

Il Patrimonio netto iscritto nel passivo dello Stato Patrimoniale (5.763.054 migliaia di euro) e le proiezioni del bilancio tecnico relative allo stesso anno, sia con riferimento all'ipotesi basata su indicatori rapportati alla collettività generale (cd. ipotesi ministeriale: 6.206.399 migliaia di euro) sia con riferimento a quella basata su indicatori specifici della Cassa (cd. ipotesi specifica: 6.264.217 migliaia di euro), presentano uno scostamento negativo, rispettivamente dell' 8,7% e del 7,1%.

La riserva legale, posta dalla legge a garanzia della continuità della gestione, supera attualmente le cinque annualità di pensioni in essere previste dall'art. 1, co. 4, lett. e), del decreto legislativo n. 509 del 1994, come modificato dall'articolo 59, co. 2, della Legge 27 dicembre 1997, n. 449 .

Tutto ciò premesso, tenuto conto della consistenza della riserva legale (5.763.054 migliaia di euro) che coincide, in base all'art. 6 dello Statuto, con il patrimonio netto e considerando l'andamento dei contributi versati dagli iscritti nonché dei redditi derivanti dalla gestione del patrimonio, il Collegio considera che la continuità della gestione sia garantita nel medio periodo.

8. PATRIMONIO IMMOBILIARE

Il valore contabile del patrimonio immobiliare di Inarcassa, è pari per il 2011 a 707,2 milioni di euro, a fronte di quello del 2010 pari a 712,4 milioni di euro. Per quanto riguarda le locazioni, a fine 2011 sono state rilasciate superfici locate per oltre 18.000 mq., con una flessione della percentuale di affittanza che scende dal 72,45% del 2010 al 66,5%. Tali eventi non hanno avuto riflesso sul presente bilancio in quanto si sono manifestati alla fine dell'anno e, pertanto, l'impatto negativo verrà accolto dal bilancio consuntivo dell'anno 2012. In proposito il Collegio invita l'Amministrazione a porre in essere tutte le iniziative necessarie per il più proficuo utilizzo del patrimonio immobiliare. Nel corso del 2011 sono stati ultimati i lavori sugli immobili di Bologna, P.zza Malpighi; Roma, L.go Maresciallo Diaz e Cagliari, Via Dante. L'importo dei lavori eseguiti è riportato all'interno della tab. 1 della Nota integrativa "Immobilizzazioni in corso e acconti" e verrà portato ad incremento del valore degli immobili nel momento in cui saranno ultimate le operazioni di collaudo.

9. PATRIMONIO MOBILIARE

Il valore contabile del patrimonio mobiliare di Inarcassa è pari, per il 2011, a 4.617,4 milioni di euro, a fronte di quello del 2010, pari a 4.290,9 milioni di euro. La tabella che segue riporta le consistenze contabili al 31.12 ed evidenzia il peso percentuale delle componenti mobiliare ed immobiliare:

Valori in euro

VOCE	Consuntivo 2010	Esposizione %	Consuntivo 2011	Esposizione %
TOTALE PATRIMONIO	5.003.276.142	100%	5.324.546.728	100%
Patrimonio immobiliare	712.375.905	14%	707.166.983	13%
Patrimonio mobiliare	4.290.900.237	86%	4.617.379.745	87%

TABELLA N. 20 – PATRIMONIO INVESTITO, Comparti ed esposizione

10. I RENDIMENTI DELLA GESTIONE DEL PATRIMONIO

Per quanto concerne il patrimonio immobiliare, il rendimento contabile rappresenta il rapporto tra il reddito degli investimenti immobiliari riportato in bilancio ed il valore medio di costo degli immobili stessi; mentre il rendimento gestionale esprime il rapporto tra il reddito gestionale (che comprende *capital growth* e rivalutazione) e la giacenza media (cioè il valore del patrimonio immobiliare con riferimento alla sua movimentazione nel corso dell'anno).

Le successive tabelle nn. 21 e 22 espongono il confronto tra i rendimenti contabili e quelli gestionali del patrimonio mobiliare ed immobiliare per gli anni 2010 e 2011. Il rendimento netto è stato determinato sottraendo dal rendimento lordo i costi specifici, le imposte e le tasse. Il rendimento contabile comprende anche i fondi immobiliari, classificati in bilancio all'interno delle attività finanziarie immobilizzate ma diversamente classificati (cioè come componenti della classe Immobiliare), in relazione al profilo di rischio.

Giacenza media espressa in euro

RENDIMENTI CONTABILI	IMMOBILIARE		MOBILIARE	
	2010	2011	2010	2011
Giacenza media	703.160.143	697.594.389	3.966.422.204	4.528.295.306
rendimento lordo	5,77%	6,19%	3,29%	-0,22%
Rendimento netto	2,71%	3,03%	3,05%	-0,52%

TABELLA N. 21 – RENDIMENTI CONTABILI, Bilanci 2010-2011

La tabella n.21, in particolare, evidenzia la variazione positiva dei rendimenti contabili del patrimonio Immobiliare e quella negativa dei rendimenti contabili del patrimonio mobiliare.

La tabella n. 22 espone i rendimenti gestionali del patrimonio Investito.

Ai fini della determinazione di tali rendimenti, i fondi Immobiliari, in relazione al profilo di rischio, sono considerati componente della classe immobiliare, come sopra detto, ed i relativi proventi, pertanto, sono inclusi nel calcolo del rendimento gestionale del comparto.

Giacenza media espressa in euro

RENDIMENTI GESTIONALI	IMMOBILIARE		MOBILIARE	
	2010	2011	2010	2011
Giacenza media	1.113.595.815	1.172.439.533	3.889.954.356	4.473.198.925
rendimento lordo	4,11%	4,73%	6,03%	-2,54%
Rendimento netto	2,42%	3,03%	5,81%	-2,81%

TABELLA N. 22 – RENDIMENTI GESTIONALI, Bilanci 2010-2011

11. CONCLUSIONI

Alla luce del particolare momento di crisi economica del Paese e, conseguentemente, delle categorie professionali, degli obiettivi di sostenibilità di lungo periodo e dei recenti Interventi normativi intervenuti sul tema, il Collegio, esaminati i contenuti del bilancio di esercizio 2011, ribadisce, anche per il futuro, l'opportunità che Inarcassa persegua gli obiettivi di contenimento ed ottimizzazione delle spese di gestione, al fine di continuare a migliorare l'efficienza dei servizi resi.

Per quanto attiene al patrimonio mobiliare, nel prendere atto del fatto che gli investimenti sono stati allineati all'Asset Allocation strategica, così come deliberata dal Comitato Nazionale dei Delegati, nel rispetto dei processi di sviluppo programmati, si raccomanda che la gestione e la diversificazione degli stessi sia sempre ispirata a criteri di massima prudenza, attesa l'estrema volatilità del mercati finanziari.

In relazione al patrimonio immobiliare e agli effetti indotti della crisi sul mercato delle locazioni, si rappresenta all'Ente la necessità di una costante attività di monitoraggio per la valorizzazione degli immobili e per la successiva commercializzazione, al fine di massimizzare il rendimento del comparto.

Atteso, infine, l'elevato valore assoluto dei crediti esposti verso gli iscritti, pur nella consapevolezza dei riflessi negativi che il contesto economico ha comportato in termini di contrazione della liquidità, si sottolinea la necessità di continuare con decisione le azioni di recupero, principalmente al fine di scongiurare il rischio di prescrizione di tali crediti.

Ferme restando le conclusioni sopra riportate, vista anche la relazione della società di revisione che certifica che "il bilancio consuntivo è conforme al Regolamento di contabilità e ai principi e criterio contabili indicati nella nota integrativa", questo Collegio esprime parere favorevole ai fini dell'approvazione del bilancio di esercizio 2011, da parte del Comitato Nazionale dei Delegati.

Roma, 12 giugno 2012

IL COLLEGIO DEI REVISORI

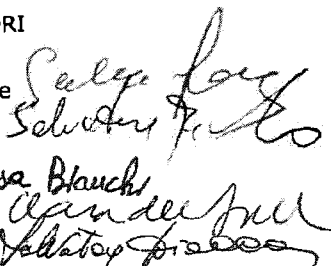
F.to Giovanni Scialdone

F.to Salvatore Bilardo

F.to Luisa Bianchi

F.to Clara Del Fabbro

F.to Salvatore Sciacca



PAGINA BIANCA

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

Stato Patrimoniale riclassificato 2011			
voce	consuntivo 2011	consuntivo 2010	variazioni 11/10
Attività			
Immobilizzazioni	2.727.586.766	2.983.957.339	-256.370.574
immateriali	1.760.426	2.409.147	-648.721
materiali	731.480.954	726.563.852	4.917.102
finanziarie	1.994.345.386	2.254.984.341	-260.638.955
Attivo Circolante	3.102.646.295	2.483.763.561	618.882.734
crediti	636.445.644	638.348.443	-1.902.799
- crediti da proventi	456.587.221	427.680.973	28.906.248
- crediti verso banche	159.541.839	193.836.777	-34.294.938
- crediti verso lo Stato	19.453.079	16.276.772	3.176.307
- altro	863.504	553.921	309.583
attività finanziarie	2.234.025.704	1.713.829.436	520.196.268
disponibilità liquide	232.174.947	131.585.682	100.589.265
Ratei e risconti	21.840.837	18.197.075	3.643.762
Totale Attività	5.852.073.899	5.485.917.975	366.155.924
Passività			
Fondi rischi ed oneri	44.524.524	41.562.328	2.962.196
Trattamento di fine rapporto	4.043.536	4.107.022	-63.486
Debiti	40.451.909	34.982.146	5.469.763
Ratei e risconti	-	-	-
Totale	89.019.970	80.651.496	8.368.474
Patrimonio Netto	5.763.053.929	5.405.266.479	357.787.450
Totale Passività	5.852.073.899	5.485.917.975	366.155.924

(Valori in euro)

Conto economico riclassificato 2011					
voce	preventivo 2011	consuntivo 2011	consuntivo 2010	var. cons.11 prev.11	var. cons. 11/10
Proventi del servizio	857.055.000	824.209.494	728.000.783	-32.845.506	96.208.711
<i>contributi</i>	<i>788.865.000</i>	<i>764.172.978</i>	<i>679.633.694</i>	<i>-24.692.022</i>	<i>84.539.284</i>
<i>canoni di locazione</i>	<i>39.110.000</i>	<i>39.447.847</i>	<i>38.656.891</i>	<i>337.847</i>	<i>790.956</i>
<i>proventi diversi</i>	<i>29.080.000</i>	<i>20.588.669</i>	<i>9.710.199</i>	<i>-8.491.331</i>	<i>10.878.470</i>
Costi del servizio	451.690.000	438.679.630	398.356.786	-13.010.370	40.322.844
<i>prestazioni</i>	<i>366.765.000</i>	<i>366.561.252</i>	<i>326.184.594</i>	<i>-203.748</i>	<i>40.376.658</i>
<i>servizi diversi</i>	<i>22.730.000</i>	<i>19.479.550</i>	<i>21.809.534</i>	<i>-3.250.450</i>	<i>-2.329.984</i>
<i>godimento beni di terzi</i>	<i>840.000</i>	<i>656.733</i>	<i>323.464</i>	<i>-183.267</i>	<i>333.269</i>
<i>costi del personale</i>	<i>16.340.000</i>	<i>15.089.704</i>	<i>15.060.535</i>	<i>-1.250.296</i>	<i>29.169</i>
<i>ammortamenti e accantonamenti</i>	<i>36.840.000</i>	<i>31.073.978</i>	<i>29.516.769</i>	<i>-5.766.022</i>	<i>1.557.209</i>
<i>materiale di consumo</i>	<i>175.000</i>	<i>141.654</i>	<i>164.922</i>	<i>-33.346</i>	<i>-23.268</i>
<i>oneri diversi di gestione</i>	<i>8.000.000</i>	<i>5.676.758</i>	<i>5.296.967</i>	<i>-2.323.242</i>	<i>379.791</i>
Proventi ed oneri finanziari	109.835.000	-32.008.828	126.092.804	-141.843.828	-158.101.632
<i>interessi ed oneri</i>	<i>76.035.000</i>	<i>78.313.557</i>	<i>106.669.794</i>	<i>2.278.557</i>	<i>-28.356.237</i>
<i>rettifiche di valore</i>	<i>33.800.000</i>	<i>-110.322.386</i>	<i>19.423.010</i>	<i>-144.122.386</i>	<i>-129.745.396</i>
Proventi ed oneri straordinari	200.000	15.444.719	-998.681	15.244.719	16.443.400
Imposte dell'esercizio	11.400.000	11.178.305	10.864.885	-221.695	313.420
Avanzo economico	504.000.000	357.787.450	443.873.235	-146.212.550	-86.085.786

(Valori in euro)

BILANCIO D'ESERCIZIO

XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

BILANCIO AL 31/12/2011

(valori in euro)

		Consuntivo 2011	Consuntivo 2010
* STATO PATRIMONIALE *			
* ATTIVO *			
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
B).I	Immobilizzazioni immateriali	-	-
B).I.1)	Costi di impianto e di ampliamento	-	-
B).I.2)	Costi di ricerca, sviluppo, e pubblicità	-	-
B).I.3)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	991.296	1.339.383
B).I.4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	769.130	1.069.763
B).I.5)	Avviamento	-	-
B).I.6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
b).I.7)	Altre	-	-
	Totale (B.I)	1.760.426	2.409.147
B).II	Immobilizzazioni materiali		
B).II.1)	Terreni e fabbricati	707.166.983	712.375.905
B).II.2)	Impianti e macchinario	31.104	38.857
B).II.3)	Attrezzature industriali e commerciali	-	-
B).II.4)	Altri beni	975.316	1.236.768
B).II.5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	23.307.551	12.912.323
	Totale (B.II)	731.480.954	726.563.852
B).III	Immobilizzazioni finanziarie		
B).III.1)	Partecipazioni in:		
B).III.1).a)	imprese controllate	-	-
B).III.1).b)	imprese collegate	-	-
B).III.1).d)	altre imprese	5.892.223	5.892.223
B).III.2)	Crediti:		
B).III.2).a)	verso imprese controllate	-	-
B).III.2).b)	verso imprese collegate	-	-
B).III.2).d)	verso altri	2.708.131	3.335.999
B).III.3)	Altri titoli	1.985.745.032	2.245.756.119
B).III.4)	Azioni proprie	-	-
	Totale (B.III)	1.994.345.386	2.254.984.341
	Totale immobilizzazioni (B)	2.727.586.766	2.983.957.339
C)	ATTIVO CIRCOLANTE		
C).II	Crediti:		
C).II.1)	verso contribuenti	447.739.770	417.714.308
C).II.2)	verso imprese controllate	-	-
C).II.3)	verso imprese collegate	-	-
C).II.5)	verso altri:		
C).II.5).a)	verso locatari	7.039.836	8.254.301
C).II.5).b)	verso beneficiari di prestazioni istituzionali	1.807.615	1.712.365
C).II.5).c)	verso banche	159.541.839	193.836.777
C).II.5).d)	verso lo Stato	19.453.079	16.276.772
C).II.5).e)	diversi	863.504	553.921
	Totale (C.II)	636.445.644	638.348.443
C).III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
C).III.1)	Partecipazioni in imprese controllate	-	-
C).III.2)	Partecipazioni in imprese collegate	-	-
C).III.4)	Altre partecipazioni	3.999.885	3.999.885
C).III.6)	Altri titoli	2.230.025.819	1.709.829.551
	Totale (C.III)	2.234.025.704	1.713.829.436
C).IV	Disponibilità liquide		
C).IV.1)	Depositi bancari e postali	232.174.947	131.585.682
C).IV.2)	Assegni	-	-
C).IV.3)	Denaro e valori in cassa	-	-
	Totale (C.IV)	232.174.947	131.585.682
	Totale attivo circolante (C)	3.102.646.295	2.483.763.560
D)	RATEI E RISCOINTI		
D)	Ratei e risconti	21.840.837	18.197.075
	Totale (D)	21.840.837	18.197.075
	TOTALE ATTIVO	5.852.073.898	5.485.917.975
CONTI D'ORDINE			
	Beni di terzi presso l'Ente	-	-
	Beni dell'Ente presso terzi	-	-
	Impegni	89.614.135	115.627.890
	Rischi	-	-
	Fidejussioni	14.000.856	14.629.628
	Totale conti d'ordine	103.614.992	130.257.518

XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

BILANCIO AL 31/12/2011
(valori in euro)

		Consuntivo 2011	Consuntivo 2010
* STATO PATRIMONIALE *			
* PASSIVO *			
A)	PATRIMONIO NETTO		
A).III	Riserve di rivalutazione	-	-
A).IV	Riserva legale	5.405.266.479	4.961.393.244
A).VI	Riserve statutarie	-	-
A).VII	Altre riserve	-	-
A).IX	Avanzo (disavanzo) dell'esercizio	357.787.450	443.873.235
	Totale (A)	5.763.053.929	5.405.266.479
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI		
B).1)	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	6.801.186	6.984.688
B).2)	Per imposte	1.314.282	4.113.252
B).3)	Altri:		
B).3).a)	fondo di riserva	-	-
B).3).b)	diversi	36.409.056	30.464.388
	Totale (B)	44.524.524	41.562.328
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
C)	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.043.536	4.107.022
	Totale (C)	4.043.536	4.107.022
D)	DEBITI		
D).3)	Debiti verso banche	-	-
D).4)	Debiti verso altri finanziatori	1.156.643	1.586.321
D).5)	Acconti	-	-
D).6)	Debiti verso fornitori	14.825.369	8.370.185
D).7)	Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
D).8)	Debiti verso imprese collegate	-	-
D).9)	Debiti verso imprese controllate	-	-
D).11)	Debiti tributari	14.034.010	12.397.321
D).12)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza	736.057	737.640
D).13)	Altri debiti:		
D).13).a)	verso locatari	3.522.362	3.885.050
D).13).b)	verso beneficiari di prestazioni istituzionali	3.223.796	5.024.664
D).13).c)	diversi	2.953.672	2.980.964
	Totale (D)	40.451.909	34.982.146
E)	RATEI E RISCONTI		
E)	Ratei e risconti	-	-
	Totale (E)	-	-
	TOTALE PASSIVO	5.852.073.898	5.485.917.975
	CONTI D'ORDINE		
	Beni di terzi presso l'Ente	-	-
	Beni dell'Ente presso terzi	-	-
	Impegni	89.614.135	115.627.890
	Rischi	-	-
	Fidejussioni	14.000.856	14.629.628
	Totale conti d'ordine	103.614.992	130.257.518

XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

BILANCIO AL 31/12/2011
(valori in euro)

		Preventivo 2011	Consuntivo 2011	Consuntivo 2010
* CONTO ECONOMICO *				
A)	PROVENTI DEL SERVIZIO			
A).1)	Contributi:			
A).1).a)	contributi soggettivi	546.105.000	518.816.499	442.734.480
A).1).b)	contributi integrativi	197.750.000	189.571.373	180.834.551
A).1).c)	contributi specifiche gestioni	16.010.000	16.375.805	14.505.482
A).1).d)	altri contributi	29.000.000	39.409.301	41.559.181
	Totale (A.1)	788.865.000	764.172.978	679.633.694
A).5)	Proventi accessori:			
A).5).a)	canoni di locazione immobili	39.110.000	39.447.847	38.656.891
A).5).b)	proventi diversi	29.080.000	20.588.669	9.710.199
	Totale (A.5)	68.190.000	60.036.516	48.367.090
	TOTALE (A)	857.055.000	824.209.494	728.000.783
B)	COSTI DEL SERVIZIO			
B).6)	Per materiale di consumo	175.000	141.654	164.922
	Totale (B.6)	175.000	141.654	164.922
B).7)	Per servizio:			
B).7).a)	Prestazioni istituzionali:			
B).7).a).1)	prestazioni previdenziali	329.080.000	328.360.535	300.748.649
B).7).a).2)	prestazioni assistenziali	37.035.000	37.155.074	24.470.858
B).7).a).3)	rimborso agli iscritti	-	95.128	208.288
B).7).a).4)	altre prestazioni istituzionali	650.000	950.515	756.799
	Totale (B.7.a)	366.765.000	366.561.252	326.184.594
B).7).b)	Servizi diversi	22.730.000	19.479.550	21.809.534
	Totale (B.7.b)	22.730.000	19.479.550	21.809.534
B).8)	Per godimento di beni di terzi	840.000	656.733	323.464
	Totale (B.8)	840.000	656.733	323.464
B).9)	Per il personale:			
B).9).a)	salari e stipendi	11.150.000	10.172.901	10.332.856
B).9).b)	oneri sociali	2.911.000	2.773.466	2.685.711
B).9).c)	trattamento di fine rapporto	852.000	823.684	771.527
B).9).d)	trattamento di quiescenza e obblighi simili	315.000	386.500	321.032
B).9).e)	altri costi	1.112.000	933.154	949.409
	Totale (B.9)	16.340.000	15.089.704	15.060.535
B).10)	ammortamenti e svalutazioni:			
B).10).a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	700.000	790.783	774.253
B).10).b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.090.000	8.960.352	8.882.984
B).10).c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	2.021.355
B).10).d)	svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilit� liquide	12.650.000	21.149.994	13.391.930
	Totale (B.10)	22.440.000	30.901.129	25.070.522
B).12)	Accantonamenti per rischi	1.000.000	172.849	3.446.246
	Totale (B.12)	1.000.000	172.849	3.446.246
B).13)	Altri accantonamenti:			
B).13).a)	fondo spese impreviste	12.400.000	-	-
B).13).b)	accantonamenti diversi	1.000.000	-	1.000.000
	Totale (B.13)	13.400.000	-	1.000.000
B).14)	Oneri diversi di gestione	8.000.000	5.676.758	5.296.967
	Totale (B.14)	8.000.000	5.676.758	5.296.967
	TOTALE (B)	451.690.000	438.679.630	398.356.786
	DIFFERENZA TRA PROVENTI E COSTI DEL SERVIZIO (A-B)	405.365.000	385.529.864	329.643.997
C)	PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
C).15)	proventi da partecipazioni:			
C).15).a)	da imprese controllate	-	-	-
C).15).b)	da imprese collegate	-	-	-
C).15).c)	altri proventi da partecipazioni	30.450.000	33.170.181	62.202.850
	Totale (C.15)	30.450.000	33.170.181	62.202.850
C).16)	Altri proventi finanziari:			
C).16).a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	40.000	26.677	28.139
C).16).b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	25.400.000	30.529.838	29.449.333
C).16).c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	16.600.000	17.870.334	10.916.958
C).16).d)	proventi diversi dai precedenti	12.555.000	167.991.670	190.905.993
	Totale (C.16)	54.595.000	216.418.520	231.300.424

XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

BILANCIO AL 31/12/2011
(valori in euro)

	Preventivo 2011	Consuntivo 2011	Consuntivo 2010
C).17) Interessi e altri oneri finanziari			
C).17).a) da imprese controllate	-	-	-
C).17).b) da imprese collegate	-	-	-
C).17).c) altri proventi ed oneri	9.010.000	171.275.144	186.833.480
Totale (C.17)	9.010.000	171.275.144	186.833.480
Totale (C.15 + C.16 - C.17)	76.035.000	78.313.557	106.669.794
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
D).18) Rivalutazioni:			
D).18).a) di partecipazioni	-	-	-
D).18).b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
D).18).c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	33.800.000	6.817.269	30.931.784
Totale (D.18)	33.800.000	6.817.269	30.931.784
D).19) Svalutazioni:			
D).19).a) di partecipazioni	-	-	-
D).19).b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	9.968.741	5.090.887
D).19).c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	107.170.914	6.417.887
Totale (D.19)	-	117.139.655	11.508.774
Totale (D.18 - D.19)	33.800.000 -	110.322.386	19.423.010
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
E).20) Proventi:			
E).20).a) plusvalenze	-	25.949.678	3.072.754
E).20).b) sopravvenienze attive	200.000	268.513	421.794
E).20).c) diversi	-	-	-
Totale (E.20)	200.000	26.218.192	3.494.548
E).21) Oneri:			
E).21).a) minusvalenze	-	10.254.956	3.997.628
E).21).c) sopravvenienze passive	-	518.516	495.601
E).21).c) diversi	-	-	-
Totale (E.21)	-	10.773.472	4.493.229
Totale partite straordinarie (E.20-E.21)	200.000	15.444.719	-998.681
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	515.400.000	368.965.755	454.738.120
IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	11.400.000	11.178.305	10.864.885
AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO	504.000.000	357.787.450	443.873.235

PAGINA BIANCA

NOTA INTEGRATIVA

CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio in esame é stato redatto nel rispetto di quanto previsto dal regolamento di contabilità approvato dal Comitato Nazionale dei Delegati il 10 ottobre 1997.

I criteri di valutazione adottati nella stesura del presente bilancio sono conformi ai principi contabili adottati in Italia ed alle norme del codice civile. Non sono state apportate modifiche ai criteri di valutazione rispetto all'esercizio precedente.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

1) TITOLI

Il portafoglio di Inarcassa é costituito sia da titoli immobilizzati, sia da titoli dell'attivo circolante, classificati in base alla destinazione di impiego decisa dal Consiglio di Amministrazione. L'aggio o il disagio di negoziazione di questi titoli viene contabilizzato per competenza tra gli interessi ed é portato rispettivamente in aumento o in riduzione del valore dei titoli stessi.

I titoli che costituiscono "immobilizzazioni finanziarie" sono contabilizzati e valutati al costo di acquisto e sono svalutati unicamente qualora presentino perdite durevoli e significative di valore. La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore (*test di impairment*) viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio.

Per quanto riguarda i titoli di capitale e le quote di fondi comuni di investimento costituisce evidenza obiettiva di *impairment* una riduzione significativa e prolungata del valore di mercato al di sotto del valore contabile originario. In particolare, la Cassa ha ritenuto significativa una riduzione del valore di mercato superiore al 30% e prolungata per un periodo ininterrotto di 24 mesi. Il superamento di entrambe le soglie comporta, salvo circostanze eccezionali, la rilevazione dell'*impairment* sui titoli o sulle quote dei fondi, con impatto sul conto economico. Per i titoli di debito vengono effettuate delle analisi qualitative volte a verificare la presenza di un eventuale *impairment*. Le analisi qualitative in particolare vertono a verificare la presenza o meno dei seguenti indicatori di perdita di valore:

- Significative difficoltà finanziarie dell'emittente obbligato;
- Violazione accordi contrattuali, quale inadempimento o un mancato pagamento;
- Estensione del prestatore al debitore per ragioni economiche o legali relative alle difficoltà finanziarie del beneficiario di una concessione che il prestatore non avrebbe mai preso in considerazione;
- Probabilità che il debitore dichiari fallimento o acceda ad altre procedure concorsuali;
- Scomparsa di un mercato attivo di quell'attività finanziaria a seguito delle difficoltà finanziarie dell'emittente;
- Diminuzione misurabile nei flussi finanziari stimati di un gruppo di attività finanziarie.

Di tali indicatori qualitativi si tiene altresì conto anche per le analisi di titoli di capitale e quote di fondi.

L'importo dell'eventuale svalutazione rilevata a seguito di tale verifica é registrato nel conto economico come costo dell'esercizio. Qualora i motivi della perdita di valore vengano meno a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione, viene iscritta una ripresa di valore nel conto economico. Il ripristino di valore non determina in ogni caso un valore contabile superiore al costo d'acquisto.

2) PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni dell'Ente rappresentano gli investimenti di Inarcassa nel capitale di altre imprese. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Il valore viene comunque ridotto qualora la partecipazione abbia subito perdite durevoli di valore e viene