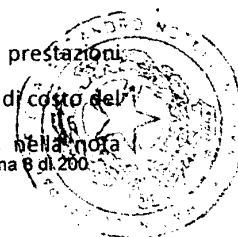


soggettivo e nel fondo rivalutazione a seguito dell'importante e rilevante accertamento della relativa contribuzione ordinaria e d'ufficio oltre che alla minusvalenza conseguente all'apporto dell'immobile sito in Roma, via di San Basilio n. 72, come descritto in precedenza.

- aa) Rettifiche di valore delle attività finanziarie in aumento rispetto al 2011 per effetto della svalutazione ai prezzi del 31 dicembre 2012 della obbligazione strutturata denominata Ter Finance.
- bb) Rettifiche di ricavi, voce che rappresenta l'accantonamento della contribuzione imponibile ai fini previdenziali e della relativa rivalutazione di legge. Quest'ultima risulta essere stata accreditata sui singoli montanti per complessivi € 6,3 milioni, anche in favore degli iscritti per i quali non essendo pervenute le relative dichiarazioni reddituali, l'Ente ha provveduto ad attribuire "d'ufficio" la contribuzione nel limite della misura minima vigente tempo per tempo.
- cc) Contributi, la stima dell'anno in aumento rispetto allo scorso esercizio riflette principalmente l'entrata in vigore della riforma previdenziale con l'aumento delle aliquote contributive: il contributo soggettivo dal 10% all'11% ed il contributo integrativo dal 2% al 4%. Analizzando l'andamento dei redditi dichiarati è possibile apprezzare che i dati reddituali medi del 2011 risultano in lieve contrazione rispetto alle dichiarazioni del 2010. Tale contrazione fa sì che i redditi medi si assestino comunque su valori superiori rispetto al minimo registrato nel 2009. Dal lato della numerosità si rileva l'aumento della popolazione iscritta e dichiarante all'Ente che si attesta a oltre 14 mila unità, superiori dell'1,6% rispetto al dato del 2010.
- dd) Canoni di locazione in diminuzione per effetto della risoluzione di alcuni rapporti locativi.
- ee) Interessi e proventi finanziari diversi, aumentanti principalmente in relazione ai maggiori interessi rivenienti dai flussi cedolari del portafoglio obbligazionario la cui consistenza è aumentata rispetto allo scorso esercizio in virtù della strategia finanziaria. Per una più approfondita valutazione delle componenti finanziarie si rimanda al successivo paragrafo che illustra l'andamento della gestione.
- ff) Proventi straordinari aumentati in relazione alla plusvalenza da cessione per apporto dell'immobile di Piazza Barberini in Roma e diminuiti a seguito del minore accertamento della contribuzione dovuta dagli iscritti per gli anni dal 1996 al 2011.
- gg) Le rettifiche di valore positive rilevano le riprese contabili dei titoli iscritti nella classe Altri titoli. Per una più approfondita valutazione delle componenti finanziarie si rimanda al successivo paragrafo che illustra l'andamento della gestione.
- hh) Rettifiche di costi, in aumento in considerazione dell'incremento dell'onere per prestazioni previdenziali. Tale voce rappresenta una posta contabile di rettifica delle correlate voci di costo del conto economico così come illustrato nei criteri di redazione del bilancio trascritti nella nota



integrativa.

ii) L'avanzo dell'esercizio è di € 33.488.003.

#### ▪ Analisi della gestione finanziaria

La gestione mobiliare registra il risultato di € 17,8 milioni, al netto delle relative imposte, con un rendimento del 2,93% del capitale medio investito.

I principali componenti economici sono riepilogati nelle tabelle di seguito riportate:

CONTO ECONOMICO	31/12/2012	31/12/2011	variazione assoluta	variazione percentuale
ONERI FINANZIARI				
ONERI FINANZIARI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRC.				
Scarti di emissione negativi	-	-		
Perdite su cambi	1.582	294.703	- 293.121	-99%
Sconti su contratti a termine in valuta estera	-	-		
Perdite su contratti a termine in valuta estera	238.570	646.117	- 407.547	-63%
Minusvalenze da negoziazione titoli di stato	1.134.207	1.437.222	- 303.015	-21%
Minusvalenze da negoziazione titoli obbligazionari	-	451.958	- 451.958	100%
Minusvalenze da negoziazione Partecipazioni	-	1.246.086	- 1.246.086	-100%
Minusvalenze da negoziazione Altri Titoli	-	246.264	- 246.264	100%
Differenziali negativi su futures	-	-		
Differenze negative cambi da valutazione	-	-		
Scarti di negoziazione negativi	-	-		
Commissioni di protezione	-	-		
Totale	1.374.359	4.322.350	- 2.947.991	-68%
COMMISSIONI E BOLLI SU TITOLI				
Commissioni e bolli Credit Agricole	-	-		
Commissioni e bolli Pioneer	-	-		
Commissioni e bolli MPS	-	-		
Commissioni e bolli ns deposito	1.055	7.968	- 6.913	-87%
Commissioni e bolli Julius Baer	-	-		
Commissioni e bolli c/c GPM	230.515	512.771	- 282.256	-55%
Totale	231.570	520.739	- 289.169	-56%
COMMISSIONI E INTERESSI BANCARI				
Banca BNL	-	-		
Banca Popolare Commercio e Industria	2.369	39.884	- 37.515	-94%
Ente Poste	1.406	2.206	- 800	-36%
MPS	3.519	19.057	- 15.538	-82%
Banco di Brescia	-	-		
Spese diverse bancarie	524	-	524	100%
non utilizzato	-	-		
B. Pop. Sondrio 5505X77	10	178	- 168	-94%
Totale	7.828	61.325	- 53.497	-87%
ALTRI ONERI FINANZIARI				
Interessi passivi su depositi cauzionali	3.314	2.565	749	29%
Interessi legali per ritardati pagamenti	15.851	6.081	9.770	161%
Totale	19.165	8.646	10.519	122%
TOTALE ONERI FINANZIARI	1.632.922	4.913.060	- 3.280.138	-67%

CONTO ECONOMICO	31/12/2012	31/12/2011	variazione assoluta	variazione percentuale
RETTIFICHE DI VALORE				
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
Minusvalenze da valutazione titoli di stato	0	0		
Minusvalenze da valutazione titoli Obbligazionari	13.794	108.209	- 94.414	-87%
Minusvalenze da valutazione Partecipazioni	225	22.350	- 22.125	-99%
Minusvalenze da valutazione Altri Titoli	0	3.211.621	- 3.211.621	100%
Minusvalenze da valutazione immobili locati	0	0		
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie	4.623.369	1.234	4.622.135	100%
Totale	4.637.388	3.343.414	1.293.974	39%
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	4.637.388	3.343.414	1.293.974	39%

CONTO ECONOMICO	31/12/2012	31/12/2011	variazione assoluta	variazione percentuale
INTERESSI E PROVENTI FINANZIARI DIVERSI				
INTERESSI SU TITOLI				
Interessi su titoli Credit Agricole	-	-		
Interessi su titoli Pioneer	-	-		
Interessi su titoli MPS	-	-		
Interessi su obbligazioni al 31.12	24.900.049	15.233.075	9.666.974	63%
Scarti di emissione positivi	-	-		
Dividendi	302.542	369.856	- 67.314	-18%
Interessi su PCT	27.080	1.254.026	- 1.226.946	-98%
Utili su cambio	678	813.192	- 812.514	-100%
Premi su contratti a termine in valuta estera	-	-		
Utili su contratti a termine in valuta estera	238.570	263.764	- 25.194	-10%
Plusvalenze da negoziazione Titoli di Stato	317.702	1.490.463	- 1.172.761	-79%
Plusvalenze da negoziazione Titoli Obbligazionari	26.118	10.090	16.028	159%
Plusvalenze da negoziazione Partecipazioni	-	1.446.833	- 1.446.833	-100%
Plusvalenze da negoziazione Altri Titoli	301.749	909.800	- 608.052	-67%
Differenziali positivi su futures	-	-		
Interessi su titoli Julius Baer	-	-		
Differenze positive su cambi da valutazione	-	804	- 804	-100%
Interessi ns deposito	635.715	13.003	622.712	100%
Scarti di negoziazione positivi	-	-		
Totale	26.750.203	21.804.906	4.945.297	23%
INTERESSI BANCARI E POSTALI				
Interessi BNL	-	-		
Interessi BPCI	414.126	707.350	- 293.224	-41%
Interessi Banco di Brescia	-	-		
Ente Poste	1.106	953	153	16%
MPS c/ordinario	734.782	328.028	406.754	124%
Interessi su c/c GPM	-	17.999	- 17.999	-100%
B. Pop. Sondrio 5505X77	2.789	3.427	- 638	-19%
B Pop Lajatico	169.489	-	169.489	100%
Totale	1.322.292	1.057.757	264.535	25%
PROVENTI FINANZIARI DIVERSI				
Interessi da mutui e prestiti agli iscritti	-	-		
Interessi su dilazioni di pagamento agli iscritti	68.970	87.665	- 18.696	-21%
Interessi da mutui e prestiti ai dipendenti	-	-		
Interessi su deposito Tesoreria Stato	-	-		
Utili da partecipazione societarie	-	-		
Altri proventi	-	-		
Totale	68.970	87.665	- 18.696	-21%
TOTALE INTERESSI E PROVENTI FINANZIARI DIVERSI	28.141.465	22.950.328	5.191.137	23%

CONTO ECONOMICO	31/12/2012	31/12/2011	variazione assoluta	variazione percentuale
RETTIFICHE DI VALORE				
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
Riprese di valore titoli di stato	-	-		
Riprese di valore titoli Obbligazionari	18.982	-	18.982	100%
Riprese di valore Partecipazioni	-	-		
Riprese di valore Altri Titoli	2.680.995	-	2.680.995	100%
Riprese di valore immobili locati	-	-		
Totale	2.699.977	-	2.699.977	100%
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	2.699.977	-	2.699.977	100%

In sintesi l'esercizio 2012 realizza minusvalenze complessive da negoziazione per circa 1 milione di euro, riprese di valore da valutazione ai prezzi del 31 dicembre 2012 per circa € 2,7 milioni, interessi obbligazionari per circa € 25 milioni.

Gli investimenti sia immobilizzati che circolanti registrano nel loro complesso rendimenti positivi per oltre 24 milioni di euro, con un rendimento contabile pari al 4,02%.

I rendimenti degli investimenti possono essere così sintetizzati:

portafoglio immobilizzato +3,83% ai prezzi di carico e +8,98% ai prezzi di mercato;

portafoglio attivo circolante +6,38% ai prezzi di carico e +7,60% ai prezzi mercato;

portafoglio complessivo +4,02% ai prezzi di carico e +8,2% ai prezzi di mercato.

#### ■ Analisi dei principali indicatori gestionali

##### I dichiaranti i redditi professionali

Anno	n. dichiaranti	Reddito Netto	Volume Affari	RN Medio	VA Medio
1996	9730	€ 194.305.564,55	€ 250.921.294,93	€ 19.969,74	€ 25.788,42
1997	10349	€ 219.199.284,45	€ 354.421.720,59	€ 21.180,72	€ 34.246,95
1998	10775	€ 242.930.182,89	€ 381.984.246,15	€ 22.545,72	€ 35.450,97
1999	11224	€ 265.492.271,64	€ 411.779.465,53	€ 23.653,98	€ 36.687,41
2000	11661	€ 284.258.542,73	€ 443.727.225,49	€ 24.376,86	€ 38.052,24
2001	11978	€ 306.637.750,80	€ 478.047.873,40	€ 25.600,08	€ 39.910,49
2002	12223	€ 319.726.713,20	€ 511.697.281,33	€ 26.157,79	€ 41.863,48
2003	12442	€ 326.949.554,78	€ 523.957.132,32	€ 26.277,89	€ 42.111,97
2004	12705	€ 343.542.114,57	€ 550.983.912,60	€ 27.039,91	€ 43.367,49
2005	12824	€ 356.846.977,00	€ 563.138.609,50	€ 27.826,50	€ 43.912,87
2006	13067	€ 393.039.194,00	€ 600.143.074,37	€ 30.078,76	€ 45.928,15
2007	13246	€ 422.972.977,41	€ 653.196.444,70	€ 31.932,13	€ 49.312,73
2008	13499	€ 446.248.415,11	€ 696.187.471,60	€ 33.057,89	€ 51.573,26
2009	13692	€ 429.002.535,43	€ 676.803.511,05	€ 31.332,35	€ 49.430,58
2010	13893	€ 444.153.782,94	€ 693.304.017,56	€ 31.969,61	€ 49.903,12
2011	14110	€ 446.831.055,40	€ 698.305.278,81	€ 31.667,69	€ 49.490,10

**I pensionati, le pensioni ed i relativi fondi**

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	Variazione	Variazione %
Numero pensionati				
Pensione di vecchiaia	1.973	1.532	441	29%
Pensione di invalidità	58	60	-2	-3%
Pensione di inabilità	17	18	-1	-6%
Pensioni ai superstiti	296	276	20	7%
Totale	2.344	1.886	458	24%

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	Variazione	Variazione %
<b>FONDI PREVIDENZIALI ED ASSISTENZIALI</b>				
Fondo Pensione di Vecchiaia	68.678.364	47.870.123	20.808.241	43%
Fondo Pensione di Invalidità	2.025.873	2.289.396	-263.523	-12%
Fondo Pensione di Inabilità	478.091	352.838	125.253	35%
Fondo Pensione ai Superstiti	8.019.370	6.898.849	1.120.521	16%
Fondo Benefici Assistenziali	3.432	-	3.432	100%
Fondo Altri Benefici Assistenziali	1.036.533	861.735	174.798	20%
Totale	80.241.663	58.272.941	21.968.722	38%

DESCRIZIONE	31/12/2012	31/12/2011	Variazione	Variazione %
<b>PENSIONI AGLI ISCRITTI</b>				
Pensione di vecchiaia	4.862.142	3.714.717	1.147.425	31%
Pensione di invalidità	113.605	121.278	-7.673	-6%
Pensione di inabilità	35.183	25.658	9.525	37%
Pensioni ai superstiti	326.312	275.743	50.569	18%
Perequazione automatica delle pensioni	381.789	258.068	123.721	48%
Totale	5.719.031	4.395.464	1.323.567	30%

Descrizione	Rapporto al 31-dic-12	Rapporto al 31-dic-11	Variazione assoluta	Variazione %
Fondo/Pensione di Vecchiaia	14	13	1	10%
Fondo/Pensione di Invalidità	18	19	-1	-6%
Fondo/Pensione di Inabilità	14	14	0	-1%
Fondo/Pensione ai Superstiti	25	25	0	-2%
<b>RAPPORTO COMPLESSIVO FONDO/PENSIONI</b>	<b>14,8</b>	<b>13,9</b>	<b>1,0</b>	<b>7%</b>

**Il patrimonio investito e gli indicatori di redditività***Patrimonio ai valori contabili ed ai valori di mercato*

La composizione degli investimenti al valore di bilancio e al valore di mercato è di seguito riportata e evidenzia i maggiori valori di mercato rispetto a quelli contabili (di carico) di circa 30 milioni di euro.

Strumento	Valore Contabile	Valore Mercato	PLUS/MINUS
AZIONI	934.342,00	934.342,00	-
IMMOBILI	14.350.705,00	15.300.000,00	949.295,00
LIQUIDITA'	134.572.582,00	134.572.582,00	-
OBBLIGAZIONI	322.314.889,07	344.884.198,56	22.569.309,49
OICR	57.643.086,25	61.349.957,69	3.706.871,44
OICR IMMri	136.472.003,00	139.175.835,93	2.703.832,93
POLIZZE	95.234.477,60	95.234.477,60	-
RATEI	4.874.584,00	4.874.584,00	-
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>766.396.668,92</b>	<b>796.325.977,78</b>	<b>29.929.308,86</b>

Patrimonio riclassificato secondo i parametri della delibera CIG

Strumento	Valore Contabile	Valore Mercato	%Comp al Valore Contabile	%Comp al Valore Mercato
AZIONI	934.342,00	934.342,00	0%	0%
IMMOBILI	14.350.705,00	15.300.000,00	2%	2%
LIQUIDITA'	134.572.582,00	134.572.582,00	18%	17%
OBBLIGAZIONI	322.314.889,07	344.884.198,56	42%	43%
OICR	57.643.086,25	61.349.957,69	8%	8%
OICR IMMri	136.472.003,00	139.175.835,93	18%	17%
POLIZZE	95.234.477,60	95.234.477,60	12%	12%
RATEI	4.874.584,00	4.874.584,00	1%	1%
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>766.396.668,92</b>	<b>796.325.977,78</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Indici di redditività ai valori contabili (valori in migliaia di euro)

Descrizione	2012	2011	Rend % 2012	Rend % 2011
Rendimento lordo gestione mobiliare	30.772	22.862	5,07%	4,49%
Rendimento lordo gestione immobiliare	8.750	2.623	16,51%	3,82%
<b>Totale rendimento lordo degli investimenti</b>	<b>39.522</b>	<b>25.485</b>	<b>5,99%</b>	<b>4,41%</b>
Oneri gestione mobiliare	(6.405)	(8.510)	1,06%	1,67%
Oneri gestione immobiliare	(319)	(347)	0,60%	0,50%
<b>Totale oneri</b>	<b>(6.724)</b>	<b>(8.857)</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,53%</b>
<b>Rendimento gestione mobiliare al netto degli oneri</b>	<b>24.367</b>	<b>14.352</b>	<b>4,02%</b>	<b>2,82%</b>
<b>Rendimento gestione immobiliare al netto degli oneri</b>	<b>8.431</b>	<b>2.276</b>	<b>15,91%</b>	<b>3,31%</b>
<b>Totale rendimento degli investimenti al netto degli oneri di gestione</b>	<b>32.798</b>	<b>16.628</b>	<b>4,97%</b>	<b>2,88%</b>
Imposte gestione mobiliare	(6.614)	(229)	1,09%	0,04%
Imposte gestione immobiliare	(736)	(484)	1,39%	0,70%
<b>Totale Imposte</b>	<b>(7.350)</b>	<b>(713)</b>	<b>1,11%</b>	<b>0,12%</b>
<b>Rendimento netto gestione mobiliare</b>	<b>17.753</b>	<b>14.123</b>	<b>2,93%</b>	<b>2,78%</b>
<b>Rendimento netto gestione immobiliare</b>	<b>7.695</b>	<b>1.792</b>	<b>14,52%</b>	<b>2,61%</b>
<b>Totale rendimento netto contabile degli investimenti</b>	<b>25.448</b>	<b>15.915</b>	<b>3,86%</b>	<b>2,76%</b>
Rivalutazione di legge	(6.303)	(8.603)		
<b>Margine finanziario di bilancio</b>	<b>19.145</b>	<b>7.312</b>		

**Indicatori di sostenibilità e solidità economico/patrimoniale e finanziaria***Confronto con il bilancio tecnico attuariale al 31 dicembre 2011**(importi in milioni di euro)*

Entrate Anno 2012	Contributi			Rendimenti	Totale Entrate
	Soggettivi	Integrativi	Altri		
Bilancio Tecnico attuariale	46,80	26,70	1,20	28,00	102,70
Bilancio Consuntivo	43,90	18,90	1,60	32,80	97,20
Differenza	- 2,90	- 7,80	0,40	4,80	- 5,50

Uscite Anno 2012	Prestazioni		Altre uscite	Spese gestione	Totale Uscite
	Pensioni	Altre			
Bilancio Tecnico attuariale	5,90	7,70	0,30	6,70	20,60
Bilancio Consuntivo	5,70	1,40	-	6,40	13,50
Differenza	- 0,20	- 6,30	- 0,30	- 0,30	- 7,10

Saldo Anno 2012	Saldo Prev.le	Rettifiche contabili	Saldo Totale	Patrimonio Finale
Bilancio Tecnico attuariale	60,80	-	82,10	756,10
Bilancio Consuntivo	57,30	29,90	113,60	783,60
Differenza	- 3,50	29,90	31,50	27,50

*Le attività a copertura dei debiti previdenziali*

La tabella riportata nella Relazione sulla gestione evidenzia come il valore degli attivi patrimoniali sia congruo rispetto al valore delle riserve statutarie che rappresentano l'impegno futuro dell'Ente.

▪ **Confronto con il bilancio preventivo**

Il bilancio consuntivo evidenzia l'avanzo d'esercizio di € 33,5 milioni superiore di € 5 milioni rispetto al dato previsionale pari ad € 28,5 milioni.

Le variazioni maggiormente significative sono:

- (+ € 1,6 milioni) maggiori ricavi per contributi integrativi;
- (+ € 3,3 milioni) maggiori proventi finanziari per effetto dei maggiori rendimenti: 3,86% contro la stima del 2,88%;
- (+ € 4,0 milioni) maggiori proventi straordinari in relazione al riaccertamento della contribuzione per gli anni dal 1996 al 2011;
- (- € 3,8 milioni) maggiori oneri tributari gravanti sulle rendite finanziarie.

▪ **Norme in materia di contenimento della spesa pubblica**

Il Collegio ha esaminato il comportamento dell'Ente con riferimento all'articolato normativo in materia di contenimento della spesa pubblica del DL n. 78/2010 convertito nella legge n. 122/2010, del

DL n. 98/2011 convertito nella legge n. 111/2011 e DL n. 95/2012 convertito nella legge n. 135/2012 e dalle verifiche effettuate non sono emersi rilievi.

#### • Conclusioni

Il Collegio, tenuto conto di quanto sopra esposto, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio consuntivo alla data del 31 dicembre 2012, così come redatto dagli Amministratori.

Roma li, 10 maggio 2013

#### Il Collegio Sindacale

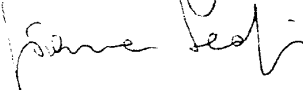
Galbusera Davide Giuseppe

Presidente



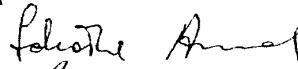
Scafi Gianna

Sindaco Effettivo



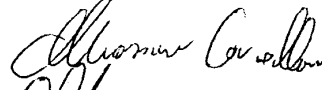
Arnone Salvatore

Sindaco Effettivo



Cavallari Massimo

Sindaco Effettivo



Guasco Claudio

Sindaco Effettivo

