

però ripristinato negli esercizi successivi, nella misura in cui vengono meno i motivi che hanno determinato la rettifica di valore. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo e sono svalutate unicamente qualora presentino perdite durevoli di valore. I dividendi sono contabilizzati nel periodo in cui sono deliberati, che normalmente coincide con quello in cui sono incassati. Il credito di imposta spettante viene utilizzato in sede di dichiarazione dei redditi.

### 3) MUTUI E PRESTITI

Sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

## **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

### 1) BENI IMMOBILI

Gli immobili sono iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori sostenuti e maggiorato delle spese di ristrutturazione e di manutenzione straordinaria che hanno determinato un aumento del loro valore. L'ammontare iscritto in bilancio delle immobilizzazioni materiali è ottenuto deducendo dal loro valore contabile, come sopra definito, gli ammortamenti effettuati e le eventuali rettifiche per perdite durevoli di valore. I beni sono sistematicamente ammortizzati in ogni periodo in quote costanti in base alle seguenti aliquote: 1% per gli immobili locati, 2% per quelli strumentali. Le spese di manutenzione ordinaria, cioè quelle che non comportano un aumento di valore dei beni, sono imputate al conto economico.

### 2) MOBILI, IMPIANTI E ALTRI BENI

Sono anche essi iscritti al costo e ammortizzati sulla base delle seguenti aliquote:

- impianti, attrezzature e macchinari 10%
- mobili 10%
- macchine d'ufficio 20%
- automezzi 20%

Gli ammortamenti così calcolati sono giudicati adeguati a rappresentare la residua durata utile dei beni e a fronteggiare l'obsolescenza di quelli a più elevato contenuto tecnologico.

## **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori ed al netto degli ammortamenti annualmente imputati a conto economico. Le quote di ammortamento sono stanziate sulla base di un'aliquota percentuale (20%) determinata in relazione alla presunta possibilità di utilizzo nel tempo.

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### 1) CREDITI

I crediti sono valutati sulla base del presumibile valore di realizzo. Il valore dei crediti verso i professionisti per contribuzioni accertate è stato ridotto attraverso un fondo rettificativo per tenere conto delle concrete possibilità di realizzo. Analogamente i crediti verso locatari sono stati valutati prevalentemente su base forfetaria, tenendo conto di categorie omogenee per caratteristiche di rischiosità.

### 2) TITOLI

I titoli destinati "all'attivo circolante" sono valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato alla chiusura dell'esercizio. Le svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti vengono eliminate se

vengono meno le ragioni che le hanno determinate. Le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato alla chiusura dell'esercizio. Le svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti vengono eliminate se vengono meno le ragioni che le hanno determinate. Per i titoli in valuta estera, non appartenenti all'area Euro ed iscritti nell'attivo circolante, il valore di mercato è dato dal cambio per il corso di fine periodo.

#### **RATEI E RISCONTI**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale. Sono costituiti in larga parte dai ratei attivi su titoli ovvero quote di interesse sui titoli di proprietà maturate nel 2011, la cui materiale riscossione si avrà soltanto nel corso del 2012. I risconti passivi derivano essenzialmente dai canoni di locazione a riscossione anticipata.

#### **FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO.**

Il fondo espone la passività maturata nei confronti dei dipendenti, calcolata secondo i criteri dettati dalla legislazione vigente.

#### **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti aventi le seguenti caratteristiche:

- natura determinata;
- esistenza certa o probabile;
- ammontare o data di sopravvenienza indeterminati alla chiusura d'esercizio.

Gli accantonamenti possono essere stanziati a fronte di:

- passività certe, il cui ammontare o la data di sopravvenienza sono indeterminati;
- passività la cui esistenza è solo probabile (passività potenziali). Eventi probabili ma non suscettibili di stime attendibili non generano accantonamenti, ma devono essere dettagliati in nota integrativa. Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

##### **1) FONDO PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA**

Il fondo è determinato secondo criteri attuariali ed è destinato a coprire gli impegni futuri in favore degli iscritti al "Fondo previdenza impiegati" istituito con Decreto interministeriale del 22/2/1971. Viene alimentato dalle contribuzioni a carico degli iscritti e si decrementa per le pensioni pagate. A seguito della legge 144/99, il fondo è stato congelato in base al valore delle retribuzioni al 30/09/1999 e viene periodicamente adeguato sulla base delle risultanze del bilancio tecnico.

##### **2) FONDO RISCHI ED ONERI DIVERSI**

Nella voce "Fondo Rischi ed oneri diversi", al 31/12/2011, sono inseriti (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.):

- Il fondo rischi per cause di pensionati, contribuenti e di lavoro, in cui vengono iscritte le potenziali passività derivanti da eventuali soccombenze nel contenzioso di cui Inarcassa è parte.
- Il fondo iscritto per l'adeguamento delle aliquote contributive che rappresenta l'onere stimato derivante dal diverso inquadramento previdenziale promosso dall'Inps nei confronti di Inarcassa.

---

XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

---

- Il fondo rischi verso iscritti, che accoglie le poste di debito nei confronti dei contribuenti per eccezione di versamento o per cancellazioni retroattive.
- Il fondo buoni di scarico da ricevere, dove figurano gli importi stimati relativi alle operazioni di scarico dei ruoli effettuate dai Concessionari della riscossione a seguito dell'espletamento, con esito negativo, delle operazioni di recupero dei contributi anticipati ad Inarcassa.
- Il fondo per interventi manutentivi sul patrimonio immobiliare, creato in ottemperanza a quanto deliberato dagli Amministratori, è stato istituito al fine di coprire i costi di manutenzione, finalizzati a rendere commerciabile quella parte di patrimonio immobiliare sfatto particolarmente deteriorato a causa della mancanza d'uso e gli oneri connessi ai lavori di conservazione, per i quali è già stata indetta una gara d'appalto.
- Il fondo attività assistenziali, costituito in base alla Riforma previdenziale approvata con \*\*decreto interministeriale del 5 marzo 2010.
- Il fondo "altri", in cui figurano il fondo ferie non godute, il cui accantonamento, per gli oneri derivanti dai periodi di ferie maturati dal personale dipendente e non fruiti, viene classificato nella voce B)9 - Costi del personale e il conguaglio della polizza sanitaria a favore degli iscritti e dei pensionati.

**DEBITI**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

**PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto comprende:

- la Riserva Legale in base all'art. 6.1 dello Statuto di Inarcassa è costituita dall'intero patrimonio netto, la cui consistenza è largamente superiore alle cinque annualità delle pensioni in essere così come previsto dall'art. 1, comma 4, lettera c), del D.Lgs. 30 giugno 1994, n. 509 ed in conformità al decreto del Ministero del Lavoro del 29/11/2007;
- l'avanzo dell'esercizio 2011.

**CONTRIBUTI**

I contributi obbligatori vengono rilevati in bilancio per competenza, sulla base di quanto dichiarato dai professionisti. Gli interessi per ritardati versamenti e le sanzioni per irregolarità rilevate sono iscritti successivamente all'accertamento dei contributi obbligatori di riferimento.

I contributi arretrati vengono rilevati in bilancio per competenza e a seguito dell'attività di accertamento effettuata dall'Ente.

**PRESTAZIONI PREVIDENZIALI ED ASSISTENZIALI**

Tali oneri vengono imputati al conto economico dell'esercizio in cui il beneficiario matura il diritto al relativo riconoscimento. Con particolare riferimento alle pensioni tale procedura è coerente con il sistema a ripartizione.

**ALTRI COSTI E RICAVI**

I ricavi per recuperi di pensioni erogate ma non dovute vengono registrati a seguito dell'accertamento da parte dell'Ente.

I costi per la restituzione della quota capitale dei contributi versati dai professionisti vengono registrati come costo a seguito di richiesta di rimborso degli iscritti che si sono avvalsi della facoltà di cui all'art. 40 dello Statuto per mancato raggiungimento dei requisiti pensionistici.

I ricavi ed i costi, sia istituzionali che relativi alla gestione, sono rilevati e riconosciuti applicando il principio della competenza economica.

I dividendi da partecipazioni sono iscritti nell'esercizio in cui vengono deliberati, generalmente coincidente con l'esercizio in cui si verifica l'incasso.

**IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO**

Le imposte dell'esercizio sono contabilizzate per competenza e determinate sulla base della vigente normativa fiscale applicabile agli Enti privati non commerciali.

**STATO PATRIMONIALE****ATTIVO****B) IMMOBILIZZAZIONI****B).I Immobilizzazioni immateriali**

La voce accoglie i beni intangibili, ed i costi ad essi relativi, che non esauriscono la propria utilità nell'esercizio nel quale sono sostenuti. Rispetto al 2010 regista un decremento di 649 migliaia di euro, rappresentato dagli investimenti effettuati, nel corso dell'anno, sul sistema informativo, pari a 142 migliaia di euro al netto di 791 migliaia di euro per ammortamenti. L'allegato n. 1 ne espone la composizione e la movimentazione dell'anno.

**B).II Immobilizzazioni materiali**

Rientrano nella definizione di immobilizzazioni materiali i beni di uso durevole che vengono, normalmente, utilizzati come mezzi di produzione del reddito della gestione caratteristica e, pertanto, non sono destinati a vendita. Dettagliate per voce e movimentazione nell'allegato n. 2 registrano, al netto degli ammortamenti iscritti per 8.960 migliaia di euro, un incremento di 4.917 migliaia di euro rispetto al 2010.

**B).II.1) Terreni e fabbricati**

La voce, che espone la consistenza delle proprietà immobiliari dell'Associazione, chiude l'esercizio 2011 presentando un decremento di 5.209 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio. Concorrono a tale risultato 2.477 migliaia di euro sostenuti per manutenzione incrementativa, 800 migliaia di euro relativi all'acquisto di un immobile sito in Livorno e, con segno opposto, 8.486 migliaia di euro relativi ad ammortamenti dell'esercizio. L'allegato n. 3 evidenzia il dettaglio delle proprietà immobiliari e le variazioni rispetto all'anno 2010.

**B).II.2.3.4) Altre immobilizzazioni**

Vi rientrano i beni di uso durevole diversi da quelli precedentemente commentati e, sostanzialmente, gli impianti, i mobili e gli arredi, le macchine, le apparecchiature d'ufficio e gli automezzi. Registrano complessivamente, al netto dei rispettivi ammortamenti, un decremento di 269 migliaia di euro rispetto al 2010. Il dettaglio è riportato nell'allegato n. 2.

**B).II.5) Immobilizzazioni in corso e acconti**

Accolgono i costi sostenuti dall'Associazione per interventi di valorizzazione sul patrimonio immobiliare che, non essendo stati ancora completati o collaudati, vanno iscritti separatamente in quanto non soggetti ad ammortamento. Nel bilancio 2011 detti costi si attestano ad un totale di 23.308 migliaia di euro, del quale si espone il dettaglio nella tabella che segue.

**TABELLA 1 – IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI**

<b>Immobili</b>	<b>Consuntivo 2011</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Variazione 11/10</b>
Roma - Via Po	12.165	7.742	4.423
Roma - L.go Diaz	3.773	917	2.856
Roma - Via Salaria	3.097	2.571	526
Bologna - Piazza Malpighi	1.378	138	1.240
Cagliari - Via Dante	1.018	60	958
Pistoia -P.zza Duomo	335	3	332
Bologna - Via Barberia	297	37	260
Milano - Corso di Porta Vigentina	290	-	290
Agrate Brianza - Centro Direzionale Colleoni	262	71	191
Trieste - Via Grignano	162	-	162
Milano - Via Giuseppe Frua	123	-	123
Segrate - Centro Direzionale Milano	113	-	113
Milano - Via Frigia	58	-	58
Roma - Via Rubicone	107	-	107
Roma - Via Simone Martini 136c	23	-	23
Bari -Lungomare N. Sauro	22	22	-
Milano - Via Renato Fucini	21	-	21
Roma - Via Genova	15	-	15
Roma - Via di Torre Gaia	15	-	15
Roma - Via Crescenzo	12	-	12
Roma - Via del Calice	12	-	12
Novara - Via Giulio Cesare	6	-	6
Roma - Via Depretis-Via Napoli	4	1.351	-1.347
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI</b>	<b>23.308</b>	<b>12.912</b>	<b>10.396</b>

Valori in migliaia di euro

La lettura della precedente tabella, che esprime informazioni di natura strettamente contabile, si integra con le informazioni di cui al punto 4.4 degli Allegati alla Relazione sulla gestione. Nel paragrafo titolato al “miglioramento del livello di qualità e sostenibilità del patrimonio immobiliare” vengono infatti sinteticamente illustrate, per le principali commesse, le attività svolte nel corso dell’anno 2011.

### **B).III Immobilizzazioni Finanziarie**

Comprendono le attività finanziarie che potranno essere riscosse o smobilizzate solamente in un arco di tempo superiore all’anno. Ne fanno parte i crediti che non hanno natura commerciale e i titoli o i diritti non finalizzati a vendita, ma destinati a permanere in portafoglio per un periodo medio-lungo. La destinazione dei titoli viene stabilita dal Consiglio di Amministrazione.

#### **B).III.1).d) Partecipazioni verso altre imprese**

Rappresentano diritti al capitale di altre imprese che pongono in essere, con le stesse, un legame duraturo.

**TABELLA 2 – PARTECIPAZIONI VERSO ALTRE IMPRESE**

Voce	Consuntivo 2011	Consuntivo 2010	Variazione 11/10
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE:	5.892	5.892	-
- <i>F2I Fondi italiani per le infrastrutture</i>	543	543	-
- <i>Fimit SGR</i>	5.349	5.349	-
- <i>Inarcheck</i>	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>5.892</b>	<b>5.892</b>	<b>-</b>

Valori in migliaia di euro

Al 31/12/2011 la voce "Partecipazioni verso altre imprese" ammonta a 5.892 migliaia di euro. Il criterio utilizzato per la valutazione delle partecipazioni, come esplicitato nella sezione dedicata ai criteri di valutazione, è quello del costo di acquisto il quale, non essendosi verificate perdite durevoli di valore, rimane invariato rispetto al precedente esercizio. La tabella che segue dettaglia la composizione della voce esponendo, per ciascuna partecipazione, il valore a chiusura di esercizio.

**TABELLA 3 – PARTECIPAZIONI VERSO ALTRE IMPRESE – DETTAGLI**

Denominazione	Sede	Costo d'acquisto	Capitale sociale (interamente versato)	Risultato esercizio 2011	Patrimonio netto al 31/12/11	Quota posseduta	Valore di bilancio al 31/12/11
F2I Fondi Italiani per le Infrastrutture	Milano	543	9.380	2.409	14.892	4,05%	543
FIMIT SGR	Roma	5.349	16.758	7.051	231.345	2,98%	5.349
INARCHECK	Milano	507	1.000	-348	770	1,42%	-
<b>TOTALE</b>							<b>5.892</b>

Valori in migliaia di euro

### B).III.2) Crediti

#### B).III.2).d) Crediti verso altri

La voce "Crediti verso altri" ammonta, al 31.12.2011, a complessive 2.708 migliaia di euro, con una flessione di 628 migliaia di euro rispetto al precedente bilancio. All'interno di tale voce sono stati iscritti i crediti che Inarcassa vanta nei confronti dei professionisti che hanno ricevuto finanziamenti reversibili a seguito del sisma dell' Abruzzo.

#### B).III.3) Altri Titoli

La voce "Altri Titoli" (Titoli obbligazionari e fondi comuni immobilizzati) chiude il 2011 con un decremento netto 260.011 migliaia di euro rispetto al 2010. Il risultato è stato determinato da nuovi acquisti, che hanno comportato una variazione positiva di 429.580 migliaia di euro, e da variazioni negative per un importo totale di 689.591 migliaia di euro, di cui 679.622 migliaia di euro per decrementi e 9.969 migliaia di euro per svalutazioni. L'allegato n.4 riporta la composizione e la movimentazione dell'anno. Le variazioni negative dello stock (decrementi) registrate dalle obbligazioni fondiarie per 4.289 migliaia di euro sono imputabili ai soli rimborsi a scadenza. Di quelle relative alle altre obbligazioni 506.132 migliaia di euro conseguono alla vendita anticipata di titoli stabilita dal

Consiglio di Amministrazione, e 98.178 migliaia di euro a rimborsi a scadenza. Il decremento di 71.023 migliaia di euro dei fondi comuni immobilizzati è riconducibile per 11.355 migliaia di euro alle distribuzioni da regolamento e per 59.668 migliaia di euro alla vendita anticipata di quote stabilità dal Consiglio di Amministrazione. L'allegato n. 5 evidenzia i titoli strutturati, ovvero quegli strumenti finanziari per i quali non è immediatamente desumibile un valore di mercato. Le obbligazioni strutturate sono titoli costituiti da una obbligazione (nella maggior parte dei casi si tratta di obbligazioni zero coupon che a scadenza rimborsano il capitale) e flussi cedolari legati all'andamento di una o più componenti quali indici, azioni o divise.

In un'ottica di diversificazione degli investimenti, Inarcassa ha, negli anni passati, investito in queste obbligazioni, che si caratterizzano per flusso cedolare in: obbligazioni legate ad investimenti di tipo alternativo (fondi hedge) ed in obbligazioni legate all'andamento indici e variabili di mercato (prezzi al consumo, commodities, volatilità sui tassi a lunga scadenza).

A fianco di ogni titolo è riportata la stima fornita dall'intermediario finanziario attraverso il quale è stato definito l'investimento. La movimentazione della voce "Altri Titoli" è riportata nella tabella che segue:

**TABELLA 4 – ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI**

<b>Descrizione</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Rivalutazioni Svalutazioni</b>	<b>Consuntivo 2011</b>
OBBLIGAZIONI FONDIARIE	30.736	-	4.289	-	26.447
OBBLIGAZIONI IMMOBILIZZATE AREA EURO	1.699.056	239.994	564.042	-	1.375.008
OBBLIGAZIONI IMMOBILIZZATE EXTRA EURO	55.931	641	40.268	-	16.304
AZIONI IMMOBILIZZATE	78.886	4.974	-	-9.969	73.891
QUOTE FONDI COMUNI IMMOBILIZZATI	381.147	183.971	71.023	-	494.095
<b>TOTALE</b>	<b>2.245.756</b>	<b>429.580</b>	<b>679.622</b>	<b>-9.969</b>	<b>1.985.745</b>

*Valori in migliaia di euro*

I redditi prodotti sono iscritti per competenza nel conto economico. Il valore di mercato complessivo dei titoli immobilizzati è pari a 1.875.630 migliaia di euro, così composto:

- Titoli Obbligazionari (1.294.770 migliaia di euro) al cui interno figurano:
  - obbligazioni strutturate per 590.206 migliaia di euro la cui composizione è riportata nell'allegato n.5;
  - obbligazioni governative dell'Area Euro ed Extra Euro per 704.564 migliaia di euro, che allo stato attuale, non presentano rischio di default.
- Titoli azionari (59.589 migliaia di euro).
- Fondi immobilizzati (521.271 migliaia di euro).

Il Consiglio di amministrazione ha proceduto con propria delibera a determinare i parametri per l'individuazione, all'interno del comparto immobilizzato, dei titoli con perdite durevoli di valore, (riduzione del valore di mercato superiore al 30%, e per un periodo ininterrotto di 24 mesi).

Nel bilancio 2011 le svalutazioni iscritte sulle azioni immobilizzate, per l'importo di 9.969 migliaia di euro, sono state effettuate nel rispetto del principio della prudenza, tenuto conto degli esiti delle analisi qualitative previste nei criteri di valutazione seppur non in presenza di "superamento" delle soglie oggettive di impairment .

**C) ATTIVO CIRCOLANTE****C).II Crediti**

L'ammontare di tale voce e dei relativi fondi svalutazione è riportato nell'allegato n. 6.

**C).II.1) Crediti verso contribuenti**

L'importo di 447.740 migliaia di euro al netto del fondo svalutazione crediti, è così composto:

**TABELLA 5 – CREDITI VERSO CONTRIBUTENTI**

<b>Voce</b>	<b>Consuntivo 2011</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Variazione 11/10</b>
CREDITI VERSO PROFESSIONISTI	580.050	534.971	45.079
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	132.310	117.257	15.053
<b>NETTO IN BILANCIO</b>	<b>447.740</b>	<b>417.714</b>	<b>30.026</b>

*Valori in migliaia di euro*

Il valore dei crediti verso professionisti include anche i conguagli che vengono versati con la rata in scadenza il 31/12. Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 20 ottobre 2011, in considerazione del periodo di particolare contingenza economica ha deliberato, analogamente a quanto fatto nei precedenti esercizi, la facoltà di posticipare il saldo del conguaglio dei contributi relativi all'anno 2010 al 30 aprile 2012, con applicazione di un interesse dilatorio nella misura del 2% fisso. Il saldo dei crediti al 31 marzo 2011, il cui importo accoglie gli effetti delle dilazioni concesse, è evidenziato nella tabella che segue:

**TABELLA 6 – CREDITI VERSO CONTRIBUTENTI – INCASSI PRIMO TRIMESTRE 2012**

<b>Voce</b>	<b>Consuntivo 2011</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Variazione 11/10</b>
CREDITI TOTALI AL 31/12/2011	580.050	534.971	45.079
INCASSI AL 31/03/2012	-137.339	-123.519	-13.820
<b>CREDITI VERSO PROFESSIONISTI</b>	<b>442.711</b>	<b>411.452</b>	<b>31.259</b>

*Valori in migliaia di euro*

Il significativo incremento registrato dal monte crediti rispetto al precedente esercizio vede letto in relazione agli effetti della Riforma, descritti all'interno del capitolo 2 degli Allegati alla Relazione sulla gestione dedicato alle dinamiche di Inarcassa.

**C)II.5).a) Crediti verso locatari**

La comparazione con il 2010 ed il fondo svalutazione è di seguito rappresentata:

**TABELLA 7 - CREDITI VERSO LOCATARI**

<b>Voce</b>	<b>Consuntivo 2011</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Variazione 11/10</b>
CREDITI VERSO LOCATARI	9.380	10.682	-1.302
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	2.340	2.428	-88
<b>TOTALE</b>	<b>7.040</b>	<b>8.254</b>	<b>-1.214</b>

*Valori in migliaia di euro*

Nella tabella che segue è riportata la composizione dei crediti per tipologia di conduttore, con evidenza del contenzioso. Si segnala, come riportato all'interno della relazione sulla gestione, che dell'importo totale, 4.789 migliaia di euro, pari al 51%, rappresentano crediti nei confronti di Enti pubblici.

**TABELLA 8 - CREDITI LORDI VERSO LOCATARI PER TIPOLOGIA**

<b>Locatari</b>	<b>Crediti ante 2010</b>	<b>Crediti 2010</b>	<b>Crediti Totali 2010</b>	<b>Crediti ante 2011</b>	<b>Crediti 2011</b>	<b>Crediti Totali 2011</b>
ENTI PUBBLICI	-	1.394	1.394	24	35	59
ENTI PUBBLICI IN CONTENZIOSO	3.604	1.364	4.968	3.051	1.679	4.730
CONTENZIOSO	2.656	1.344	4.000	3.251	1.044	4.295
ALTRI LOCATARI	53	267	320	102	194	296
<b>TOTALE</b>	<b>6.313</b>	<b>4.369</b>	<b>10.682</b>	<b>6.428</b>	<b>2.952</b>	<b>9.380</b>

*Valori in migliaia di euro*

Nel corso del 2011 è stata registrata la seguente movimentazione:

**TABELLA 9 - CREDITI LORDI VERSO LOCATARI – VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO**

<b>Movimenti</b>	<b>Crediti ante 2011</b>	<b>Crediti 2011</b>	<b>Crediti Totali</b>
CREDITI AL 31/12/2010	10.682	-	10.682
VARIAZIONE CREDITI	-576	-47	-623
CREDITI ACCERTATI NEL 2011	492	43.620	44.112
<b>TOTALE</b>	<b>10.598</b>	<b>43.573</b>	<b>54.171</b>
INCASSI REGISTRATI NEL 2011	4.170	40.621	44.791
<b>NETTO IN BILANCIO</b>	<b>6.428</b>	<b>2.952</b>	<b>9.380</b>

*Valori in migliaia di euro*

**TABELLA N. 10 – DETTAGLIO CREDITI IMMOBILIARI 2005-2011**

<b>LOCATORI</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>VAR. % 11/10</b>
ENTI PUBBLICI	607	257	267	102	205	1.394	59	-95,80%
ENTI PUBBLICI IN CONTENZIOSO	3.583	5.041	5.708	4.423	5.024	4.968	4.730	-4,80%
ALTRI LOCATORI IN CONTENZIOSO	2.227	2.202	2.394	2.797	3.449	4.000	4.295	7,40%
ALTRI LOCATORI	398	300	206	366	362	320	296	-7,50%
<b>TOTALE</b>	<b>6.815</b>	<b>7.800</b>	<b>8.575</b>	<b>7.688</b>	<b>9.040</b>	<b>10.682</b>	<b>9.380</b>	<b>-12,20%</b>

**C).II.5).b) Crediti verso beneficiari di prestazioni istituzionali**

La voce “creditи verso beneficiari di prestazioni istituzionali” accoglie i crediti vantati nei confronti di beneficiari di prestazioni istituzionali per somme erogate e non dovute (ratei di pensioni e indennità di maternità).

**TABELLA 11 – CREDITI VERSO PENSIONATI**

<b>Voce</b>	<b>Consuntivo 2011</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Variazione 11/10</b>
CREDITI VERSO PENSIONATI	2.523	2.427	96
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	715	715	-
<b>NETTO IN BILANCIO</b>	<b>1.808</b>	<b>1.712</b>	<b>96</b>

*Valori in migliaia di euro*

La successiva tabella 11 evidenzia la composizione di dettaglio dei fondi svalutazione iscritti nel bilancio 2011 e la loro movimentazione, distintamente per accantonamenti ed utilizzi.

**TABELLA 12 – FONDI SVALUTAZIONE CREDITI**

<b>Descrizione</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Accant.to</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Consuntivo 2011</b>
CREDITI ISCRITTI	117.257	20.662	5.609	132.310
CREDITI LOCATORI	2.428	488	576	2.340
CREDITI PENSIONATI	715	-	-	715
<b>TOTALE</b>	<b>120.400</b>	<b>21.150</b>	<b>6.185</b>	<b>135.365</b>

*Valori in migliaia di euro*

L’incremento del fondo svalutazione crediti verso iscritti consegue all’applicazione, in continuità con i precedenti bilanci, dei parametri riportati nei criteri di valutazione. Il totale del Fondo svalutazione rettifica prudenzialmente il valore nominale dei crediti verso contribuenti iscritti in bilancio. Gli utilizzi sono riferibili al risultato dell’attività di analisi e di verifica delle posizioni previdenziali svolta nel corso dell’anno.

Analogamente il fondo svalutazione crediti verso locatari rappresenta la stima di recuperabilità dei crediti connessi all’attività di locazione degli immobili di proprietà mentre il fondo svalutazione

crediti verso pensionati attiene a quelli vantati da Inarcassa nei confronti dei beneficiari di prestazioni previdenziali a seguito di intervenute variazioni nella titolarità del diritto.

#### C).II.5.c) Crediti verso banche

La voce accoglie le liquidità, in euro e in valuta, che al 31.12.2011 sono presenti sui conti accessi presso banche diverse dall'Istituto Tesoriere. Si tratta, nello specifico, dei saldi liquidi di fine anno generati nell'ambito dei mandati di gestione patrimoniale conferiti e di quelli connessi alla gestione diretta del patrimonio mobiliare, in custodia presso la Banca depositaria.

Il saldo complessivo passa da 193.837 migliaia di euro alla fine del 2010 a 159.542 migliaia di euro alla fine del 2011, registrando un decremento di 34.295 migliaia di euro.

La flessione rispetto al 2010 è dovuta alla presenza di minori saldi di liquidità legati ad operazioni a cavallo dell'esercizio e di operazioni in pronti contro termine di fine anno. In relazione a queste ultime si evidenzia che la liquidità presente a fine esercizio è stata mantenuta sul conto corrente ordinario acceso presso l'Istituto in virtù del favorevole tasso di interesse prospettato.

Si elencano in dettaglio i conti aperti presso i nostri gestori e depositari.

**TABELLA 13 - CREDITI VERSO BANCHE**

Istituto	Importo
PARIBAS DEPOSITARIA	74.030
IMPIEGHI LIQUIDITA' A BREVE	40.000
BANCA NUOVA (TIME DEPOSIT)	35.027
PORTAFOGLIO VALUTE CUSTODIA ORDINARIA	7.946
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SGR	1.444
PCT	465
S.STREET EMU	95
BLACKROCK	93
S.STREET INFLATION	90
FONDO DI GARANZIA	54
PICTET	50
COMMODITIOES	42
WESTERN ASSET	41
RBGARTMORE	31
FONDO HIGH YIELD	28
DWS	26
S.STREET EUR	17
FONDI GOV EMERGENTI	15
STRALEM	12
FONDI AZ EMERGENTI	11
FONDI GOV EX EMU	11
INTESA SAN PAOLO (C/C FONDO OMEGA)	5
FONDI AZ.PACIFICO	4
CHARTWELL	3
S.STREET USD	2
<b>TOTALE</b>	<b>159.542</b>

Valori in migliaia di euro

**C).II.5.d) Crediti verso lo Stato**

La voce in esame, che al 31.12.2011 presenta un saldo contabile pari a 19.453 migliaia di euro, è così composta:

**TABELLA 14 – CREDITI VERSO LO STATO**

<b>Voce</b>	<b>Consuntivo 2011</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Variazione 11/10</b>
VERSO MINISTERO DEL LAVORO PER RECUPERO INDENNITA' DI MATERNITA'	19.038	16.023	3.015
VERSO MINISTERO DEL TESORO PER EROGAZIONE DI PENSIONI AD EX COMBATTENTI	266	137	129
BONUS FISCALE SU EROGAZIONE PENSIONI	149	117	32
<b>TOTALE</b>	<b>19.453</b>	<b>16.277</b>	<b>3.176</b>

*Valori in migliaia di euro*

Il credito verso il Ministero del Lavoro, per 19.038 migliaia di euro, rappresenta la quota parte di contributi di maternità a carico dello Stato (D.Lgs. 151/2001) per gli anni 2007-2008-2010-2011. Nel corso del 2011 il Ministero ha provveduto ad erogare parte dei contributi per l'anno 2010. Il relativo provento è stato iscritto in bilancio nella voce A).1 Contributi di maternità a carico dello Stato.

**C).III ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI****C).III.4) Altre partecipazioni**

La voce altre partecipazioni accoglie per 4.000 migliaia di euro la partecipazione di Inarcassa in Campus Bio-Medico S.p.A. collocata, in base alla deliberazione del Consiglio di Amministrazione, tra i titoli del circolante.

**TABELLA 15 – ALTRE PARTECIPAZIONI NON IMMOBILIZZATE**

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Costo d'acquisto</b>	<b>Capitale sociale (interamente versato)</b>	<b>Risultato d'esercizio 2011</b>	<b>Patrimonio netto al 31/12/11</b>	<b>Quota posseduta</b>	<b>Valore di bilancio al 31/12/11</b>
Campus Biomedico	Milano	4.000	59.347	46	95.143	3,64%	4.000
<b>TOTALE</b>							<b>4.000</b>

*Valori in migliaia di euro*

In considerazione della tipologia dell'investimento detenuto dalla Cassa, si è ritenuto che il costo dell'investimento sia rappresentativo del valore di mercato della partecipata.

**C).III.6) Altri titoli**

Tale voce, pari a 2.230.026 migliaia di euro, accoglie gli investimenti mobiliari in titoli emessi da soggetti operanti nell'area euro ed extra-euro.

**TABELLA 16 – ALTRI TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE**

<b>Voce</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Rivalutazioni Svalutazioni</b>	<b>Consuntivo 2011</b>
<b>TOTALE GESTIONE DIRETTA</b>	882.888	943.140	819.818	-56.226	949.984
AREA EURO	102.946	281.550	275.972	-10.810	97.714
AREA EXTRA EURO	35.703	389,00	4.967	-587	30.538
QUOTE FONDI COMUNI	744.239	661.201	538.879	-44.829	821.732
GESTIONI PATRIMONIALI	826.942	1.119.783	622.556	-44.128	1.280.041
<b>TOTALE</b>	<b>1.709.830</b>	<b>2.062.923</b>	<b>1.442.374</b>	<b>-100.354</b>	<b>2.230.026</b>

*Valori in migliaia di euro*

L'importo iscritto in bilancio è al netto delle svalutazioni per l'adeguamento dei valori alle quotazioni di fine esercizio, in base al principio del minore tra costo e valore di mercato. Il valore di mercato complessivo dei titoli dell'attivo circolante è pari a 2.415.240 migliaia di euro.

I proventi finanziari (al netto di imposte) sono iscritti nel conto economico secondo il principio della competenza.

Le movimentazioni dell'esercizio per le gestioni in proprio sono riportate nell'allegato n.7, quelle relative alle gestioni affidate a gestori esterni sono riportate nell'allegato n. 8. L'importo della voce Gestioni Patrimoniali rappresenta la consistenza a fine anno del patrimonio in affidamento a gestori specializzati quali SGR, SIM o banche autorizzate. Le gestioni patrimoniali, in deposito presso la banca custode BNP Paribas, sono effettuate secondo linee guida definite in funzione del profilo di rischio/rendimento scelto dall'Associazione.

Si evidenzia la presenza alla fine dell'anno di operazioni in strumenti derivati per la copertura del rischio di cambio; tali operazioni hanno consentito di neutralizzare a livello gestionale gli effetti derivanti dalle variazioni dei cambi.

Il risultato delle operazioni di copertura registrato in bilancio al 31.12.2011 è stato di -23.293 migliaia di euro; alla data di chiusura delle operazioni di copertura a termine (11.01.2012) il risultato registrato è stato di -33.354 migliaia di euro.

Si fornisce di seguito il dettaglio delle operazioni aperte alla data del 31.12.2011.

**TABELLA 17 – OPERAZIONI DI COPERTURA**

<b>Operazione</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Cambio al 31/12/11</b>	<b>Cambio a termine</b>	<b>Controvalore a termine</b>
VENDITA USD	11/01/2012	1,2939	1,3400	-665.174
ACQUISTO USD	11/01/2012	1,2939	1,3400	347.672
VENDITA USD	11/01/2012	1,2939	1,3838	-74.794
VENDITA USD	11/01/2012	1,2939	1,3582	-8.249
VENDITA GBP	11/01/2012	0,8353	0,8718	-88.724
ACQUISTO GBP	11/01/2012	0,8353	0,8718	14.777
VENDITA CHF	11/01/2012	1,2156	1,2343	-363
VENDITA CHF	11/01/2012	1,2156	1,2343	-19.977
VENDITA NZD	11/01/2012	1,6737	1,7580	-17
VENDITA NZD	11/01/2012	1,6737	1,7580	-3.630
ACQUISTO SEK	11/01/2012	8,9120	9,1994	1.249
VENDITA SEK	11/01/2012	8,9120	9,1994	-5.523
ACQUISTO NOK	11/01/2012	7,7540	7,8782	97
VENDITA NOK	11/01/2012	7,7540	7,8782	-1.436
VENDITA DKK	11/01/2012	7,4342	7,4410	-4.245
ACQUISTO DKK	11/01/2012	7,4342	7,4410	1.329
ACQUISTO HUF	11/01/2012	314,58	299,01	99
VENDITA HUF	11/01/2012	314,58	299,01	-2.859
ACQUISTO TRY	11/01/2012	2,4432	2,5078	12
VENDITA TRY	11/01/2012	2,4432	2,5078	-5.777
VENDITA JPY	11/01/2012	100,20	102,54	-150.997
ACQUISTO JPY	11/01/2012	100,20	102,54	73.731
VENDITA JPY	11/01/2012	100,20	103,98	-5.035
ACQUISTO AUD	11/01/2012	1,2723	1,3976	3.547
VENDITA AUD	11/01/2012	1,2723	1,3976	-31.171
ACQUISTO SGD	11/01/2012	1,6819	1,7424	384
VENDITA SGD	11/01/2012	1,6819	1,7424	-5.995
ACQUISTO HKD	11/01/2012	10,051	10,418	1.791
VENDITA HKD	11/01/2012	10,051	10,418	-10.767

*Valori in migliaia di euro***C).IV Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide a fine anno risultano composte come di seguito specificato:

**TABELLA 18 – DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

<b>Voce</b>	<b>Consuntivo 2011</b>	<b>Consuntivo 2010</b>	<b>Variazione 11/10</b>
CASSA C/C TESORIERE	232.134	130.960	101.174
BANCHE C/C FONDI CASSA	-	98	-98
C/C POSTALI	41	527	-486
<b>TOTALE</b>	<b>232.175</b>	<b>131.586</b>	<b>100.589</b>

*Valori in migliaia di euro*

**D) Ratei e risconti**

L'importo di 21.841 migliaia di euro è riferito a quote di ricavi di competenza 2011, la cui manifestazione finanziaria avverrà nel corso del 2012 (ratei attivi), come da dettaglio che segue:

**TABELLA 19 – RATEI E RISCONTI**

Voce	Consuntivo 2011	Consuntivo 2010	Variazione 11/10
RATEO ATTIVO SU CEDOLE TITOLI	20.118	16.418	3.700
RATEO ATTIVO SU FITTI	1.723	1.761	-38
RISCONTI DIVERSI	-	18	-18
<b>TOTALE</b>	<b>21.841</b>	<b>18.197</b>	<b>3.644</b>

*Valori in migliaia di euro*

Nell'allegato n. 9 viene riportata la movimentazione dei crediti e dei ratei attivi distinti per natura.