

## **5) La gestione patrimoniale**

### **5.1 L'attività immobiliare: indirizzi societari**

In considerazione del noto impatto negativo del patrimonio immobiliare residuo sul conto economico della Società, la strategia di CONSAP in tale comparto, confermata anche dagli indirizzi dell'Azionista, prevede le seguenti linee operative:

- completamento dell'attività di dismissione mediante cessione "in blocco" del patrimonio residuo (a tal fine occorre ricordare gli appositi accantonamenti nel tempo effettuati in bilancio a copertura delle possibili minusvalenze rivenienti dall'operazione);
- reimpiego delle risorse, una volta disimpegnate dalle attuali incombenze gestionali del patrimonio immobiliare di proprietà, in altri comparti aziendali od in alternativa in attività di service immobiliare per conto delle P.A. al fine di utilizzare al meglio le capacità e le professionalità acquisite nel settore.

Sono stati pertanto intrattenuti e si mantengono contatti con soggetti pubblici e con numerosi operatori immobiliari, finalizzati al perseguimento degli indirizzi sopra richiamati.

È parallelamente proseguita l'attività di dismissione frazionata di singole unità o di piccoli blocchi nell'ottica di completare, ove possibile, le vendite delle unità residuali in alcuni stabili e nelle relative piazze (ORISTANO, IGLESIAS, BUSTO ARSIZIO, PADOVA, BARI, BENEVENTO, ecc.).

Sul fronte dell'attività di service immobiliare – alla luce dei più recenti impegni della Società – è stato disdetto l'incarico conferito a CONSAP (dal 2006 al giugno 2011) da parte di FINTECNA S.p.A., a cui è succeduta LIGESTRA DUE S.r.l., per un graduale disimpegno delle risorse all'uopo impegnate.

#### **5.1.1 Dismissioni immobiliari**

Nell'anno 2011, e nei primi tre trimestri del 2012, l'attività di dismissione del patrimonio immobiliare ha fatto registrare una naturale contrazione rispetto ai risultati degli anni precedenti, sia in considerazione del ridotto patrimonio immobiliare disponibile, che della crisi del settore, oltre che del rallentamento del processo connesso con le trattative in corso per la possibile cessione in blocco di cui si è detto.

Nel periodo oggetto di referto, il fatturato è stato rispettivamente di 7,3 milioni di euro nel 2011 e di 1,4 milioni di euro nei primi tre trimestri del 2012.

La proposta di acquisto, acquisita nel corso del 2011, per 13 milioni di euro per l'immobile cielo-terra di Torino in Via Milano/Via Tasso (operazione pari a circa il 20% del patrimonio al momento disponibile), non ha avuto una positiva evoluzione nel corso del 2012, in quanto alcune problematiche di natura tecnico-amministrativa, hanno comportato uno slittamento nella tempistica prevista permettendo la sottoscrizione degli atti preliminari solo nel mese di dicembre 2012.

Più in generale, i risultati conseguiti nel 2011 hanno consentito di superare gli obiettivi prefissati per il detto anno.

Ciò, pur in presenza sul mercato immobiliare di effetti negativi derivanti: dal perdurare della crisi economica generale che si è riverberata sul sistema bancario con difficoltà sempre maggiori e ritardi nel rilascio di mutui e finanziamenti; dalle incertezze degli investitori sull'andamento e sulla tenuta del mercato immobiliare nonché dall'entrata in vigore di nuove disposizioni normative relative alle modalità delle compravendite ed al regime fiscale previsto per gli immobili, con conseguenti notevoli rallentamenti nella stipula degli atti.

Entro la chiusura dell'esercizio 2012 è previsto un sensibile aumento del fatturato che consentirà di raggiungere le previsioni del budget 2012 (circa 19÷20 Euro/milioni).

### **5.1.2 Service immobiliare**

#### **➤ Attività tecniche e gestionali propedeutiche alla vendita delle unità immobiliari dell'IGED**

La collaborazione con FINTECNA S.p.A. e poi con LIGESTRA DUE s.r.l. (*società facente capo a FINTECNA*) – a seguito dell'accordo raggiunto nel 2007 finalizzato allo svolgimento delle attività tecnico-amministrative e gestionali propedeutiche alla procedura di vendita delle unità immobiliari dell'IGED (*Ispettorato Generale Enti Disciolti*) – è giunta a conclusione nel corso 2011.

La prosecuzione del contratto di service, conclusosi definitivamente il 30.06.2011, ha comportato un compenso aggiuntivo per il 2011 di circa € 180.000,00 oltre IVA.

➤ **Manutenzione della sede**

Fra le attività del comparto immobiliare della Società rientra anche la manutenzione dell'edificio della sede, acquistato e ristrutturato dalla società nell'anno 2000.

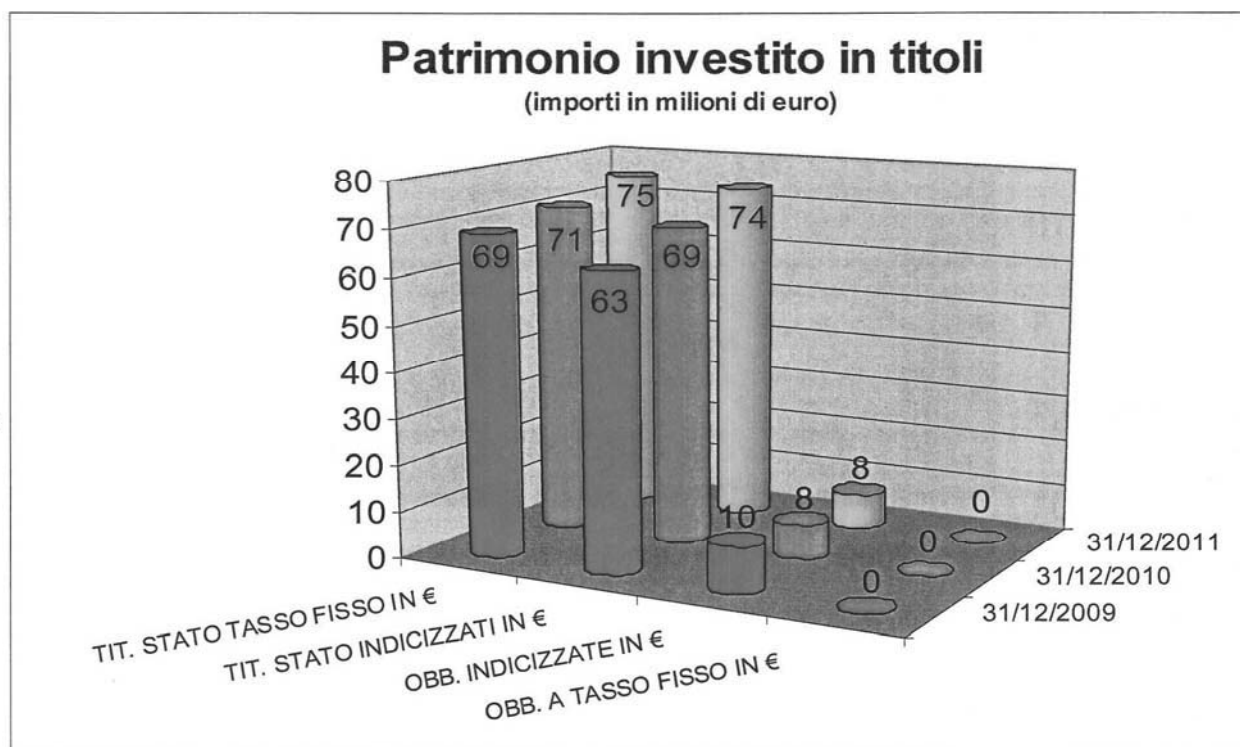
Particolare cura e attenzione viene posta – oltre che naturalmente nella corretta gestione e manutenzione dei componenti del fabbricato e dei relativi impianti tecnologici – nella cura della funzionalità, efficienza, salubrità e sicurezza degli ambienti di lavoro.

## **5.2 Il portafoglio titoli**

Con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2011 i titoli obbligazionari iscritti nell'attivo circolante (pari a nominali 142,6 milioni di euro a fine 2010) sono stati riclassificati tra le immobilizzazioni finanziarie, anche tenendo conto delle indicazioni provenienti dall'Azionista.

A fine 2011 il valore nominale del portafoglio titoli immobilizzati della Società ammontava a circa 156,5 milioni di euro (circa 141,8 milioni di euro a valore di mercato) contro i 4,5 milioni di euro del 2010.

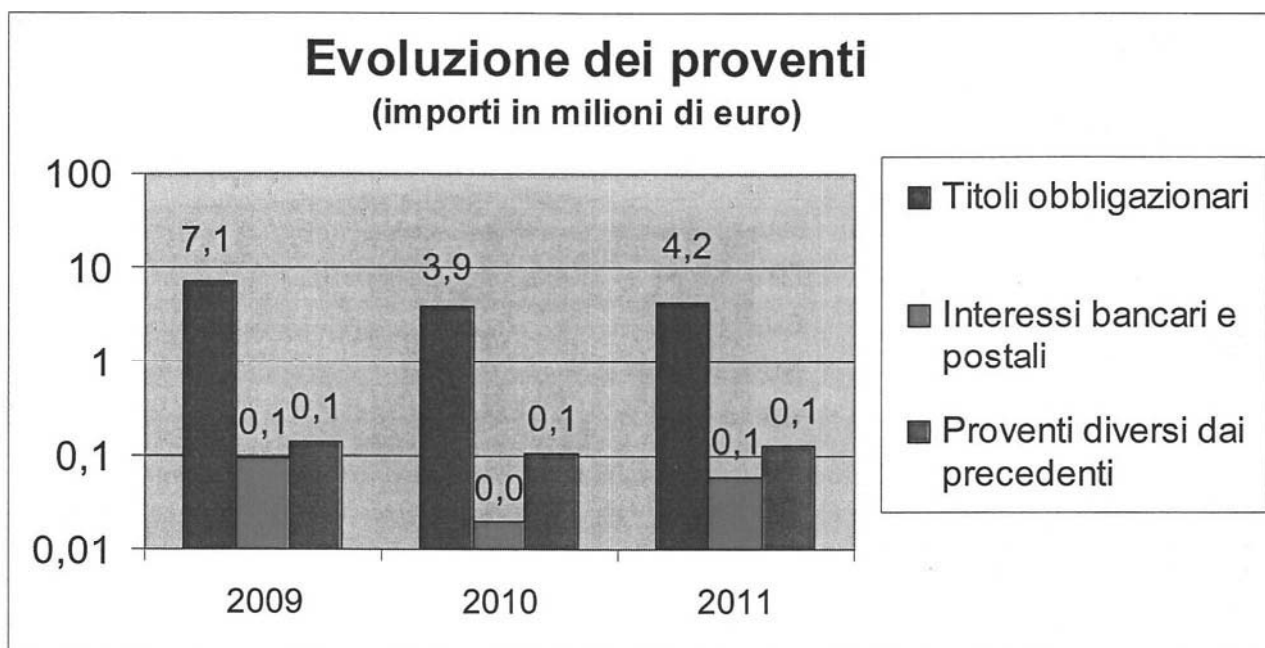
Le componenti principali del patrimonio immobilizzato investito in titoli obbligazionari a fine 2011 si possono osservare nel grafico seguente, dove per omogeneità sono poste a confronto con l'intero patrimonio titoli (immobilizzato e circolante) di fine 2009 e 2010.



Il rendimento del portafoglio titoli nel 2011 è risultato pari al 2,81%, mentre a fine anno il rendimento a scadenza era pari al 5,05%.

I proventi finanziari, pari complessivamente a 4,3 milioni di euro, al netto dei relativi oneri, risultano in aumento di 0,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito della maggiore variabilità dei mercati che ha determinato un aumento del flusso cedolare dei titoli in portafoglio.

L'evoluzione dei proventi degli ultimi tre anni è osservabile nel grafico seguente.



Gli utili netti da negoziazione, nell'anno in esame, sono ammontati a circa 600 mila euro, mentre i proventi derivanti da titoli sono prevalentemente interessi su titoli pari a 3,7 milioni di euro.

Nel dicembre 2011 è stato stipulato un contratto di "affitto titoli" della durata di un anno con primaria Azienda bancaria per un importo nominale di 87 milioni di euro con una commissione per CONSAP dell'1,3% annuo.

Nel luglio 2012, fermo restando il tasso e la scadenza, è stata concessa alla Banca la piena disponibilità dei titoli ai soli fini del rifinanziamento presso la BCE.

Le modalità, i criteri ed i risultati di gestione dei portafogli titoli facenti capo alle GESTIONI SEPARATE sono illustrati nei Rendiconti, certificati su base volontaria, dei vari Fondi.

## **6) I risultati della gestione**

L'esercizio 2011 porta a conclusione il piano industriale 2009/2011, approvato nel luglio del 2009, con risultati complessivi, negli anni, che hanno consentito il raggiungimento ed il consolidamento dell'equilibrio economico della Società.

Ciò proseguendo nello sviluppo del *core business* della gestione dei fondi e delle varie attività di rilievo pubblicistico in un contesto di centralità del ruolo *in house*.

Tale ruolo ha consentito l'affidamento nel corso dell'esercizio di ulteriori attività quali: il "Fondo per la casa", il "Fondo per lo studio" e, di particolare rilevanza, la gestione dell'archivio centrale informatizzato del sistema pubblico di prevenzione delle frodi nel settore del credito al consumo.

Il significativo impegno profuso nelle "gestioni separate" ha permesso di consolidare, nel 2011, il grado di copertura dei costi della produzione – al netto degli accantonamenti – al livello massimo conseguibile nelle more della definizione del programma di dismissione del patrimonio immobiliare (98,3% contro 98,2% del 2010, 97,8% del 2009 e 90,0% del 2008).

Il grado di copertura risente, infatti, di costi non recuperabili correlati alla gestione degli immobili di proprietà, al netto dei quali si può considerare ampiamente raggiunto l'equilibrio tra costi e ricavi della gestione caratteristica. Ciò a conferma dell'elevata efficienza raggiunta dalla Società.

La Società ha proseguito nell'attività di cessione del patrimonio immobiliare; il risultato registrato nell'esercizio (vendite perfezionate nel 2011 per € 7,3 mln contro € 6,3 mln del 2010) appare positivo tenuto conto delle difficoltà connesse alla progressiva riduzione ed al minore interesse commerciale del residuo patrimonio.

Nel novembre 2011 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano industriale proposto dall'Amministratore Delegato per il triennio 2012/2014 che prevede tre principali linee d'azione: presidio e sviluppo del core business, disimpegno dalle attività non core ed adeguamento della struttura operativa all'evoluzione dell'attività aziendale in termini di modello organizzativo, processi aziendali, presidi organizzativi e risorse umane.

Detto piano è stato trasmesso al Ministero dell'Economia e delle Finanze anche come possibile contributo per l'emanazione delle direttive pluriennali di cui all'art. 15.3 del vigente Statuto della Società.

Il bilancio CONSAP - costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, nonché corredato dalla relazione del Consiglio di

Amministrazione e da quella del Collegio dei Sindaci - è assoggettato alla revisione legale di una società di revisione nominata dall'assemblea.

Il Collegio Sindacale, nella propria relazione ha espresso parere favorevole all'approvazione del bilancio stesso, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

La società di revisione, nella relazione indirizzata agli azionisti della CONSAP, ha attestato che il bilancio CONSAP al 31 dicembre 2011 "è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società."

Il bilancio relativo all'anno 2011, approvato dall'assemblea in data 24 maggio 2012, chiude con un utile lordo di € 4,3 mln (€ 3,3 mln nel 2010) mentre l'utile al netto delle imposte risulta pari ad € 2,4 mln (€ 1,7 mln nel 2010).

Tale risultato può considerarsi ancor più significativo in quanto tiene prudenzialmente conto di costi per ulteriori accantonamenti (circa € 4,8 mln) volti a fronteggiare rischi connessi alla gestione delle attività svolte in relazione all'oggetto sociale nonché gli oneri futuri conseguenti l'adozione di provvedimenti di ristrutturazione/riorganizzazione aziendale.

## **6.1 Lo stato patrimoniale**

Nel prospetto che segue sono indicate le poste dello Stato patrimoniale del 2011, a raffronto con quelle dell'esercizio precedente.

| <b>Stato patrimoniale attivo</b> <i>(in migliaia di euro)</i>           | <b>31/12/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>Var. %</b>   |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>               |                   |                   |                 |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>  |                   |                   |                 |
| <b>I. Immateriali</b>   | <b>175,39</b>     | <b>171,62</b>     | <b>2,20</b>     |
| 3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno  | 175,39            | 171,62            |                 |
| 7) Altre  |                   |                   |                 |
| <b>II. Materiali</b>  | <b>80.889,65</b>  | <b>85.233,70</b>  | <b>- 5,10</b>   |
| 1) Terreni e Fabbricati   | 80.496,86         | 84.860,05         |                 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali                               | 0,20              | 0,52              |                 |
| 4) Altri beni   | 392,59            | 373,13            |                 |
| <b>III. Finanziarie</b>   | <b>154.787,33</b> | <b>5.695,24</b>   | <b>2.617,84</b> |
| 2) Crediti  |                   |                   |                 |
| d) verso altri oltre i 12 mesi  | 1.362,02          | 1.458,05          |                 |
| 3) Altri titoli   | 153.425,31        | 4.237,19          |                 |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>  | <b>235.852,37</b> | <b>91.100,56</b>  | <b>158,89</b>   |
| <b>C) Attivo circolante</b>   |                   |                   |                 |
| <b>I. Rimanenze</b>   | -                 | -                 | -               |
| 5) Acconti  |                   |                   |                 |
| <b>II. crediti</b>  | <b>7.276,28</b>   | <b>9.211,02</b>   | <b>- 21,00</b>  |
| 1) Verso clienti  |                   |                   |                 |
| - entro 12 mesi   | 1.521,28          | 1.034,04          |                 |
| - oltre 12 mesi   | 115,38            | 230,45            |                 |
| 4-bis) Per crediti tributari  |                   |                   |                 |
| - entro 12 mesi   | 619,73            | 1.715,45          |                 |
| - oltre 12 mesi   | 31,75             | 31,75             |                 |
| 5) Verso altri  |                   |                   |                 |
| - entro 12 mesi   | 1.391,84          | 2.284,07          |                 |
| - oltre 12 mesi   | 3.596,30          | 3.915,26          |                 |
| <b>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b> |                   | <b>139.641,51</b> |                 |
| 6) Altri titoli   |                   | 139.641,51        |                 |
| <b>IV. Disponibilità liquide</b>  | <b>18.484,07</b>  | <b>4.579,08</b>   | <b>303,66</b>   |
| 1) Depositi bancari e postali   | 18.480,64         | 4.576,71          |                 |
| 3) Denaro e valori in cassa   | 3,43              | 2,37              |                 |
| <b>Totale attivo circolante</b>   | <b>25.760,35</b>  | <b>153.431,61</b> | <b>- 83,21</b>  |
| <b>D) Ratei e risconti</b>  |                   |                   |                 |
| - vari  | 1.179,94          | 884,60            |                 |
| <b>Totale attivo</b>  | <b>262.792,66</b> | <b>245.416,77</b> | <b>7,08</b>     |

| <b>Stato patrimoniale passivo</b> (in migliaia di euro)               | <b>31/12/2011</b> | <b>31/12/2010</b> | <b>Var. %</b> |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>  |                   |                   |               |
| <b>I. Capitale</b>  | <b>5.200,00</b>   | <b>5.200,00</b>   | -             |
| <b>IV. Riserva Legale</b>   | <b>16.693,76</b>  | <b>16.606,87</b>  | <b>0,52</b>   |
| <b>VII. Altre riserve</b>   | <b>104.015,31</b> | <b>103.189,90</b> | <b>0,80</b>   |
| Riserva straordinaria   | 70.704,04         | 69.878,63         |               |
| Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993          |                   |                   |               |
| Altre riserve   | 33.311,27         | 33.311,27         |               |
| <b>IX. Utile d'esercizio</b>  | <b>2.434,51</b>   | <b>1.737,71</b>   | <b>40,10</b>  |
| <b>Totale patrimonio netto</b>  | <b>128.343,58</b> | <b>126.734,48</b> | <b>1,25</b>   |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                                    |                   |                   |               |
| <b>2) Fondi per imposte, anche differite</b>                          | <b>1.006,17</b>   | <b>1.001,85</b>   | <b>0,43</b>   |
| <b>3) Altri accantonamenti</b>  | <b>106.727,00</b> | <b>106.494,14</b> | <b>0,22</b>   |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri</b>                                | <b>107.733,17</b> | <b>107.495,99</b> | <b>0,22</b>   |
| <b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>             | <b>1.684,30</b>   | <b>1.693,67</b>   | <b>- 0,56</b> |
| <b>D) Debiti</b>  |                   |                   |               |
| <b>6) Acconti</b>   | <b>852,58</b>     | <b>844,08</b>     |               |
| - entro 12 mesi   | 852,58            | 844,08            |               |
| <b>7) Debiti verso fornitori</b>                                      | <b>1.891,45</b>   | <b>1.742,06</b>   |               |
| - entro 12 mesi   | 1.891,45          | 1.742,06          |               |
| <b>12) Debiti tributari</b>   | <b>1.158,82</b>   | <b>679,50</b>     |               |
| - entro 12 mesi   | 1.158,82          | 679,50            |               |
| <b>13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b> | <b>434,45</b>     | <b>413,70</b>     |               |
| - entro 12 mesi   | 434,45            | 413,70            |               |
| <b>14) Altri debiti</b>   | <b>20.675,59</b>  | <b>5.771,96</b>   |               |
| - entro 12 mesi   | 15.591,96         | 1.667,63          |               |
| - oltre 12 mesi   | 5.083,63          | 4.104,33          |               |
| <b>Totale debiti</b>  | <b>25.012,89</b>  | <b>9.451,32</b>   | <b>164,65</b> |
| <b>E) Ratei e risconti</b>  |                   |                   |               |
| - vari  | 18,72             | 41,30             |               |
| <b>Totale passivo</b>   | <b>262.792,66</b> | <b>245.416,77</b> | <b>7,08</b>   |

Relativamente all'attivo dello Stato patrimoniale, a fine 2011, gli immobili ammontano complessivamente ad € 80,5 mln, di cui € 11,6 mln per l'immobile destinato all'esercizio dell'impresa (già al netto del fondo ammortamento di € 5,3 mln) ed € 68,9 mln per gli immobili ad uso di terzi.

La variazione rispetto al precedente esercizio è dovuta alle cessioni dell'anno (€ 4,00 mln) e all'ammortamento della sede (€ 0,4 mln).

L'importo relativo ai titoli, pari ad € 154,8 mln – comprensivo del valore dei titoli già classificati tra l'attivo circolante nell'esercizio 2010 e riclassificati tra le immobilizzazioni a seguito di delibera del Consiglio d'Amministrazione dell'11 novembre 2011 – non ha subito svalutazioni relative a perdite durevoli di valore. Il portafoglio titoli, ove riclassificato nell'attivo circolante, avrebbe registrato una diminuzione di valore di circa € 7,7 mln (senza tener conto delle disposizioni di cui al Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 27 luglio 2011 che ha esteso l'applicazione dell'art. 15 del D.L. 185/2008 anche a tutto il 2011).

Nel mese di dicembre 2011 è stata effettuata un'operazione su parte del portafoglio titoli che ha comportato per la banca la disponibilità dei titoli – già depositati in amministrazione presso la banca stessa (pari a nominali € 87 mln) – per effettuare esclusivamente operazioni in contropartita con la Banca Centrale Europea.

L'ammontare dei crediti al 31.12.2011 è pari ad € 7,3 mln (€ 9,2 mln al 31.12.2010). La voce relativa ai "crediti verso altri oltre 12 mesi" pari a € 3,6 mln comprende crediti verso amministratori immobili per circa € 2,7 mln da compensare, al momento della definizione delle revisioni contabili, con partite di debito.

Nella voce crediti sono compresi quelli nei confronti degli inquilini ammontanti, al 31.12.2011, a € 2,0 mln, in minima parte relativi al ritardo nel pagamento dei fitti di dicembre 2010 e, per circa € 1,9 mln, relativi a morosità accertate per le quali è stato costituito un fondo svalutazione. Tale fondo comprende, inoltre, € 0,7 mln a fronte dei crediti vantati nei confronti del Ministero della Difesa per le provvigioni e il recupero delle spese inerenti le vendite degli immobili di proprietà di detto Dicastero ed € 0,1 mln a fronte dei crediti acquistati da una società nell'ambito dell'operazione di acquisizione del residuo attivo.

Per quanto attiene il passivo dello Stato patrimoniale, gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri futuri, pari complessivamente ad € 107,7 mln al 31 dicembre 2011, sono destinati a fronteggiare eventi che, potenzialmente, possono comportare l'insorgere di passività negli esercizi futuri. Tra tali fondi è ricompreso il fondo imposte differite per € 1,0 mln, relativo ad accantonamenti per probabili oneri fiscali futuri

derivanti dall'esercizio della facoltà di differire, nei quattro anni successivi a quello di realizzazione, la tassazione delle plusvalenze realizzate attraverso la vendita degli immobili.

La principale posta è rappresentata dalla voce "Altri accantonamenti", pari a € 106,7 mln circa, che comprende:

- il fondo vertenze legali e contenziosi, costituito a copertura del rischio di dover corrispondere in futuro indennizzi (comprensivi di spese legali e processuali) a seguito di soccombenza, giudiziale o stragiudiziale, su vertenze in essere – anche tributarie – nonché a fronte di oneri connessi ad eventuali transazioni future; ammonta ad € 7,4 mln;
- il fondo ristrutturazione aziendale, costituito per far fronte a tutti i costi conseguenti al processo di riorganizzazione della società, ai probabili oneri futuri di qualsiasi natura connessi all'esodo di personale, ai costi per la formazione e l'aggiornamento del personale anche in funzione dell'acquisizione di nuove funzioni nonché alle spese per l'attività di promozione all'utenza; ammonta ad € 7,5 mln;
- il fondo passività potenziali dismissioni immobiliari, costituito per far fronte a probabili eventi futuri relativi a perdite parziali dei valori dell'attivo inerenti il patrimonio immobiliare; in particolare è stata tenuta in debita considerazione l'ipotesi di un'eventuale cessione in blocco del patrimonio, conseguente anche a provvedimenti normativi o a direttive dell'azionista; ammonta ad € 21,0 mln;
- il fondo interventi manutentivi sul patrimonio immobiliare ed oneri condominiali, costituito al fine di coprire i futuri costi di manutenzione e di conservazione relativi anche ad adeguamenti e certificazioni previsti da disposizioni di legge o resi necessari su quella parte di patrimonio particolarmente deteriorato nonché per far fronte a conguagli di oneri condominiali non ancora definiti e relativi ad anni precedenti; ammonta ad € 12,5 mln;
- il fondo rischi per attività in affidamento, costituito a fronte di tutti i rischi comunque connessi alla gestione delle attività svolte in relazione all'oggetto sociale, compresi quelli relativi a modifiche del contesto; ammonta ad € 54,8 mln;
- il fondo dazieri, già riserva dazieri, è determinato come differenza tra il valore attuale medio dell'esborso futuro per prestazioni riferito alle teste in assicurazione ed il valore attuale medio dei futuri contributi versati dall'Inps; ammonta ad € 3,5 mln.

I debiti della CONSAP al 31 dicembre 2011 ammontano a circa € 25,0 mln rispetto ad € 9,5 mln del 2010, e sono composti, prevalentemente, da debiti verso fornitori (€ 1,9 mln), da debiti verso acquirenti immobili (€ 0,8 mln), da debiti per oneri tributari (€ 1,2 mln) e da altri debiti (€ 20,7 mln). In quest'ultima voce sono ricompresi, fra l'altro, i debiti verso gli amministratori degli immobili (circa € 2,4 mln), come detto in gran parte da compensare con i crediti verso gli stessi, e le somme liquidate successivamente alla chiusura dell'esercizio ai beneficiari del Fondo "Rapporti Dormienti" (€ 13,8 mln)

Il patrimonio netto, a fine 2011, si attesta ad € 128,3 mln, in lieve aumento rispetto al precedente esercizio (€ 126,7 mln).

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

| Portafoglio CONSAP al 31 dicembre 2011 - Prezzi mercato = media dei prezzi dicembre 2011 |               |        |            |                  |                                |                         |                  |                   |                     |               |
|--|---------------|--------|------------|------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| Codice   | Titolo        | Cedola | Scadenza   | Costo originario | Importo nom. (valore assoluto) | Importo nom. (valore %) | Prezzo di carico | Prezzo di mercato | Misvalenze          | Plusvalenze   |
| <b>Titoli di Stato</b>   |               |        |            |                  |                                |                         |                  |                   |                     |               |
| <b>TASSO FISSO</b>   |               |        |            |                  |                                |                         |                  |                   |                     |               |
| 450897   | BTP           | 2,50%  | 01/07/2012 | 100,631          | 7.000.000,00                   | 4,47%                   | 100,072          | 98,788            | 89.860,40           | 0,00          |
| 428433   | BTP           | 4,25%  | 15/10/2012 | 99,764           | 4.000.000,00                   | 2,56%                   | 99,822           | 99,588            | 9.358,80            | 0,00          |
| 456463   | BTP           | 2,00%  | 15/12/2012 | 100,058          | 13.500.000,00                  | 8,63%                   | 99,128           | 97,294            | 247.580,55          | 0,00          |
| 436555   | BTP           | 4,25%  | 15/04/2013 | 99,539           | 2.500.000,00                   | 1,60%                   | 99,539           | 98,700            | 20.976,32           | 0,00          |
| 461217   | BTP           | 2,00%  | 01/06/2013 | 98,407           | 7.223.000,00                   | 4,62%                   | 98,395           | 95,808            | 186.815,84          | 0,00          |
| 465310   | BTP           | 2,00%  | 01/11/2013 | 97,832           | 6.000.000,00                   | 3,83%                   | 97,832           | 94,555            | 196.630,20          | 0,00          |
| 444886   | BTP           | 3,75%  | 15/12/2013 | 99,495           | 1.000.000,00                   | 0,64%                   | 99,567           | 97,115            | 24.516,87           | 0,00          |
| 470799   | BTP           | 3,00%  | 01/04/2014 | 99,141           | 7.800.000,00                   | 4,98%                   | 99,141           | 94,809            | 337.859,26          | 0,00          |
| 450507   | BTP           | 3,50%  | 01/06/2014 | 100,942          | 7.323.000,00                   | 4,68%                   | 101,014          | 95,234            | 423.274,61          | 0,00          |
| 456827   | BTP           | 3,00%  | 15/04/2015 | 97,510           | 1.000.000,00                   | 0,64%                   | 97,510           | 91,534            | 59.755,56           | 0,00          |
| 461591   | BTP           | 3,00%  | 15/06/2015 | 97,228           | 2.000.000,00                   | 1,28%                   | 97,228           | 91,507            | 114.411,33          | 0,00          |
| 465627   | BTP           | 3,00%  | 01/11/2015 | 96,869           | 1.000.000,00                   | 0,64%                   | 96,869           | 89,752            | 71.167,61           | 0,00          |
| <b>Totale tasso fisso</b>  |               |        |            |                  | <b>60.346.000,00</b>           | <b>38,56%</b>           |                  |                   | <b>1.782.207,35</b> | <b>0,00</b>   |
| <b>TASSO VARIABILE</b>   |               |        |            |                  |                                |                         |                  |                   |                     |               |
| 399315   | CCT           | T.V.   | 01/11/2012 | 99,766           | 13.000.000,00                  | 8,31%                   | 99,054           | 99,007            | 6.162,00            | 0,00          |
| 410144   | CCT           | T.V.   | 01/07/2013 | 98,378           | 13.340.000,00                  | 8,52%                   | 97,389           | 95,944            | 192.829,89          | 0,00          |
| 422404   | CCT           | T.V.   | 01/03/2014 | 99,287           | 10.000.000,00                  | 6,39%                   | 97,168           | 92,046            | 512.231,18          | 0,00          |
| 432181   | CCT           | T.V.   | 01/12/2014 | 98,667           | 10.000.000,00                  | 6,39%                   | 96,704           | 92,132            | 457.223,00          | 0,00          |
| 440496   | CCT           | T.V.   | 01/09/2015 | 95,888           | 3.016.000,00                   | 1,93%                   | 95,888           | 87,890            | 241.237,50          | 0,00          |
| 462030   | CCT eu        | T.V.   | 15/12/2015 | 98,705           | 10.000.000,00                  | 6,39%                   | 98,464           | 84,364            | 1.410.048,25        | 0,00          |
| 451871   | CCT           | T.V.   | 01/07/2016 | 98,462           | 3.297.000,00                   | 2,11%                   | 95,037           | 86,156            | 292.824,89          | 0,00          |
| 468210   | BTP IL        | T.V.   | 15/09/2016 | 100,653          | 1.000.000,00                   | 0,64%                   | 100,653          | 87,295            | 133.581,18          | 0,00          |
| 465217   | CCT eu        | T.V.   | 15/10/2017 | 98,018           | 4.000.000,00                   | 2,56%                   | 98,018           | 79,357            | 746.471,26          | 0,00          |
| 471631   | CCT eu        | T.V.   | 15/04/2018 | 98,234           | 6.000.000,00                   | 3,83%                   | 98,234           | 77,933            | 1.218.035,18        | 0,00          |
| <b>Totale tasso variabile</b>  |               |        |            |                  | <b>73.653.000,00</b>           | <b>47,06%</b>           |                  |                   | <b>5.210.644,32</b> | <b>0,00</b>   |
| <b>ZERO COUPON</b>   |               |        |            |                  |                                |                         |                  |                   |                     |               |
| 470691   | BOT           | Z.C.   | 16/04/2012 | 97,859           | 4.000.000,00                   | 2,56%                   | 97,859           | 97,354            | 20.175,56           | 0,00          |
| 460509   | CTZ           | Z.C.   | 30/04/2012 | 96,265           | 3.000.000,00                   | 1,92%                   | 95,735           | 95,738            | 0,00                | 116,26        |
| 463412   | CTZ           | Z.C.   | 31/08/2012 | 95,815           | 3.000.000,00                   | 1,92%                   | 96,073           | 94,414            | 49.778,40           | 0,00          |
| 467436   | CTZ           | Z.C.   | 31/12/2012 | 94,950           | 3.000.000,00                   | 1,92%                   | 94,950           | 92,430            | 75.600,00           | 0,00          |
| 471632   | CTZ           | Z.C.   | 30/04/2013 | 94,470           | 2.000.000,00                   | 1,28%                   | 94,470           | 90,888            | 71.640,00           | 0,00          |
| <b>Totale zero coupon</b>  |               |        |            |                  | <b>15.000.000,00</b>           | <b>9,58%</b>            |                  |                   | <b>217.193,96</b>   | <b>116,26</b> |
| <b>Totale Titoli di Stato</b>  |               |        |            |                  | <b>148.999.000,00</b>          | <b>95,21%</b>           |                  |                   | <b>7.210.045,63</b> | <b>116,26</b> |
| <b>Altri titoli</b>  |               |        |            |                  |                                |                         |                  |                   |                     |               |
| <b>TASSO VARIABILE</b>   |               |        |            |                  |                                |                         |                  |                   |                     |               |
| XS0276891594   | MORGAN STANI  | T.V.   | 29/11/2013 |                  | 2.500.000,00                   | 1,60%                   | 94,152           | 91,086            | 76.648,89           | 0,00          |
| XS0284728465   | GOLDMAN SACHS | T.V.   | 30/01/2017 |                  | 2.000.000,00                   | 1,28%                   | 94,227           | 80,607            | 272.392,69          | 0,00          |
| XS0449594455   | BEI           | T.V.   | 15/01/2020 | 99,75            | 3.000.000,00                   | 1,92%                   | 99,774           | 94,711            | 151.903,00          | 0,00          |
| <b>Totale tasso variabile</b>  |               |        |            |                  | <b>7.500.000,00</b>            | <b>4,79%</b>            |                  |                   | <b>500.944,58</b>   | <b>0,00</b>   |
| <b>Totale Altri titoli</b>   |               |        |            |                  | <b>7.500.000,00</b>            | <b>4,79%</b>            |                  |                   | <b>500.944,58</b>   | <b>0,00</b>   |
| <b>Totale Generale</b>   |               |        |            |                  | <b>156.499.000,00</b>          | <b>100,00%</b>          |                  |                   | <b>7.710.990,21</b> | <b>116,26</b> |

**6.2 Il conto economico**

Nel prospetto che segue sono indicate le voci del Conto economico 2011, raffrontate con quelle dell'esercizio precedente.

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

| Conto economico<br>(in migliaia di euro)                        | 2011              | 2010             | Var. %         |
|---|-------------------|------------------|----------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                               |                   |                  |                |
| <b>1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>              | <b>21.111,43</b>  | <b>19.591,30</b> | <b>7,76</b>    |
| <b>5) Altri ricavi e proventi</b>                               | <b>2.324,52</b>   | <b>2.384,41</b>  | <b>- 2,51</b>  |
| - vari  | 2.263,78          | 2.068,77         |                |
| - contributi in conto esercizio                                 | 60,74             | 315,65           |                |
| <b>Totale valore della produzione</b>                           | <b>23.435,95</b>  | <b>21.975,72</b> | <b>6,64</b>    |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                |                   |                  |                |
| <b>6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b> | <b>885,69</b>     | <b>871,66</b>    | <b>1,61</b>    |
| <b>7) Per servizi</b>   | <b>6.206,30</b>   | <b>5.098,40</b>  | <b>21,73</b>   |
| <b>8) Per godimento di beni di terzi</b>                        | <b>158,19</b>     | <b>131,42</b>    | <b>20,37</b>   |
| <b>9) Per il personale</b>                                      | <b>12.701,93</b>  | <b>12.344,87</b> | <b>2,89</b>    |
| a) Salari e stipendi  | 9.091,70          | 8.928,94         |                |
| b) Oneri sociali  | 2.507,85          | 2.392,48         |                |
| c) Trattamento di fine rapporto                                 | 613,47            | 575,78           |                |
| d) Trattamento di quiescenza e simili                           | 344,87            | 339,02           |                |
| e) Altri costi  | 144,04            | 108,64           |                |
| <b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b>                          | <b>651,46</b>     | <b>614,68</b>    | <b>5,98</b>    |
| a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali              | 97,34             | 78,93            |                |
| b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali                | 554,12            | 535,75           |                |
| <b>12) Accantonamento per rischi</b>                            | <b>4.836,60</b>   | <b>524,00</b>    | <b>823,02</b>  |
| <b>14) Oneri diversi di gestione</b>                            | <b>1.770,82</b>   | <b>3.309,33</b>  | <b>- 46,49</b> |
| <b>Totale costi della produzione</b>                            | <b>27.210,99</b>  | <b>22.894,37</b> | <b>18,85</b>   |
| <b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>        | <b>- 3.775,04</b> | <b>- 918,65</b>  | <b>310,93</b>  |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                           |                   |                  |                |
| <b>16) Altri proventi finanziari</b>                            | <b>4.415,65</b>   | <b>4.059,11</b>  | <b>8,78</b>    |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante                    | 4.230,41          | 3.934,88         |                |
| d) proventi diversi dai precedenti                              |                   |                  |                |
| - altri   | 185,24            | 124,23           |                |
| <b>17) Interessi ed altri oneri finanziari</b>                  | <b>99,67</b>      | <b>107,89</b>    | <b>- 7,62</b>  |
| - altri   | 99,67             | 107,89           |                |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>                       | <b>4.315,98</b>   | <b>3.951,22</b>  | <b>9,23</b>    |

| <b>Conto economico</b> (in migliaia di euro)                                    | <b>2011</b>     | <b>2010</b>       | <b>Var. %</b>  |
|---|-----------------|-------------------|----------------|
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                          |                 |                   |                |
| <b>18) Rivalutazioni:</b>   |                 |                   |                |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                                    |                 |                   |                |
| <b>19) Svalutazioni:</b>  |                 | <b>1.903,57</b>   |                |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                                    |                 | 1.903,57          |                |
| <b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                      | <b>-</b>        | <b>- 1.903,57</b> |                |
| <b>E) Proventi e oneri straordinari</b>   |                 |                   |                |
| <b>20) Proventi:</b>  | <b>4.212,54</b> | <b>3.358,09</b>   | <b>25,44</b>   |
| - plusvalenze da alienazioni  | 3.543,42        | 731,99            |                |
| - vari  | 669,12          | 2.626,10          |                |
| <b>21) Oneri:</b>   | <b>459,79</b>   | <b>1.189,74</b>   | <b>- 61,35</b> |
| - vari  | 459,79          | 1.189,74          |                |
| <b>Totale delle partite straordinarie</b>                                       | <b>3.752,75</b> | <b>2.168,36</b>   | <b>73,07</b>   |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>                                | <b>4.293,69</b> | <b>3.297,35</b>   | <b>30,22</b>   |
| <b>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b> | <b>1.859,18</b> | <b>1.559,65</b>   | <b>19,20</b>   |
| a) Imposte correnti   | 1.854,86        | 2.320,87          |                |
| b) Imposte differite (anticipate)   | 4,32            | - 761,23          |                |
| <b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>                                       | <b>2.434,51</b> | <b>1.737,70</b>   | <b>40,10</b>   |