

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

Intesa San Paolo	-	1.924	1.924
Unicredit	-	977	977
Banco Popolare	-	1.888	1.888
Mediobanca	-	1.000	1.000
Santander	-	970	970
Citigroup	-	1.088	1.088
Arcelormittal	-	1.074	1.074
RCI Banque	-	997	997
A2A	-	1.929	1.929
ENEL	-	1.024	1.024
Mediaset	-	953	953
Terna	-	899	899
Atlantia	-	899	899
BTP 2016	-	45.960	45.960
BTP 2017	-	65.156	65.156
BTP 2013	-	14.838	14.838
BTP 2015	-	14.032	14.032
<b>totale sez. A</b>	<b>17.230</b>	<b>176.458</b>	<b>193.688</b>

**Obbligazioni e Titoli di Stato sez. B in C migliaia**

descrizione	31/12/2010	variazioni	31/12/2011
Fata Vita (moneta certa)	12.500	-	12.500
Alleanza Toro assicurazioni	32.000	-	32.000
Cattolica assicurazioni	3.000	-	3.000
FIAT	4.139	3.981	8.120
Banca Nuova	30.000	-	30.000
Nomura	5.000	-5.000	-
Intesa San Paolo	1.039	-	1.039
Renault	2.098	-2.098	-
Banca Popolare di Vicenza	-	10.000	10.000
Citigroup	-	971	971
Edison	-	985	985
Mediaset	-	953	953
ASM Brescia	-	898	898
Gas Natural	-	975	975
BTP 2017	-	16.294	16.294
<b>totale sez. B</b>	<b>89.776</b>	<b>27.959</b>	<b>117.735</b>

L'incremento principale si riferisce all'investimento in Titoli di Stato (BTP) e in Obbligazioni Corporate di società a larga capitalizzazione.

## 2) Altri titoli - fondi comuni d'investimento, private equity, Sicav e Note strutturate

Il saldo pari ad € migliaia 344.174 comprende: Fondi Comuni d'investimento, fondi di private equity e Sicav per € migliaia 225.593; Note strutturate per € migliaia 118.581.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa degli investimenti in fondi comuni di investimento, in Private Equity e Sicav:

### Fondi comuni d'investimento e SICAV Sezione A in € migliaia

descrizione	31/12/2010	variazioni	31/12/2011	impegni sottoscritti al 31/12/2011	capitale richiamato al 31/12/2011	residuo
Fondo IGI Interbanca Investimenti SUD	3.412	-1.081	2.331	5.000	4.500	500
Fondo Ambienta I	200	-	200	1.000	200	800
Atlantis Capital Special Situation	1.562	-510	1.052	2.500	1.052	1.448
Fondo Consilium Private Equity	1.368	-75	1.293	2.500	1.293	1.207
Fondo Advanced Capital II	1.840	188	2.028	2.500	2.028	472
Fondo Gate	926	199	1.125	2.500	1.125	1.375
Fondo Trilantic Capital Partners IV	1.005	352	1.357	2.500	1.357	1.143
ABN AMRO Infrastructure Fund Index Certificates	4.725	-	4.725	5.000	4.725	275
New Millenium Prévira World	249.481	-249.481	-	-	-	-
Arca Impresa Tre	163	107	270	5.000	270	4.730
<b>totale sez. A</b>	<b>264.682</b>	<b>-250.301</b>	<b>14.381</b>	<b>28.500</b>	<b>16.550</b>	<b>11.950</b>

### Fondi comuni d'investimento e SICAV Sezione B in € migliaia

descrizione	31/12/2010	variazioni	31/12/2011	impegni sottoscritti al 31/12/2011	capitale richiamato al 31/12/2011	residuo
Fondo Principia	420	23	443	500	443	57
Fondo Vertis	510	250	760	5.000	760	4.240
Fondo Ambienta I	832	200	1.032	1.500	1.032	468
Fondo Principia II	240	113	353	2.000	353	1.647
Fondo Perennius	942	65	1.007	2.500	1.007	1.493
Fondo Kairos	2.500	-	2.500	2.500	2.500	-
Adenium Sicav	15.000	35.000	50.000	-	-	-

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

New Millenium Prévira World	184.111	-57.015	127.096	-	-	-
Fondo Frank temp	-	6.000	6.000	-	-	-
Fondo Fast Europe	-	2.000	2.000	-	-	-
Fondo Threadneedle	-	5.000	5.000	-	-	-
Fondo Wegelin Lux GL	-	5.000	5.000	-	-	-
Fondo JP Morgan AGG.	-	5.000	5.000	-	-	-
Fondo Swisscanto LU BD inv.Eur-I	-	5.000	5.000	-	-	-
Fondo Arcadia Small Cap	-	21	21	-	-	-
<b>totale sez. B</b>	<b>204.555</b>	<b>6.657</b>	<b>211.212</b>	<b>14.000</b>	<b>6.095</b>	<b>7.905</b>
<b>totale complessivo</b>	<b>469.237</b>	<b>-243.644</b>	<b>225.593</b>	<b>42.500</b>	<b>22.645</b>	<b>19.855</b>

Il decremento si riferisce principalmente al disinvestimento della Sicav New Millenium effettuato nell'ottica di ottimizzare le strategie di investimento e redditività, considerando la rigidità del comparto Sicav e il perdurare della scarsa crescita dell'economia mondiale.

E' stata apportata una rettifica di valore al fondo IGI Investimenti Sud per € migliaia 452.

Si riporta di seguito una breve sintesi descrittiva dei fondi comuni d'investimento, immobilizzati e dell'attivo circolante, delle sezioni A e B.

**Fondi Comuni d'Investimento sez. A**

fondo	caratteristiche
Fondo IGI Interbanca Investimenti SUD	Sottoscritto nel 2003 ha una durata di 7 anni, con proroga di 2 anni. Obiettivo: acquisizione partecipazioni non di controllo in società non quotate operanti nel mezzogiorno.
Fondo Ambienta I	Sottoscritto nel 2008 ha una durata di 10 anni. Obiettivo: investimenti diversificati per lo sviluppo del futuro business ambientale.
Atlantis Capital Special Situation	Sottoscritto nel 2006 ha una durata di 10 anni. Obiettivo: acquisizione di partecipazioni di controllo in imprese italiane oggetto di piani di risanamento e ristrutturazione.
Fondo Consilium Private Equity	Sottoscritto nel 2006 ha una durata di 10 anni. Obiettivo: operazioni di buy-out e development capital in PMI italiane.
Fondo Advanced Capital II	Sottoscritto nel 2006 ha una durata di 10 anni. Obiettivo: fondo di fondi di private equity USA e UE.
Fondo Gate	Sottoscritto nel 2006 ha una durata di 8 anni. Obiettivo: acquisizione partecipazioni di controllo in medie imprese italiane non incluse nei settori immobiliare, bio-tech e high-tech.

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

ABN AMRO Infrastructure Fund Index Certificates	Sottoscritto nel 2006 ha una durata di 10 anni. Obiettivo: certificato senza garanzia del capitale che investe nel fondo omonimo focalizzato sugli investimenti in infrastrutture sociali e economiche.
Fondo Trilantic capitalpartners IV	Sottoscritto nel 2006 ha una durata di 5 anni, con proroga di 2 anni. Obiettivo: acquisizione partecipazioni di controllo in medie imprese ben avviate e mature con opportunità di crescita.
ArcaImpresaTre	Sottoscritto nel 2009 ha una durata di 10 anni. Obiettivo: investimenti in private equity aventi per oggetto strumenti quotati o non quotati, e in strumenti rappresentativi del capitale di rischio delle società in portafoglio.

**Fondi Comuni d'Investimento Sez. B**

fondo	caratteristiche
Fondo Principia	Sottoscritto nel 2004 ha una durata di 8 anni con proroga di 2 anni. Obiettivo: investimenti in iniziative ad alto contenuto tecnologico.
Fondo Principia II	Sottoscritto nel 2009 ha una durata di 10 anni con proroga di 3 anni. Obiettivo: investimenti in iniziative ad alto contenuto tecnologico.
Fondo Vertis Capital	Sottoscritto nel 2008 ha una durata di 9 anni. Obiettivo: investimenti in aziende operanti nel Mezzogiorno con una buona operatività attuale o potenziale e con un piano di sviluppo ambizioso e attendibile.
Fondo Ambienta I	Sottoscritto nel 2008 ha una durata di 10 anni. Obiettivo: investimenti diversificati per lo sviluppo del futuro business ambientale.
Fondo Perennius	Sottoscritto nel 2010 ha una durata di 12 anni. Obiettivo: investimenti in strumenti finanziari non quotati, rappresentativi di quote OICV e F.di di diritto estero ovunque costituiti.
Fondo Kairos	Sottoscritto nel 2010 ha una durata di 3 anni. Obiettivo: investimenti in small cap europee quotate senza nessun focus settoriale.
Fondo Frank Templeton	Il Comparto investe in un portafoglio di titoli di debito e obbligazioni di debito a tasso fisso o variabile emesse da governi, enti parastatali o società emittenti di tutto il mondo. Il Comparto può investire inoltre, nel rispetto dei limiti agli investimenti, in strumenti finanziari o prodotti strutturati collegati ad attività o valute di qualsiasi nazione. Il Comparto può acquistare inoltre obbligazioni di debito emesse da enti statali o sovranazionali organizzati o supportati da diversi governi nazionali.
Fondo Fast Europe	L'obiettivo del comparto è offrire agli investitori incrementi di valore del capitale a lungo termine da portafogli diversificati e gestiti attivamente. Il comparto investe in via primaria (almeno il 70% delle attività) in azioni e strumenti correlati dei mercati e settori richiamati dal nome del comparto e in società costituite al di fuori di tali mercati ma che producano da essi una significativa quota dei loro guadagni.
Fondo Threadneedle	Threadneedle (Lux) Enhanced Commodities mira a conseguire l'apprezzamento del capitale, investendo direttamente o indirettamente nel mercato delle materie prime (o commodities). L'obiettivo del fondo è generare rendimenti superiori all'indice di riferimento nel lungo termine, attraverso l'investimento in commodities a livello globale. Il Fondo è un portafoglio a gestione attiva, che utilizza l'asset allocation tra i singoli mercati delle materie prime e l'ottimizzazione della curva dei tassi zero coupon delle commodities per guidare le performance. Ciò si ottiene attraverso l'investimento in strumenti derivati come swap, che forniscono i rendimenti dei singoli indici di materie prime.

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

Fondo Wegelin Lux GL	La strategia Global Diversification investe in classi di attivo altamente liquide, poco correlate tra loro e con un premio di rischio positivo, classi di attivo, cioè, che promettono una remunerazione dei rischi di mercato, sul medio-lungo periodo, superiore al tasso di rendimento privo di rischio.
Fondo JP Morgan Agg.	Mira ad offrire un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari globali, investendo principalmente in titoli di debito a tasso fisso e variabile globali di qualità investment grade adottando, ove necessario, strategie con strumenti derivati.
Fondo Swisscanto LU BD inv. Eur-I	Il patrimonio del fondo è investito secondo il principio della ripartizione dei rischi, in obbligazioni emesse da debitori di prima qualità. Gli investimenti sono stilati in EUR e devono essere quotati in Borsa. Il fondo investe fra l'altro in obbligazioni convertibili e con opzione, in titoli a reddito fisso o variabile e zero bonds. Prevede la distribuzione annuale degli introiti derivanti dagli interessi.
Fondo Arcadia Small Cap	La politica di investimento del Fondo è ispirata ai seguenti criteri: investimenti indirizzati prevalentemente verso l'acquisizione di quote del capitale di aziende rispondenti ai seguenti criteri guida:i) ricavi compresi tra Euro 10 milioni e 50 milioni;ii) buona redditività operativa e capacità della gestione caratteristica di generare cassa;iii) chiare opportunità di crescita della dimensione aziendale;iv) presenza di management di qualità, o per le quali sia avvenuta l'identificazione di manager esterni di elevata professionalità disponibili ad assumere ruoli gestionali nella società in concomitanza al perfezionamento dell'investimento.

Di seguito si riportano le tabelle riepilogative degli investimenti in note strutturate:

**Note Strutturate sez A in C migliaia**

note	descrizione	31/12/2010	variazioni	sval	31/12/2011
capitale garantito	Commerzbank (Cgal)	5.000	-5.000	-	-
capitale garantito	Abn Amro (Man AP Stratum)	15.000	-	-	15.000
	Società Générale (Fondo FIP)	7.122	-279	-	6.843
capitale garantito	Summum Inflation & Equity	10.000	-	-	10.000
	<b>totale sez. A</b>	<b>37.122</b>	<b>-5.279</b>	<b>-</b>	<b>31.843</b>

**Note Strutturate sez B in C migliaia**

note	descrizione	31/12/2010	variazioni	sval	31/12/2011
capitale garantito	Exane Finance (Boreal)	21.000	-21.000	-	-
capitale garantito	Commerzbank (Cigal)	5.000	-5.000	-	-
capitale garantito	Abn Amro (Man AP Stratum)	15.000	-	-	15.000
	Società Générale (Fondo FIP)	7.122	-279	-	6.843
capitale garantito	Nomura Finance	10.000	-10.000	-	-
capitale garantito	Summum Inflation & Equity	10.000	-	-	10.000
capitale garantito	RBS Credit Link	10.000	-	-	10.000

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

capitale garantito	Deutsche Bank	20.000	-	-	20.000
	Commerzbank	-	10.000	-	10.000
	Nomura TF	-	14.895		14.895
	<b>totale sez. B</b>	<b>98.122</b>	<b>-11.384</b>	-	86.738
	<b>totale complessivo</b>	<b>135.244</b>	<b>-16.663</b>	-	<b>118.581</b>

**3) Altri titoli - fondi e note immobiliari**

I fondi immobiliari, iscritti a valore di sottoscrizione, sono pari a € migliaia 608.723 sono i seguenti:

**Fondi immobiliari sezione A in € migliaia**

Note	descrizione	31/12/2010	variazioni	31/12/2011
	Fondo Scoiattolo	-	416.807	416.807
	<b>totale</b>	-	<b>416.807</b>	<b>416.807</b>

**Fondi immobiliari sezione B in € migliaia**

Note	descrizione	31/12/2010	variazioni	31/12/2011
	Fondo Crono (Beni Stabili Gestioni Spa)	39.500	-	39.500
	Fondo Azoto (Morgan Stanley)	1.520	-	1.520
	Fondo Pan European (Cordea Savills)	4.880	-	4.880
	Fondo Vesta (Beni Stabili Gestioni Spa)	4.471	-1.595	2.876
	Fondo F2i (Fondo per le infrastrutture)	2.624	3.035	5.659
	Fondo RBS Optimum	10.000	-10.000	-
	Fondo Core NO	10.000	-	10.000
	Fondo Donatello Puglia Uno	2.484	-	2.484
	Fondo Donatello Puglia Due	2.491	-	2.491
capitale garantito	Note obbligazionarie Mediobanca	30.000	-30.000	-
capitale garantito	Nota obbligazionaria Dexia Group	10.000	-	10.000
capitale garantito	Nota obbligazionaria Unicredit	10.000	-	10.000
	Fondo Fip	-	14.803	14.803

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

Fondo Hines	-	500	500
Fondo Conero	-	5.000	5.000
Fondo Alpha Futura	-	62.760	62.760
Fondo Scoiattolo	-	19.443	19.443
<b>totale</b>		<b>127.970</b>	<b>63.946</b>
			<b>191.916</b>

L'incremento complessivo dovuto dell'investimento è principalmente alle quote del fondo "Scoiattolo" ricevute a seguito dell'apporto del patrimonio immobiliare residenziale e all'acquisto di nuovi fondi immobiliari. I decrementi si riferiscono al conferimento del fondo RBS Optimum, che ha generato una plusvalenza di € migliaia 1.500, al conferimento della nota obbligazionaria Mediobanca non generando plusvalenze/minusvalenze, per € migliaia 30.000, per la sottoscrizione del fondo Alpha Futura.

E' stata apportata una rettifica di valore di € migliaia 1.595 al fondo immobiliare Vesta considerando durevole la perdita di valore.

La Cassa negli ultimi anni si è indirizzata per l'investimento di natura immobiliare, negli investimenti in fondi immobiliari abbandonando progressivamente l'investimento diretto in immobili. Tali investimenti assicurano una redditività costante nel medio-lungo periodo superiore al rendimento dell'investimento diretto in immobili.

**ATTIVO CIRCOLANTE****Crediti**

Il saldo complessivo è pari ad € migliaia 317.887 con un decremento di € migliaia 72.955 rispetto all'esercizio precedente. La composizione è la seguente:

**Crediti verso iscritti**

La composizione del saldo, pari ad € migliaia 292.873, al netto del fondo di svalutazione pari ad € migliaia 1.000, è la seguente:

**Crediti verso iscritti - analisi delle variazioni**

descrizione	31/12/2010	svalutazioni	31/12/2010, aggiornato	incrementi	decrementi	31/12/2011
crediti per contribuiti anno corrente	-	-	-	252.537	204.290	48.247
crediti per contribuiti anni precedenti	239.147	-	239.147	-	42.010	197.137
crediti per ricongiunzioni e riscatti	34.834	6.958	27.876	8.111	13.326	22.661
crediti per sanzioni	13.267	-	13.267	15.855	4.845	24.277
crediti per totalizzazioni L. 388/200	551	-	551	-	-	551
<b>totale</b>	<b>287.799</b>	<b>6.958</b>	<b>280.841</b>	<b>276.503</b>	<b>264.471</b>	<b>292.873</b>

Nella voce sono classificati i crediti verso gli iscritti per contribuiti minimi ed eccedenze, per sanzioni, per ricongiunzioni/riscatti per gli anni 2011 e precedenti come di seguito dettagliati:

**Crediti verso iscritti per tipologia di contributo**

descrizione	31/12/2010	variazioni	31/12/2011	F.do svalutazione crediti	saldo netto al 31/12/2011
contributi soggettivi A.P. - fondo previdenza sez. A	20.697	-773	19.924	-	19.924
contributi soggettivi A.C.- fondo previdenza sez. B	25.764	-2.774	22.990	-	22.990
contributi soggettivi A.P.- fondo previdenza sez. B	78.681	10.350	89.031	-	89.031



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

contributi indennità di maternità A.C.	325	-46	279	-	279
contributi indennità di maternità A.P.	3.078	124	3.202	-	3.202
contributi integrativi A.C.	33.173	-9.911	23.262	-	23.262
contributi integrativi A.P.	70.442	8.685	79.127	-	79.127
contributi soggettivi supplementari A.C.- fondo solidarietà e assistenza	1.908	-192	1.716	-	1.716
contributi soggettivi supplementari A.P.- fondo solidarietà e assistenza	5.079	774	5.853	-	5.853
crediti per sanzioni	13.267	11.010	24.277	-	24.277
crediti per contributi di ricongiunzione v/iscritti e altri Enti	27.416	-6.921	20.495	-	20.495
<i>F.do svalutazione crediti</i>	-1.000	-	-1.000	-	-1.000
crediti per riscatti	8.418	-5.252	3.166	-	3.166
crediti per totalizzazioni L. 388/200	551	-	551	-	551
<b>totale</b>	<b>287.799</b>	<b>5.074</b>	<b>292.873</b>	<b>-</b>	<b>292.873</b>

n.b. rispetto al precedente esercizio sono state dettagliati i crediti per anno in corso e anno precedente.

I crediti per contributi ammontano complessivamente ad € migliaia 292.873 con un incremento complessivo di € migliaia 5.074.

Gli incassi per contributi e sanzioni dell'anno 2011, complessivamente pari ad € migliaia 264.471, comprendono anche gli incassi per le operazioni già avviate nel corso degli anni precedenti legate alle attività di recupero delle morosità.

Inoltre si rileva che nel corso del 2011 è stata anticipata la scadenza della II° rata delle eccedenze contributive, dovute dagli iscritti, dal 31 al 15 dicembre.

In particolare i crediti per ricongiunzione comprendono anche le somme dovute da altri Enti di previdenza. Nel corso del 2011 i crediti per ricongiunzioni e riscatti sono stati svalutati per € migliaia 6.958, a causa della consistente aumento del numero

di iscritti che rinunciano. L'aumento del numero delle rinunce è dovuto essenzialmente a una sempre migliore conoscenza e a un crescente utilizzo dell'istituto della totalizzazione dei periodi di assicurazione presso enti diversi. La totalizzazione consente infatti di utilizzare tutti i periodi assicurativi senza dover sopportare l'onere della ricongiunzione.

L'importo di tali crediti è rettificato da un fondo di svalutazione pari ad € migliaia 1.000 che fronteggia i rischi di eventuali rinunce, nel corso del pagamento rateale da parte dell'iscritto.

La riscossione dei contributi tramite M.av., come per gli anni precedenti, è regolata da contratto con la Banca Popolare di Sondrio. Tale sistema consente un aggiornamento contestuale delle posizioni matricolari, attraverso flussi telematici provenienti dall'istituto bancario e una maggiore rapidità nell'acquisizione e nella rendicontazione dei contributi.

### **Crediti verso imprese controllate**

La composizione del saldo, pari ad € migliaia 966, è la seguente:

#### **Crediti verso imprese controllate in € migliaia**

<b>descrizione</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>variazioni</b>	<b>riclassifiche</b>	<b>31/12/2011</b>
per somme da gestione patrimonio immobiliare	2.176	-1.210	-	966
<b>totale</b>	<b>2.176</b>	<b>-1.210</b>	<b>-</b>	<b>966</b>

La voce crediti "da gestione patrimonio immobiliare", si riferisce al saldo della gestione del patrimonio immobiliare a stralcio effettuata dalla Previra Immobiliare Spa in liquidazione.

**Crediti tributari**

La voce "crediti tributari" è relativa a crediti d'imposta derivanti dagli acconti versati nel 2011 al netto delle imposte d'esercizio. Tali crediti sono relativi al F.do previdenza sez. A:

**Crediti tributari in € migliaia**

descrizione	31/12/2010	variazioni	31/12/2011
credito d'imposta IRES e IRAP e ritenute d'acconto	592	-335	257
<b>totale</b>	<b>592</b>	<b>-335</b>	<b>257</b>

**Crediti verso altri**

La composizione del saldo, pari ad € migliaia 23.790, al netto del fondo di svalutazione è la seguente:

**Crediti verso altri in € migliaia**

descrizione	crediti al 31/12/2010	variazioni	crediti al 31/12/2011	fondo svalutazione crediti	saldo netto al 31/12/2011
canoni di locazione – f.do previdenza sez. A	10.837	3.139	13.976	7.661	6.315
canoni di locazione – f.do previdenza sez. B	392	281	673	-	673
altri crediti verso conduttori immobili – f.do previdenza sez. A	2.998	342	3.340	1.308	2.032
altri crediti verso conduttori immobili – f.do previdenza sez. B	105	37	142	-	142
<b>subtotale crediti afferenti alla gestione del patrimonio immobiliare</b>	<b>14.332</b>	<b>3.799</b>	<b>18.131</b>	<b>8.969</b>	<b>9.162</b>
crediti verso pensionati	498	-61	437	-	437

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

crediti verso lo Stato	348	80	428	-	428
crediti da patrimonio mobiliare – fondo previdenza sez. A	7.500	-	7.500	-	7.500
crediti da patrimonio mobiliare – fondo previdenza sez. B	94	216	310	-	310
crediti diversi – fondo previdenza sez. A	34	4	38	21	17
caparre confirmatorie	1.900	-	1.900	-	1.900
per somme non restituite - fondo previdenza sez. A	253	-	253	253	-
per somme non restituite - fondo previdenza sez. B	7.500	-	7.500	7.500	-
altri crediti	2.217	1.628	3.845	54	3.791
crediti v/pensionati per sentenze favorevoli	247	-2	245	-	245
crediti per operazioni PCT	79.998	-79.998	-	-	-
<b>totale</b>	<b>114.921</b>	<b>-74.334</b>	<b>40.587</b>	<b>16.797</b>	<b>23.790</b>

I crediti relativi alla gestione del patrimonio immobiliare, al netto della svalutazione prudenziale di € migliaia 8.969, ammontano complessivamente a € migliaia 9.162.

Il Fondo svalutazione crediti afferenti la gestione del patrimonio immobiliare, pari ad € migliaia 8.969, comprende la svalutazione, compreso l'anno 2009, dei crediti per canoni di locazione e degli altri crediti verso conduttori di immobili.

In particolare, la voce "altri crediti verso conduttori di immobili" comprende il recupero di oneri accessori su locazioni e il recupero dell'imposta di registro sui contratti di locazione. L'importo degli altri crediti verso conduttori di immobili è stato svalutato nel corso del 2011 da uno specifico fondo, per € migliaia 1.308, per fare fronte ai potenziali rischi di mancato pagamento da parte degli inquilini.

La voce "crediti verso pensionati" include i recuperi per ratei di pensione erogati successivamente al decesso dei titolari a causa della tardiva comunicazione da parte degli eredi del decesso.

I "crediti verso lo Stato" si riferiscono principalmente a:

- crediti verso il Ministero del Lavoro € migliaia 413 per il contributo d'indennità di maternità per gli anni 2010 e 2011;
- crediti nei confronti del Ministero del Tesoro per l'anticipazione di somme a pensionati ex combattenti (L. 140/85), € migliaia 14.

I crediti da "gestione patrimonio mobiliare" si riferiscono agli interessi attivi su conti correnti bancari e postali e all'importo residuo derivante dalla vendita della partecipazione in Intek S.p.A., come da contratto concluso nel 2010 con la Società Quattrodue Holding B.V..

I crediti per "somme non restituite", pari € migliaia 7.753 , interamente svalutati, si riferiscono alle somme sottratte in relazione alla truffa subita dalla Cassa nell'ambito della procedura d'acquisto dell'immobile in Somma Lombardo (VA). L'importo di € migliaia 1.900 si riferisce alla caparra confirmatoria versata a fronte del preliminare di acquisto dell'immobile in Somma Lombardo.

L'importo di € migliaia 245 è relativo ai crediti v/pensionati per importi liquidati a seguito di sentenze d'appello favorevoli alla Cassa.

La voce "altri crediti" è così composta:

<b>dettaglio altri crediti in € migliaia</b>	
<b>descrizione</b>	<b>31/12/2011</b>
dipendenti	3
fornitori conto anticipi	46
inps	4
contenzioso Cavatorta	54
note di credito da ricevere	139
recupero spese legali da iscritti/pensionati	3.599
<b>totale</b>	<b>3.845</b>
fondo svalutazione crediti	54
<b>totale netto</b>	<b>3.791</b>

A fronte dei crediti relativi al contenzioso in essere con l'impresa "Cavatorta e Figli" di € migliaia 54, è stata imputata in esercizi precedenti una svalutazione di pari importo.

Tra gli altri crediti è ricompresa la voce recupero spese legali da iscritti/pensionati pari a € migliaia 3.599, e si riferisce alle spese legali da recuperare dagli iscritti morosi trasmessi ai legali per le opportune operazione coattive di recupero.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

**dettaglio fondi svalutazione crediti in € migliaia**

descrizione	fondo svalutazione crediti al 31/12/2010	incremento	utilizzo	fondo svalutazione crediti al 31/12/2011
canoni di locazione – f.do previdenza sez. A	6.818	922	79	7.661
altri crediti verso conduttori immobili – f.do previdenza sez. A	-	1.308	-	1.308
crediti per ricongiunzioni	1.000	-	-	1.000
crediti diversi – fondo previdenza sez. A	21	-	-	21
per somme non restituite	7.753	-	-	7.753
altri crediti	54	-	-	54
<b>totale</b>	<b>15.646</b>	<b>2.230</b>	<b>79</b>	<b>17.797</b>

L'incremento di € migliaia 922 è riferito alla svalutazione prudenziale dei crediti per canoni di locazione riferiti a periodi precedenti al 2010. Si precisa che le azioni legali in corso verso i locatari morosi, con riferimento ai suddetti periodi interessati dalla svalutazione, verranno mantenute in essere fino all'esperimento di tutte le azioni di recupero.

L'incremento di € migliaia 1.308 si riferisce alla svalutazione prudenziale degli altri crediti verso conduttori di immobili (oneri condominiali, imposta di registro, interessi di mora, ecc.).

L'importo di € migliaia 1.000 si riferisce invece alla stima del rischio sull'esigibilità futura relativa ai crediti per riscatti e ricongiunzioni iscritti nel bilancio al 31 dicembre 2011, nel caso di rinuncia da parte dei richiedenti prima del pagamento dell'ultima rata dovuta; gli iscritti possono infatti rinunciare, finchè non hanno

terminato il pagamento, del riscatto o della ricongiunzione e, in questo caso, l'importo dei contributi versati viene restituito.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Il saldo complessivo è pari ad € migliaia 188.979 con un incremento di € migliaia 157.740. La composizione è la seguente.

### **Altre partecipazioni**

Il saldo, pari ad € migliaia 4.058, è così composto:

#### **Altre partecipazioni in € migliaia**

<b>descrizione</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>variazioni</b>	<b>rivalutazioni/svalutazioni</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>plusvalenze implicite</b>
Azioni trading - f.do previdenza sez.A	616	3.606	-203	4.019	25
Azioni trading - f.do previdenza sez.B	616	-516	-61	39	-
<b>totale</b>	<b>1.232</b>	<b>3.090</b>	<b>-264</b>	<b>4.058</b>	<b>25</b>

Sono costituite da titoli azionari quotati in borsa detenuti per la negoziazione.

Nel corso del 2011 la negoziazione di tali partecipazioni ha consentito di realizzare una plusvalenza di 3.461.

Al conto economico è stata contabilizzata una svalutazione di valore, pari a € migliaia 264, per l'adeguamento dei titoli al valore di mercato alla data di chiusura del bilancio, non procedendo alla svalutazione per quei titoli dismessi, nei primi mesi del 2012, ad un valore superiore al valore di mercato del 31 dicembre 2011.

**Altri titoli**

Il saldo, pari ad € migliaia 184.920, è così composto:

**Altri titoli in € migliaia**

descrizione	31/12/2010	incrementi	decrementi	svalutazioni	31/12/2011	plusvalenze implicite
altri titoli (investimenti di liquidità) – fondo previdenza sez. A	-	-	-	-	-	-
altri titoli (investimenti di liquidità) – fondo previdenza sez. B	20.000	70.000	20.000	-	70.000	-
altri titoli (fondi comuni di investimento/ETF) – fondo previdenza sez. A	-	40.000	-	-	40.000	500
altri titoli (fondi comuni di investimento/ETF) – fondo previdenza sez. B	10.008	65.037	-	125	74.920	584
<b>totale</b>	<b>30.008</b>	<b>175.037</b>	<b>20.000</b>	<b>125</b>	<b>184.920</b>	<b>1.084</b>

Sono costituiti da fondi comuni di investimento, da certificati di deposito vincolati (Time deposit) e ETF, che investono principalmente in strumenti del mercato monetario/obbligazionario, con l'obiettivo di realizzare performance costanti con protezione del capitale investito. In particolare gli investimenti in ETF hanno consentito di realizzare plusvalenze nette di € migliaia 3.244.

Al conto economico è stata contabilizzata una svalutazione di valore, pari a € migliaia 125, per l'adeguamento dei titoli al valore di mercato alla data di chiusura del bilancio, non procedendo alla svalutazione per quei titoli dismessi, nei primi mesi del 2012, ad un valore superiore al valore di mercato del 31 dicembre 2011.