12/2010</b>	<b>6.518</b>	<b>1.200</b>	<b>7.718</b>
variazioni	-	-	-
<b>valore contabile al 31/12/2011</b>	<b>6.518</b>	<b>1.200</b>	<b>7.718</b>
<b>Valore delle partecipazioni di controllo</b>			
SEDE	Via Pinciana, 35 Roma	P.zza S. Bernardo, 106 Roma	
Capitale sociale	6.517.686	1.500.000	

Patrimonio netto	8.400.995	2.559.117
Utile/Perdita d'esercizio	- 218.675	36.816
% di partecipazione	100	80
Valore contabile al 31/12/2011	6.517.686	1.200.000

Il conto accoglie il valore delle partecipazioni di controllo detenute in Previra Immobiliare Spa in liquidazione e Previra Invest SIM Spa.

Con delibera del 29/11/2010 l'assemblea straordinaria di Previra Immobiliare Spa ha deciso di mettere in liquidazione la società. La liquidazione della società è tuttora in corso. Per lo svolgimento di tale attività è stato nominato il Liquidatore con pieni poteri fatta eccezione per quello di poter vendere l'immobile di proprietà della Controllata.

Tali partecipazioni fanno parte del Fondo di previdenza sezione A.

### **Partecipazioni in imprese collegate**

Il saldo pari a € migliaia 20 si riferisce alla partecipazione nel capitale della società Caf Open Dot Com SpA acquistata nel 2007.

#### **Partecipazioni in altre imprese collegate in € migliaia**

Descrizione	Caf Open Dot Com	totale
<b>valore contabile al 31/12/2010</b>	20	<b>20</b>
acquisizioni/incrementi	-	-
Riclassifiche	-	-
Svalutazioni	-	-
ripristino precedenti svalutazioni	-	-
alienazioni/annullati	-	-
<b>valore contabile al 31/12/2011</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

**Partecipazioni in altre imprese**

Il saldo pari ad € migliaia 41.201 si riferisce alle partecipazioni azionarie quotate esposte nella seguente tabella:

**Partecipazioni in altre imprese in € migliaia**

descrizione	valore contabile al 31/12/2010	acq/incr	ricl	sval	ripr prec sval	alien	valore contabile al 31/12/2011
<b>Fondo di previdenza sezione A</b>	62.263	2.109	-	-26.261	-	-	<b>38.111</b>
<b>Fondo di previdenza sezione B</b>	14.518	2.278	-	-542	-	-13.164	<b>3.090</b>
<b>totale</b>	<b>76.781</b>	<b>4.387</b>	<b>-</b>	<b>-26.803</b>	<b>-</b>	<b>-13.164</b>	<b>41.201</b>

**Partecipazioni in altre imprese sez A in € migliaia**

descrizione	valore contabile al 31/12/2010	acq/incr	ricl	sval	ripr prec sval	alien	valore contabile al 31/12/2011
<b>Ass. Generali</b>	56.415	-	-	-25.132	-	-	<b>31.283</b>
<b>Banca Pop. di Sondrio</b>	754	-	-	-	-	-	<b>754</b>
<b>La Doria SpA</b>	4.317	-	-	-1.129	-	-	<b>3.188</b>
<b>Rwe A.G.</b>	777	2.109	-	-	-	-	<b>2.886</b>
<b>totale sez. A</b>	<b>62.263</b>	<b>2.109</b>	<b>-</b>	<b>-26.261</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.111</b>

**Partecipazioni in altre imprese sez B in € migliaia**

descrizione	valore contabile al 31/12/2010	acq/incr	ricl	sval	ripr prec sval	alien	valore contabile al 31/12/2011
<b>Rwe A.G.</b>	777	2.082	-	-	-	-	<b>2.859</b>
<b>ENEL</b>	13.164	-	-	-	-	-13.164	<b>-</b>
<b>Banca Pop. di Milano</b>	577	196	-	-542	-	-	<b>231</b>
<b>totale sez. B</b>	<b>14.518</b>	<b>2.278</b>	<b>-</b>	<b>-542</b>	<b>-</b>	<b>-13.164</b>	<b>3.090</b>

L'attività nel 2011 ha riguardato la completa dismissione della partecipazioni in ENEL, con una plusvalenza di € migliaia 790 e l'acquisto delle azioni RWE A.G.; inoltre sulle azioni Assicurazioni Generali è stata eseguita una operazione di put/call che ha generato una plusvalenza di € migliaia 798.

Si è proceduto a svalutare i titoli per i quali le perdite sono state considerate durevoli, Assicurazioni Generali, La Doria e Banca Popolare di Milano per € migliaia

26.803, riallineando i prezzi di carico ai valori del 31/12/2011 ritenuti rappresentativi del reale valore del capitale economico delle aziende. La svalutazione delle azioni Assicurazioni Generali ha tenuto conto del contratto di copertura "Put/call", stipulato nei primi mesi del 2012 sul numero di 750.000 azioni, che stabilisce un prezzo di vendita di € 14 per azione. Per le azioni RWE A.G. non si è proceduto alla svalutazione in quanto sono state dismesse, nei primi mesi del 2012, ad un prezzo superiore a quello di mercato al 31 dicembre 2011.

Per una più completa rappresentazione si riporta la seguente tabella:

**Partecipazioni in altre imprese sez A in unità di Euro**

descrizione	quantità	costo medio	valore contabile al 31/12/2011	prezzo di mercato 31/12/2011	valorizzazione al 31/12/2011	plus/minus implicite	svalutazione	valore contabile al 31/12/2011	valorizzazione al 31/03/2012
<b>Ass. Generali</b>	2.552.587	22,10	56.415.493	11,53	29.431.328	-26.984.165	25.131.665	<b>31.283.828</b>	29.712.113
<b>Banca Pop. di Sondrio</b>	116.480	6,47	753.480	6,23	725.670	-27.810	-	<b>753.480</b>	640.640
<b>La Doria SpA</b>	1.943.875	2,22	4.317.346	1,64	3.187.955	-1.129.391	1.129.391	<b>3.187.955</b>	3.285.149
<b>RweA.G. *</b>	93.889	30,74	2.886.043	27,15	2.549.086	-336.957	-	<b>2.886.043</b>	3.013.892
<b>totale sez. A</b>			<b>64.372.362</b>		<b>35.894.039</b>	<b>-28.478.323</b>	<b>26.261.056</b>	<b>38.111.306</b>	<b>36.651.794</b>

**Partecipazioni in altre imprese sez B in unità di Euro**

descrizione	quantità	costo medio	valore contabile al 31/12/2011	prezzo di mercato 31/12/2011	valorizzazione al 31/12/2011	plus/minus implicite	svalutazione	valore contabile al 31/12/2011	valorizzazione al 31/03/2012
<b>RweA.G. *</b>	93.889	30,46	2.859.474	27,15	2.549.086	-310.388	-	<b>2.859.474</b>	3.013.892
<b>Banca Pop. di Milano</b>	769.360	1,00	772.668	0,30	230.808	-541.860	541.860	<b>230.808</b>	323.131
<b>totale sez. B</b>			<b>3.632.142</b>		<b>2.779.894</b>	<b>-852.248</b>	<b>541.860</b>	<b>3.090.282</b>	<b>3.337.023</b>
<b>totale complessivo</b>			<b>68.004.504</b>		<b>38.673.933</b>	<b>-29.330.571</b>	<b>26.802.916</b>	<b>41.201.588</b>	<b>39.988.817</b>

\* la valorizzazione delle azioni RWE è al prezzo di vendita del 19 febbraio 2012

**Crediti verso altri**

La composizione del saldo pari ad € migliaia 147 è esposta nella seguente tabella:

**Crediti verso altri in € migliaia**

descrizione	31/12/2010	variazioni	31/12/2011
prestiti e mutui concessi al personale dipendente	74	19	93
crediti vs erario per rimborsi	29	-	29
crediti vs erario per partite in contestazione	22	-	22
depositi cauzionali in denaro	3	-	3
<b>totale</b>	<b>128</b>	<b>19</b>	<b>147</b>

I prestiti e i mutui concessi al personale corrispondono alle quote capitale dovute dai dipendenti a fronte dei prestiti concessi negli anni 2011 e precedenti, da rimborsare sulla base dei relativi piani di ammortamento, pari a € migliaia 93.

L'importo di € migliaia 29, si riferisce a somme chieste a rimborso a titolo di IRPEF, relative ad annualità 1995/1998, versate su ratei di pensioni a favore di beneficiari deceduti.

L'importo di € migliaia 22, si riferisce al credito nei confronti dell'amministrazione finanziaria per la somma ancora dovuta dall'erario in relazione al contenzioso IRPEG/ILOR 1985.

L'importo di € migliaia 3 si riferisce a depositi cauzionali versati a garanzia del puntuale adempimento di obblighi contrattuali.

Tali crediti fanno parte della sezione A del fondo previdenza.

**Altri titoli**

Il saldo complessivo è pari ad € migliaia 1.264.321, la composizione è la seguente.

<b>Altri titoli in € migliaia</b>			
<b>descrizione</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>variazioni</b>	<b>31/12/2011</b>
Obbligazioni Fondo di previdenza sezione A	17.230	36.472	53.702
Obbligazioni Fondo di previdenza sezione B	89.776	11.665	101.441
Titoli di Stato Fondo di previdenza sezione A	-	139.986	139.986
Titoli di Stato Fondo di previdenza sezione B	-	16.294	16.294
Fondi comuni di investimento, SICAV F.do di previdenza sezione A	264.682	-250.301	14.381
Fondi comuni di investimento, SICAV F.do di previdenza sezione B	204.555	6.657	211.212
Note strutturate Fondo di previdenza sezione A	37.123	-5.280	31.843
Note strutturate Fondo di previdenza sezione B	98.123	-11.385	86.738
Fondi e note immobiliari Fondo di previdenza sezione A	-	416.807	416.807
Fondi e note immobiliari Fondo di previdenza sezione B	127.970	63.947	191.917
<b>totale</b>	<b>839.459</b>	<b>424.862</b>	<b>1.264.321</b>

**1) Altri titoli - obbligazioni e titoli di Stato**

La composizione del saldo pari ad € migliaia 311.423 è esposta nelle seguenti tabelle:

<b>Obbligazioni e Titoli di Stato sez. A in € migliaia</b>			
<b>descrizione</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>variazioni</b>	<b>31/12/2011</b>
Banca Intesa a fronte mutui	17.230	- 4.192	13.038
Cattolica assicurazioni	-	3.000	3.000
Banca Popolare di Vicenza	-	5.000	5.000
Telecom Italia	-	2.936	2.936
Banca Popolare di Milano	-	3.462	3.462
Finmeccanica	-	3.833	3.833
Veneto Banca	-	975	975
Edison	-	1.976	1.976
Gas Natural	-	1.039	1.039
FIAT	-	1.851	1.851
Renault	-	970	970