

**STATO PATRIMONIALE**

al 31 dicembre 2011

(in unità di euro)

CODICE	VOCE	31 Dicembre 2011	31 Dicembre 2010	Variazione
<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>812.062.846</b>	<b>1.007.372.586</b>	<b>(195.309.740)</b>
<b>C - I</b>	<b>RIMANENZE</b>	-	-	-
C - I - 1	- Materie prime, sussidiarie e di consumo			
C - I - 2	- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
C - I - 3	- Lavori in corso su ordinazione			
C - I - 4	- Prodotti finiti e merci			
C - I - 5	- Accconti			
<b>C - II</b>	<b>CREDITI</b>	<b>202.616.629</b>	<b>179.172.012</b>	<b>23.443.617</b>
C - II - 1	- Verso iscritti, agenti della riscossione, pensionati ed eredi			
	- entro 12 mesi	196.711.158	176.921.889	19.789.269
	- oltre 12 mesi	2.477.495	3.099.129	(621.634)
	(meno Fondo svalutazione crediti verso iscritti)	(6.636.062)	(6.758.130)	122.068
	(meno Fondo svalutazione crediti verso pensionati ed eredi)	(126.455)	(133.767)	7.312
	- Verso iscritti, agenti della riscossione, pensionati ed eredi	<b>192.428.136</b>	<b>173.129.121</b>	<b>19.297.015</b>
C - II - 2-3-4	- Verso imprese controllate, collegate e controllanti			
C - II - 4 - bis	- Crediti tributari			
	- entro 12 mesi	103.431	66.786	36.645
	- oltre 12 mesi	-	-	-
C - II - 4 - ter	- Imposte anticipate			
C - II - 5	- Verso altri			
	- entro 12 mesi	10.529.860	6.586.791	3.943.069
	- oltre 12 mesi	-	-	-
	(meno Fondo svalutazione crediti)	(443.798)	(610.686)	166.888
	- Verso altri	<b>10.086.062</b>	<b>5.976.105</b>	<b>4.109.957</b>
<b>C - III</b>	<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	-	<b>64.890.438</b>	<b>(64.890.438)</b>
C - III - 1-2-3	- Partecipazioni in imprese controllate, collegate e controllanti			
C - III - 4	- Altre partecipazioni			
C - III - 5	- Azioni proprie			
C - III - 6	- Altri titoli			
C - III - 6 - a	- investimenti di liquidità		64.890.438	(64.890.438)
C - III - 6 - b	- fondi destinati alla vendita		-	-
<b>C - IV</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>609.447.217</b>	<b>763.310.136</b>	<b>(153.862.919)</b>
C - IV - 1-a	- Depositi bancari	609.402.581	763.198.186	(153.795.605)
C - IV - 1-b	- Depositi postali	43.867	109.489	(65.622)
C - IV - 2 - 3	- Danaro, assegni e valori in cassa	769	2.461	(1.692)
<b>D</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>28.733.171</b>	<b>21.181.897</b>	<b>7.551.274</b>
D - 1	- Ratei attivi	28.322.358	21.071.226	7.251.132
D - 2	- Risconti attivi	410.813	110.371	300.442
	<b>TOTALE ATTIVQ</b>	<b>4.465.793.488</b>	<b>4.011.260.538</b>	<b>454.532.950</b>

**STATO PATRIMONIALE**

al 31 dicembre 2011

(in unità di euro)

CODICE	VOCE	31 Dicembre 2011	31 Dicembre 2010	Variazione
<b>PASSIVO</b>				
<b>A</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.232.472.347</b>	<b>3.876.816.382</b>	<b>356.656.965</b>
A - I	- Capitale			
A - II	- Riserva da sovrapprezzo delle azioni			
A - III	- Riserva di rivalutazione degli immobili	60.620.604	60.620.604	-
A - IV - 1	- Riserva legale per le prestazioni previdenziali	4.163.333.248	3.802.733.200	360.600.048
A - IV - 2	- Riserva legale per le prestazioni assestenziali	8.518.495	12.461.548	(3.943.053)
A - V	- Riserve statutarie			
A - VI	- Riserva per azioni proprie in portafoglio			
A - VII	- Altre riserve			
A - VIII	- Avanzi (disevanzi) portati a nuovo			
A - IX	- Avanzo (disevanzo) dell'esercizio			
<b>B</b>	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>149.933.698</b>	<b>78.544.100</b>	<b>71.389.598</b>
B - 1	- Per trattamento di quiescenza e obblighi simili			
B - 2	- Per imposte			
B - 3	- Altri			
B - 3-a	-per extra-rendimento	22.574.800	9.656.632	12.918.168
B - 3-b	-per restituzione di contributi	7.218.933	3.373.268	3.845.665
B - 3-c	-per pensioni maturate	11.217.406	11.182.554	34.854
B - 3-d	-per rischi su immobili	3.745.830	3.979.179	(233.349)
B - 3-e	-per oscillazione titoli	104.697.586	49.790.168	54.907.420
B - 3-f	-per variazioni	-	562.299	(562.299)
B - 3-g	-per rischi contrattuali	479.139	-	479.139
<b>C</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>2.908.960</b>	<b>2.304.871</b>	<b>203.689</b>
<b>D</b>	<b>DEBITI</b>	<b>75.683.028</b>	<b>51.338.152</b>	<b>24.343.877</b>
D - 1 - 2	- Obbligazioni e obbligazioni convertibili			
D - 3	- Debiti verso soci per finanziamenti			
D - 4 - 5	- Debiti verso banche e altri finanziatori			
D - 6	- Acconti			
D - 7	- Debiti verso fornitori			
	- entro 12 mesi	8.388.107	5.501.131	2.886.976
	- oltre 12 mesi			
D - 8	- Debiti rappresentati da titoli di credito			
D - 9 - 10 - 11	- Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti			
D - 12	- Debiti tributari			
	- entro 12 mesi	9.991.051	9.919.123	71.928
	- oltre 12 mesi			
D - 13	- Debiti verso enti previdenziali e di sicurezza sociale			
	- entro 12 mesi	551.617	582.596	(30.979)
	- oltre 12 mesi			
D - 14	- Altri debiti			
	- entro 12 mesi	56.065.048	34.567.432	21.497.616
	- oltre 12 mesi	687.205	768.870	(81.664)
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>5.185.864</b>	<b>3.287.064</b>	<b>1.898.800</b>
E - 1	- Ratei passivi	5.009.554	2.967.272	2.022.282
E - 2	- Risconti passivi	186.310	269.792	(83.482)
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.465.793.458</b>	<b>4.011.260.538</b>	<b>454.532.920</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Terzi per fidejussioni ricevute	6.296.403	4.901.020	1.394.383
	Impegni con terzi	3.371.684	448.691.463	(445.319.779)
	<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>9.668.087</b>	<b>453.592.483</b>	<b>(443.926.396)</b>

**CONTO ECONOMICO 2011**

(In unità di euro)

CODICE	VOCE	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>690.067.430</b>	<b>713.375.659</b>	<b>(23.308.429)</b>
A - 1	- Contributi a carico degli iscritti			
A - 1 - a	- contributi soggettivi ed integrativi	549.718.043	522.923.963	26.794.080
A - 1 - b	- contributi da pre-iscrizione	1.803.123	2.068.806	(285.683)
A - 1 - c	- contributi di maternità	8.445.309	8.226.517	218.792
A - 1 - d	- contributi di riscatto	11.391.037	14.323.045	(2.932.008)
A - 1 - e	- contributi di ricongiunzione	19.685.657	18.658.003	1.027.654
A - 1 - f	- contributi di solidarietà	5.141.601	5.065.145	76.456
A - 2-3	- Variazioni delle rimanenze e dei lavori in corso			
A - 4	- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
A - 5	- Altri proventi			
A - 5 - a	- gestione immobiliare	14.572.760	15.105.700	(532.940)
A - 5 - b	- gestione mobiliare	78.382.993	119.575.951	(41.182.958)
A - 5 - c	- diversi	916.907	7.408.729	(6.491.822)
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(333.791.232)</b>	<b>(266.340.728)</b>	<b>(77.450.506)</b>
B - 6	- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			
B - 7	- Per servizi			
B - 7 - a-1	- pensioni ed altre prestazioni istituzionali	(208.962.069)	(194.272.454)	(14.689.615)
B - 7 - a-2	- indennità di maternità	(8.445.309)	(8.226.517)	(218.792)
B - 7 - b	- servizi diversi	(10.826.803)	(9.376.039)	(1.450.764)
B - 8	- Per godimento di beni di terzi	(38.213)	(40.605)	2.392
B - 9	- Per il personale			
B - 9 - a	- salari e stipendi	(6.369.937)	(6.480.196)	110.259
B - 9 - b	- oneri sociali	(1.718.908)	(1.780.706)	61.798
B - 9 - c	- trattamento di fine rapporto	(525.195)	(502.852)	(22.343)
B - 9 - d	- trattamento di quiescenza e simili	(156.056)	(148.731)	(7.325)
B - 9 - e	- altri costi	(146.023)	(227.179)	81.156
B - 10	- Ammortamenti e svalutazioni			
B - 10 - a	- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(287.283)	(236.310)	(50.973)
B - 10 - b	- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(4.030.830)	(3.788.311)	(242.519)
B - 10 - c	- altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-
B - 10 - d	- svalutazioni dei crediti dell'attivo circ. e delle dispon. liquide	(175.349)	(281.565)	106.216
B - 11	- Variazioni delle rimanenze			
B - 12	- Accantonamenti per rischi			
B - 12 - a	- immobili	-	(1.487.201)	1.487.201
B - 12 - b	- oscillazione titoli	(54.907.420)	-	(54.907.420)
B - 13	- Altri accantonamenti			
B - 13 - a	- extra-rendimento	(12.918.168)	(9.656.632)	(3.261.536)
B - 13 - b	- restituzione di contributi	(7.218.933)	(2.159.148)	(5.059.787)
B - 13 - c	- pensioni maturate	(2.383.869)	(2.808.811)	424.942
B - 13 - d	- vertenze	-	(540.000)	540.000
B - 13 - e	- rischi contrattuali	(479.139)	-	(479.139)
B - 14	- Oneri diversi di gestione	(14.201.728)	(14.317.471)	115.743
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>356.276.198</b>	<b>447.034.931</b>	<b>(100.758.833)</b>

**CONTO ECONOMICO 2011**

(In unità di euro)

CODICE	VOCE	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
<b>C</b>	<b>PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>12.208.688</b>	<b>11.436.501</b>	<b>772.187</b>
C - 15	- Proventi da partecipazioni			
C - 15 - a	- in imprese controllate e collegate			
C - 16	- Altri proventi finanziari			
C - 16 - a	- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
C - 16 - a-1	- in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti			
C - 16 - b	- da titoli iscritti nelle immobil. che non costituiscono partecip.			
C - 16 - c	- da titoli iscritti nell'attivo circ. che non costituiscono partecip.			
C - 16 - d	- proventi diversi dai precedenti	14.220.462	13.463.848	756.614
C - 16 - d-1	- in imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti			
C - 17	- Interessi ed altri oneri finanziari			
C - 17 - a	- in imprese controllate e collegate e verso controllanti			
C - 17 - b	- altri	(2.011.774)	(2.027.347)	15.573
C - 17 - bis	- Utili e perdite su cambi			
<b>D</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
D - 18	- Rivalutazioni			
D - 18 - a	- di partecipazioni			
D - 18 - b	- di immobil. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D - 18 - c	- di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.			
D - 19	- Svalutazioni			
D - 19 - a	- di partecipazioni			
D - 19 - b	- di immobil. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
D - 19 - c	- di titoli iscritti all'attivo circ. che non costituiscono partecip.			
<b>E</b>	<b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(6.916.432)</b>	<b>(4.590.107)</b>	<b>(2.326.325)</b>
E - 20	- Proventi			
E - 20 - a	- sanzioni, maggiorazioni e penalità	2.551.802	2.395.276	156.526
E - 20 - b	- imposte e tasse di anni precedenti	151.135	47.432	103.703
E - 20 - c	- sopravvenienze attive diverse	193.074	573.627	(380.553)
E - 21	- Oneri			
E - 21 - a	- restituzione e rimborsi di contributi	(9.207.123)	(7.114.052)	(2.093.071)
E - 21 - b	- restituzione del contributo di solidarietà	-	(142.757)	142.757
E - 21 - c	- minusvalenze da eliminazione di beni materiali	-	(1.867)	1.867
E - 21 - d	- imposte e tasse di anni precedenti	(62.583)	(767)	(61.816)
E - 21 - e	- sopravvenienze passive diverse	(541.737)	(346.999)	(194.738)
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>361.569.464</b>	<b>463.881.527</b>	<b>(102.312.073)</b>
E - 22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (*)	(4.912.459)	(4.832.226)	(80.233)
	<b>AVANZO CORRENTE</b>	<b>356.656.995</b>	<b>459.049.301</b>	<b>(102.392.306)</b>
	DESTINAZIONE DELL'AVANZO CORRENTE ALLE RISERVE ISTITUZIONALI DI PATRIMONIO NETTO	(368.856.995)	(459.049.301)	102.392.306
E - 23	<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>			
	(*) corrente			

# BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

## NOTA INTEGRATIVA

### Struttura e contenuto del bilancio d'esercizio

Il bilancio dell'esercizio 2011, redatto secondo gli articoli 2423 e seguenti del codice civile, così come modificati ed integrati dalla normativa relativa alla riforma del diritto societario (decreto legislativo 6/2003 e successive modifiche), è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa ed, al fine di offrire una migliore informativa, è stato integrato con il rendiconto finanziario che analizza i flussi di liquidità generati nell'esercizio. E' inoltre corredato della relazione degli Amministratori sulla gestione come previsto dall'art. 2428 del codice civile.

Il bilancio, tenendo conto della peculiarità, specificità e funzione dell'Ente, ed in assenza di una specifica normativa al riguardo per gli Enti previdenziali privatizzati, è stato predisposto sulla base dei principi generali previsti dall'art. 2423 bis del codice civile e dei principi contabili OIC applicando, salvo deroghe espressamente richiamate, i medesimi criteri di valutazione adottati nell'esercizio precedente e, quindi, sul presupposto della continuità, della prudenza e della competenza economica. Non sussistendo casi eccezionali, non ci si è avvalsi delle deroghe di valutazione di cui all'art. 2423 bis del codice civile né si sono rese necessarie quelle di cui all'art. 2423 del codice civile (comma 4). Nei casi previsti dalla normativa civilistica è stato richiesto il consenso del Collegio Sindacale per le relative valutazioni

Il bilancio di esercizio è redatto in unità di euro, senza cifre decimali. La nota integrativa espone i criteri di valutazione, i principi contabili e quelli di redazione del bilancio d'esercizio, nonché l'analisi delle variazioni nella consistenza delle voci dello stato patrimoniale e l'analisi delle voci del conto economico. Le voci del bilancio sono raffrontate con quelle corrispondenti dell'esercizio precedente per fornire una rappresentazione quanto più esaustiva dell'andamento della gestione. Nel caso di cambiamento di criterio di classificazione, nell'ambito di una o più voci, è stata fornita opportuna segnalazione nella nota integrativa e si è provveduto a riclassificare i dati del precedente bilancio.

### Revisione del bilancio d'esercizio

Per effetto del decreto di privatizzazione della Cassa il bilancio di esercizio è sottoposto a revisione contabile (art.2 del decreto legislativo 509/1994). In esecuzione della delibera adottata dall'Assemblea dei Delegati nella riunione del 30 novembre 2010, l'incarico di revisione del bilancio di esercizio, per il triennio 2010-2012, è stato conferito alla società PKF Italia spa per un corrispettivo annuo di € 23.800 (IVA esclusa)

## CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Nella predisposizione del bilancio d'esercizio 2011 sono stati adottati i criteri di valutazione ed i principi contabili esposti nel seguito per le voci maggiormente significative. Gli eventuali cambiamenti nei principi contabili adottati ed i relativi effetti sul conto economico e sul patrimonio netto, nonché le riclassifiche apportate nell'esercizio (come previsto dall'art. 2423 ter, comma 5, del codice civile ai fini della comparabilità delle voci), verranno di volta in volta illustrate commentando le voci di bilancio.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, che sono state calcolate in funzione della loro prevista utilità futura.

#### *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*

La voce riguarda *software* acquisito a titolo di godimento in licenza d'uso (con durata illimitata o triennale), ammortizzato con un'aliquota pari ad un terzo.

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e delle manutenzioni aventi natura incrementativa. Gli ammortamenti imputati al conto economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dei cespiti.

#### *Terreni e fabbricati*

Sono esposti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e delle spese di manutenzione di carattere incrementativo. Nel 1994, in relazione alla privatizzazione della Cassa, il valore degli immobili è stato indicato ai maggiori valori ICI per quelli di costo inferiore e al prezzo di acquisto in caso di costo superiore, con l'istituzione di apposita riserva di rivalutazione volontaria (€ 60.620.604). Gli immobili ad uso residenziale e commerciale sono stati ammortizzati con un'aliquota dell'1,0% e quelli ad uso industriale con un'aliquota del 3,0%.

#### *Impianti e macchinario*

Tale voce accoglie gli investimenti effettuati al valore di costo comprensivo degli oneri accessori e dei costi incrementativi. Gli ammortamenti vengono effettuati sistematicamente con l'aliquota del 12,5%, ridotta alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo grado di utilizzo.

#### *Altri beni*

Sono costituiti da mobili, arredi, macchine d'ufficio, apparecchiature elettroniche, iscritti al valore di costo, comprensivo degli oneri accessori e delle spese incrementative. I mobili, gli arredi e le macchine d'ufficio sono ammortizzate al 12,0%, mentre le apparecchiature elettroniche vengono ammortizzate in 3 anni per tenere conto della loro maggiore obsolescenza tecnica. Tali aliquote vengono ridotte alla metà per gli acquisti dell'esercizio per tenere conto del loro effettivo grado di utilizzo.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

La voce rappresenta attività in corso che, alla data di bilancio, sono in attesa di collaudo finale. Tali attività non sono state pertanto oggetto di ammortamento, in quanto a tale data non ancora utilizzabili.

### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Le immobilizzazioni finanziarie rappresentano investimenti duraturi e sono iscritte al valore di sottoscrizione o di conferimento; le medesime, non intravedendosi la sussistenza di perdite durevoli, non sono state assoggettate a dirette rettifiche di valore, pur essendosi proceduto in precedenti esercizi ai prudenziali accantonamenti nei termini e nelle dinamiche specificati nella presente nota integrativa alla luce della particolare ed eccezionale situazione dei mercati finanziari.

#### *Partecipazioni*

Sono iscritte al costo di acquisizione.

#### *Altri titoli*

Sono costituiti da strumenti finanziari di proprietà gestiti direttamente ovvero attraverso un mandato affidato a terzi e sono iscritti al costo di acquisto o di conferimento, in quanto normalmente destinati a rimanere investiti fino alla loro naturale scadenza. Il costo degli investimenti in gestioni patrimoniali viene rettificato dai differenziali economici realizzati nell'esercizio e dalle commissioni pagate alla banca depositaria. Ove sussistano trasferimenti del portafoglio in gestione, i titoli sono iscritti al corrispondente valore di mercato all'atto del trasferimento. L'aggio ed il disagio, rispetto al valore di costo, sui titoli di Stato (esclusi quelli *zero coupon*) ed obbligazionari acquistati rispettivamente sopra o sotto la pari, è imputato alla voce "Ratei e risconti passivi" (aggio) e "Ratei e risconti attivi" (disaggio).

#### *Crediti*

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore nominale.

### **CREDITI**

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore nominale, rettificati indirettamente per tenere conto dei presumibili valori di realizzo. I crediti della gestione immobiliare, in particolare, sono rettificati per coprire le morosità emerse nei confronti di conduttori. I crediti per imposte anticipate vengono contabilizzati in considerazione della ragionevole certezza della loro recuperabilità.

### **ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

Sono costituiti da titoli destinati alla vendita o in corso di accreditamento alla data di bilancio, nonché da operazioni in "pronti contro termine". Tali attività sono iscritte al minor valore tra costo e mercato alla data di bilancio; per le operazioni di "pronti contro termine" si tiene conto degli interessi maturati rispetto al valore di rientro a termine.

### **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Sono esposte al loro valore numerario e rappresentano il saldo dei conti correnti bancari e postali, comprensivo delle competenze maturate, nonché la consistenza di denaro, assegni e valori in cassa.

### **PATRIMONIO NETTO**

E' costituito dalle riserve legali per prestazioni previdenziali e per prestazioni assistenziali, alle quali affluiscono, rispettivamente, al minimo il 98,0% ed al massimo il 2,0% dell'avanzo di gestione (art. 24 della legge 21/1986, art. 1 del decreto legislativo 509/1994 ed art. 31 dello Statuto) per effetto delle decisioni adottate dall'Assemblea dei Delegati in data 27 giugno 2001, così come approvate dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in data 4 ottobre 2001. Come già rilevato alla voce "Immobilizzazioni materiali", il patrimonio netto comprende inoltre la riserva di rivalutazione degli immobili.

### **FONDI RISCHI ED ONERI**

Sono costituiti da accantonamenti effettuati per coprire oneri e rischi di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e tengono conto dei rischi delle perdite di cui si è venuti a conoscenza anche dopo la chiusura dell'esercizio.

### **TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Riflette il debito per indennità di anzianità maturato nei confronti dei dipendenti in forza alla data di bilancio, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. E' esposto al netto delle anticipazioni erogate ai sensi di legge, dell'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni maturate e delle quote trasferite, per i dipendenti aderenti, al fondo di previdenza complementare previsto dal contratto di categoria.

### **DEBITI**

I debiti sono esposti al loro valore nominale. Con riferimento, in particolare, ai debiti per imposte correnti maturate sul reddito la Cassa, in quanto Ente non commerciale, determina il reddito complessivo ai fini IRES sulla base dei redditi fondiari, di capitale e diversi. E' inoltre soggetta ad IRAP.

### **RATEI E RISCONTI**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico-temporale, correlando costi e ricavi in ragione d'esercizio.

### **CONTI D'ORDINE**

Sono costituiti dalle fidejussioni rilasciate da terzi a garanzia del corretto adempimento di obblighi contrattuali, rappresentate sulla base del loro valore facciale o, qualora maggiormente rappresentativo, del valore residuo. Sono altresì rappresentati da impegni con fornitori, iscritti sulla base dei contratti stipulati e da eventuali impegni di acquisto o di vendita di immobili e strumenti finanziari.

### **COSTI E RICAVI**

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza economica, con rilevazione dei ratei e risconti maturati. I costi sono iscritti al lordo dell'IVA, non essendo tale imposta detraibile per la Cassa

## ANALISI DELLE VARIAZIONI NELLA CONSISTENZA DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

Prima di passare alla descrizione delle singole voci si precisa che gli importi nel seguito indicati sono espressi in unità di euro, ove non diversamente indicato.

#### B.-IMMOBILIZZAZIONI

##### B-I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

##### B-I-4. CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

La voce, pari ad € 380.770 evidenzia un incremento - in termini assoluti - di € 32.779 rispetto al precedente esercizio e risulta così costituita:

DESCRIZIONE	31/12/2010	INVESTIMENTI	AMMORTAMENTI	SVALUTAZIONI	31/12/2011
Licenze per sistemi operativi e direzionali	5.465	35.755	(14.651)	-	26.569
Licenze per la progettazione e lo sviluppo di applicazioni web	1.612	45.531	(15.983)	-	31.160
Licenze per la sicurezza del traffico internet e dei dati aziendali	30.369	12.006	(19.186)	-	23.189
Licenze per lo sviluppo di processi aziendali	297.345	226.770	(224.263)	-	269.852
Licenze per database e sistemi di sviluppo (area mobiliare)	13.200	-	(13.200)	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>347.991</b>	<b>320.062</b>	<b>(287.283)</b>	<b>-</b>	<b>380.770</b>

Gli investimenti dell'esercizio ammontano ad € 320.062 (di cui licenze a durata illimitata per € 262.525 e di durata triennale per € 57.537) e sono riferibili, per € 226.770, ad acquisti di licenze finalizzate all'aggiornamento ed al miglioramento di processi ed applicazioni informatiche a supporto dell'area istituzionale. L'ammortamento di tali beni avviene prudenzialmente in tre anni.

L'importo residuo degli investimenti (€ 380.770) è riferibile principalmente a licenze con durata illimitata ed è da ritenere recuperabile, attraverso il loro utilizzo, nel restante periodo di ammortamento (esercizi 2012-2013). Non è stato necessario apportare svalutazioni dirette per rettifiche di valore, non sussistendone i presupposti.

##### B-II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

##### B-II-1. TERRENI E FABBRICATI

La voce ammonta ad € 256,9 milioni ed evidenzia un incremento - in termini assoluti - di € 31,5 milioni rispetto al precedente esercizio, così analizzabile:

USO	Tasso di ammortamento (%)	31/12/2010	INVESTIMENTI e DISINVESTIMENTI	COSTI INCREMENTATIVI (*)	AMMORTAMENTI	31/12/2011
Abitativo	1,0	25.920.834	-	-	(324.789)	25.596.045
Commerciale	1,0	171.581.153	31.306.418	3.569.819	(1.552.620)	204.904.770
Industriale	3,0	27.942.138	-	16.194	(1.513.831)	26.444.501
<b>TOTALE</b>		<b>225.444.125</b>	<b>31.306.418</b>	<b>3.586.013</b>	<b>(3.391.240)</b>	<b>256.945.316</b>

(\*) migliorie apportate (per lavori e attività progettuali)

Nella tabella che segue viene analizzata la composizione, alla data di bilancio, del valore lordo e netto del patrimonio immobiliare:

COMPARTO	CONTRATTI IN ESSERE	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	COSTI INCREMENTATIVI (*)	VALORE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO	VALORE NETTO
Abitativo	282	8.483.024	23.345.803	850.108	32.478.935	(6.862.890)	25.596.045
Commerciale	141	212.617.491	14.551.196	8.205.250	235.373.937	(30.469.167)	204.904.770
Industriale	23	25.495.318	22.723.805	2.242.097	50.461.020	(24.016.519)	26.444.501
<b>TOTALE</b>	<b>446</b>	<b>246.595.833</b>	<b>60.620.604</b>	<b>11.097.455</b>	<b>318.313.892</b>	<b>(61.368.576)</b>	<b>256.945.316</b>

(\*) milione apportate (per lavori e attività progettuali)

La stessa evidenza sia il peso significativo (circa il 74%) del comparto commerciale sul valore lordo sia la non rilevante incidenza di quello abitativo (circa il 10%), sebbene quest'ultimo incida per circa il 63% sui 446 contratti in portafoglio alla data di bilancio. Gli immobili di proprietà (in numero di 41) sono ubicati nel territorio nazionale - prevalentemente nel centro-nord - per una superficie di circa 256.000 metri quadrati. I fabbricati non sono gravati da ipoteche o altre garanzie reali. Nel corso dell'esercizio sono stati stipulati 47 contratti a condizioni economicamente più vantaggiose. 26 ad uso abitativo, 1 ad uso commerciale, 6 ad uso ufficio, 1 ad uso industriale, nonché 13 box-posti auto/garage e depositi.

In data 22 dicembre 2011 è stato formalizzato l'acquisto di un immobile sito in Roma (Via Torino 43-48), la cui aggiudicazione è avvenuta mediante gara, avente una superficie complessiva lorda di circa 9.800 metri quadrati (di cui circa 8.200 mq coperta e circa 1.600 mq per spazi scoperti). L'investimento, nel suo complesso, ammonta ad € 31.306.418, di cui imponibili € 25.020.000 a titolo di prezzo di acquisto, € 6.255.168 per oneri fiscali (€ 5.254.200 per IVA ed € 1.000.968 per imposte ipotecarie, catastali e di registro) ed € 31.250 per oneri notarili e tributi minori. Tale immobile è stato periziato da un professionista indipendente, che ne ha stimato il valore in imponibili € 32,4 milioni. L'ammortamento dello stabile decorrerà dall'esercizio 2012 (sono in corso trattative per il perfezionamento del contratto di locazione con il Ministero delle Politiche Agricole Alimentari e Forestali).

Nel mese di novembre 2011 è stato firmato il contratto di vendita dello stabile di Trento (denominato Torre del Massarello), per l'importo di € 2,3 milioni. L'operazione, in quanto relativa ad un immobile di interesse culturale (decreto legislativo 42/2004), è risultata soggetta alla condizione sospensiva riguardante la verifica dell'esercizio della prelazione da parte della Soprintendenza per i Beni Architettonici di Trento (da esercitare nel termine di 60 giorni) ed ha potuto spiegare i suoi effetti traslativi in data 4 gennaio 2012. L'immobile, pertanto, è stato mantenuto in bilancio ed ammortizzato, mentre la relativa plusvalenza (€ 1,6 ml) verrà contabilizzata nel successivo esercizio.

Sono stati capitalizzati nell'esercizio costi incrementativi per complessivi € 3,6 milioni, inerenti lavori ed attività progettuali per la quasi totalità riferibili al comparto commerciale (€ 3,5 ml). I costi capitalizzati su tale comparto scaturiscono dai lavori di ristrutturazione di due immobili in Roma, riguardanti la nuova sede (per l'importo di € 2,5 ml, di cui € 0,2 ml per progettazione ed € 2,3 ml per lavori) e l'immobile sito in Via Mantova 24 (per l'importo di € 1,0 ml, di cui € 0,1 ml per progettazione ed € 0,9 ml per lavori al netto di € 0,6 ml per un contributo in conto lavori a carico del conduttore).

I lavori di ristrutturazione inerenti la nuova sede sono stati ammortizzati con effetto dal bilancio 2011, tenuto conto che il trasferimento dalla precedente sede è avvenuto in data 19 dicembre. Non è stato invece ammortizzato l'immobile di Via Mantova 24 (acquistato alla fine del 2010 per € 47,6 ml), il cui ammortamento decorrerà dall'esercizio 2012 contestualmente alla sua messa a reddito con primaria società del gruppo Enel.

Sono stati, inoltre, capitalizzati costi incrementativi inerenti il comparto industriale (€ 16.194) per interventi di adeguamento a carico della centrale termica nello stabile di Lainate, a seguito della sua trasformazione da gasolio a gas metano realizzata nel precedente esercizio. Al 31 dicembre 2011 i costi capitalizzati sulla nuova sede ammontano, nel loro complesso, ad € 3,6 milioni (di cui € 0,5 ml per attività progettuali ed € 3,1 ml per lavori), mentre quelli sullo stabile di Via Mantova 24 ad € 1,2 milioni (di cui € 0,1 ml per attività progettuali ed € 1,1 ml per lavori al netto del menzionato contributo di € 0,6 ml).

Coerentemente con i bilanci dei precedenti esercizi, nell'esercizio i valori lordi delle immobilizzazioni non sono stati oggetto di svalutazione diretta non sussistendone i presupposti. I fabbricati vengono

sistematicamente ammortizzati sulla base delle aliquote in precedenza evidenziate in tabella e, al 31 dicembre 2011, il loro grado di ammortamento è complessivamente pari a circa il 19%, in considerazione della prevalenza di fabbricati con vita utile pari a 100 anni (uso abitativo e soprattutto commerciale). Sul patrimonio immobiliare sono state apportate nel 1994 rivalutazioni volontarie per complessivi € 60.620.604, esposte nella relativa riserva di patrimonio netto.

Sulla base delle perizie redatte da una società indipendente (il cui incarico riguarderà altresì gli esercizi 2012-2013, nei quali proseguirà il programma di sopralluoghi avviato nel 2007 con finalità valutative e di controllo dello stato manufattivo) e, per lo stabile acquistato a fine 2011, sulla base della relativa perizia di stima, il valore di mercato degli immobili al 31 dicembre 2011 è pari ad € 451,7 milioni, con emersione di plusvalenze implicite (nette) per complessivi € 210,3 milioni, che scaturiscono dal differenziale tra maggiori valori (€ 214,0 ml), dei quali non si è tenuto conto in quanto non realizzati, e minori valori (€ 3,7 ml), che trovano integrale copertura nel fondo rischi su immobili.

Al riguardo si evidenzia che, relativamente ai due stabili siti in Roma acquistati a fine 2009 (Via Mantova 24) e a fine 2011 (Via Torino 43-48), in termini metodologici si è considerato, ai fini della determinazione di tali plusvalenze, il prezzo di acquisto e gli eventuali costi di ristrutturazione (riguardanti l'immobile di Via Mantova 24) e, pertanto, l'importo delle menzionate plusvalenze è da intendere al netto delle imposte e degli oneri di trasferimento capitalizzati (pari ad € 9,2 ml per Via Mantova 24 ed € 6,3 ml per Via Torino 43-48).

Peraltro, tenuto conto delle valutazioni di mercato dei due stabili e della loro fiscalità all'atto di acquisto, solo con riferimento all'immobile di Via Mantova 24 emerge una minusvalenza teorica di € 2,8 milioni, che si è ritenuto di non dover accantonare al fondo immobili sul presupposto che lo stabile è a reddito dal 2012 e che detto differenziale, appunto esclusivamente legato alla particolare fiscalità degli Enti previdenziali, verrà recuperato in pochi anni attraverso gli ammortamenti.

Di seguito si analizza l'andamento del "tasso di sfittanza" e del "tasso di morosità".

Il tasso di sfittanza è calcolato con riferimento alla superficie complessiva lorda (coperta e scoperta) sfitta e locabile, rapportata al periodo di "sfittanza". Tale indice è risultato mediamente pari nell'esercizio all'11,74%, denotando un significativo deterioramento rispetto a quello del 2010 (4,89%). Tale dato non tiene conto di uno stabile ad uso commerciale sito in Roma (Via Mantova 24) i cui ricavi da locazione decorreranno dal prossimo esercizio, della nuova e della precedente sede di Roma.

In relazione alle varie tipologie d'uso, lo stesso è riferibile per il 7,20% all'abitativo (5,30% nel 2010), per il 9,63% al segmento commerciale (6,12% nel 2010) e per il 15,03% a quello industriale (3,82% nel 2010). Il deterioramento del tasso di sfittanza, nel suo complesso, riflette essenzialmente le difficoltà di locazione riscontrate sul comparto industriale (capannoni di Lainate, Legnano e San Giuliano Milanese) e, in minor misura, su quello abitativo (essenzialmente sugli stabili di Torino e Brescia) e commerciale (in particolare su Napoli e Latina).

Il tasso di morosità viene calcolato in un'ottica annuale, come rapporto tra canoni di locazione dell'esercizio - scaduti e non pagati - e canoni maturati nell'esercizio stesso, tenuto conto degli incassi del primo trimestre 2012 e dei relativi passaggi di pratiche ai legali. In un'ottica maggiormente gestionale lo stesso viene calcolato considerando solo i crediti *in bonis*, prevalentemente verso la clientela "privata". Tale indice è pari al 3,93% (4,02% nel 2010) e tiene conto di tutte le posizioni in essere (clienti pubblici, privati e quelle al legale); lo stesso denota un andamento sostanzialmente in linea rispetto alle evidenze del precedente esercizio.

In termini di comparto, l'indice industriale passa dal 7,37% nel 2010 al 3,46%, con un miglioramento che riflette anche gli effetti di un accordo transattivo con un ex conduttore, mentre il comparto commerciale evidenzia un peggioramento (dal 2,22% al 4,13%) dovuto essenzialmente ai maggiori tempi di pagamento dei clienti pubblici; il tasso di morosità del segmento abitativo, infine, mostra anch'esso un peggioramento passando dal 3,18% al 4,13%.

Il tasso gestionale, pur denotando un certo deterioramento, evidenzia nel suo contenuto valore (0,44% contro 0,35% del 2010) la "qualità" delle relative posizioni creditorie e l'efficacia della gestione.

Nella seguente tabella vengono riportate le informazioni ed i valori rappresentativi degli immobili:

DATA	RIF. PULA	UBICAZIONE	EDIFICI	USO	31 dicembre 2010			Movimentazione 2011		31 dicembre 2011			Esercizio 2011
					VALORE LORDO	FONDO	RESIDUO DA AMMORTIZZARE	Acquisti e costi strumentativi	Ammortamenti	VALORE LORDO	FONDO	RESIDUO DA AMMORTIZZARE	
04/09/1967		ROMA	Via della Purificazione, 31	C	5.374.833	981.209	4.393.624	-	53.748	5.374.833	1.034.957	4.339.876	31.341
27/12/1969		TORINO	Via Bligny, 11	A	2.865.212	531.386	2.333.826	-	28.652	2.865.212	560.038	2.305.174	102.158
28/12/1969		ROMA	Via Ramperti 22 - Via Angeli, 95	A	8.550.880	1.605.093	6.945.787	-	85.509	8.550.880	1.890.602	6.660.278	740.353
30/12/1969		MILANO	C.so Europa, 11	C	7.000.303	1.348.089	5.652.214	-	70.003	7.000.303	1.418.092	5.582.211	536.469
30/12/1970		MILANO	Via del Passero, 6	A	4.131.237	772.577	3.358.660	-	41.312	4.131.237	813.899	3.317.348	477.935
21/07/1971		NAPOLI	Via S. Giacomo dei Capri, 12B	A	3.957.219	746.082	3.211.137	-	39.572	3.957.219	786.654	3.171.565	427.868
21/12/1971		ROMA	Via R. Varotà, 20	A	3.735.848	702.090	3.033.758	-	37.359	3.735.848	739.449	2.996.399	306.851
21/05/1974		LAINATE I (MI)	Via Cremona	I	17.922.274	8.400.352	9.521.922	16.104	538.154	17.938.468	8.938.506	8.999.962	1.120.844
30/09/1975		LAINATE II (MI)	Via Cremona	I	2.583.506	1.347.882	1.235.624	-	76.506	2.583.506	1.424.787	1.158.719	542.602
18/12/1975		RONCADELLE (BS)	Via Violino di Sotto	I	2.132.098	1.013.409	1.118.689	-	63.963	2.132.098	1.077.372	1.054.726	303.959
29/09/1976		S. GIUL. MILANESE	Via Po	I	5.107.336	2.499.167	2.608.169	-	153.220	5.107.336	2.652.387	2.454.949	25.313
22/12/1977		TORINO	C.so U. Sovetica, 121	C	2.140.738	471.084	1.669.654	-	21.407	2.140.738	492.491	1.648.247	272.742
04/12/1979		MILANO	Via Durazzo, 2/4	C	4.403.735	1.002.719	3.401.016	-	44.038	4.403.735	1.046.757	3.356.978	578.393
28/02/1980		CASTELMELLA (BS)	Via Colone	I	2.265.955	1.160.630	1.105.325	-	67.979	2.265.955	1.228.609	1.037.346	204.829
28/02/1983		LEGNANO	Via Sabotino	I	2.044.059	1.064.059	979.671	-	61.322	2.044.059	1.126.710	918.349	53.049
29/06/1983		ROMA	Via Marghera, 51	C	2.220.765	563.686	1.657.079	-	22.208	2.220.765	575.894	1.644.871	213.715
31/07/1983		LECCE	Via L. Anosto, 65 A	A	1.515.799	366.399	1.149.400	-	15.158	1.515.799	381.527	1.134.272	107.811
17/10/1983		BRESCIA	Via Sorbana, C - D	A	2.621.656	620.666	2.000.990	-	28.217	2.621.656	647.083	1.974.573	81.453
06/12/1983		LECCE	Via L. Anosto, 65 - B.C.D	C	1.541.624	393.250	1.148.374	-	15.416	1.541.624	408.686	1.132.938	89.502
26/10/1984		BRESCIA	Via Sorbana, A - B	A	3.096.340	709.515	2.386.825	-	30.963	3.096.340	740.478	2.355.862	122.477
21/12/1984		MONZA	Via Velleia, 5	I	1.760.089	481.656	1.278.433	-	52.803	1.760.089	534.459	1.225.630	198.899
26/01/1985		CAGLIARI	Via Binaghi, 2	C	1.628.492	427.689	1.200.803	-	16.295	1.628.492	443.974	1.184.518	221.489
28/12/1985		BRESCIA	Via Soferino, 61/63	A	2.004.744	504.123	1.500.621	-	20.047	2.004.744	524.170	1.480.574	169.160
29/11/1987		GENOVA	L.go S. Giuseppe, 18	C	4.728.017	979.258	3.748.759	-	47.280	4.728.017	1.026.538	3.701.479	297.730
09/12/1987		TRENTO	Via della Storia, 2	C	1.060.722	231.853	828.869	-	10.607	1.060.722	242.460	818.262	40.220
12/07/1988		FIRENZE	Via T. Alderotti, 26	C	6.911.822	1.552.694	5.359.128	-	69.116	6.911.822	1.621.812	5.290.010	865.580
24/11/1989		MODENA	Via Emilia Est, 27	C	8.664.407	1.834.773	6.829.634	-	85.644	8.664.407	1.921.417	6.742.990	505.341
15/06/1990		BOLOGNA	Via Allabella, 10	C	4.012.511	827.180	3.185.331	-	40.125	4.012.511	867.305	3.145.206	283.384
06/07/1990		CREMONA	Via Dante, 13B	C	13.294.944	2.733.002	10.561.942	-	132.950	13.294.944	2.865.952	10.428.992	529.160
29/05/1991		MONZA	Via Ticino, 26	C	5.345.324	1.047.568	4.297.756	-	53.453	5.345.324	1.101.021	4.244.303	477.512
14/10/1991		VICENZA	Via S. Lazzaro	C	8.691.439	1.671.687	7.019.752	-	86.914	8.691.439	1.758.601	6.932.838	203.223
30/10/1991		LATINA	Via Bruxelles	C	1.422.216	273.340	1.148.876	-	14.222	1.422.216	287.562	1.134.654	-
31/03/1992		MONZA	Viale Lombardia	C	709.534	129.003	580.531	-	7.095	709.534	136.098	573.436	1.845
03/02/1993		NAPOLI	Via F. Lauro, 4	C	16.389.669	2.939.479	13.450.190	-	163.887	16.389.669	3.103.376	13.286.293	399.054
30/03/1993		ROMA (Sede)	Via Manzova 1	C	36.620.671	6.319.755	30.300.916	2.527.452	391.481	39.148.123	6.711.236	32.436.887	388.752
01/12/1995		MILANO	Via Melchiorre Gioia, 124	C	16.449.249	2.951.754	15.497.495	-	184.493	16.449.249	3.136.257	15.312.992	743.827
23/12/1997		SETTALA	Via Enrico Fermi, 7	I	16.649.509	6.535.204	10.114.305	-	499.485	16.649.509	7.034.689	9.614.820	1.505.947
27/11/1999		TORINO	Via Carlo Alberto, 59	C	1.456.410	174.788	1.281.642	-	14.584	1.456.410	189.332	1.267.078	76.528
25/05/2000		PERUGIA	Via G.B. Pontani, 3b	C	561.244	61.741	499.503	-	5.613	561.244	67.354	493.890	32.426
17/07/2000		ISERNIA	Via Senerchia	C	94.373	10.381	83.992	-	944	94.373	11.325	83.048	4.797
23/01/2008		MONZA	Viale Italia, 30 (box)	C	11.520	-	10.945	-	115	11.520	690	10.830	-
22/12/2009		ROMA	Via Mantova 24	C	47.763.138	-	47.763.138	-	1.042.367	48.805.505	-	48.805.505	-
22/12/2011		ROMA	Via Tonno 43-48	C	-	-	-	-	31.306.418	31.306.418	-	31.306.418	21.247
<b>TOTALE</b>					<b>283.421.461</b>	<b>67.977.336</b>	<b>226.444.126</b>	<b>34.892.431</b>	<b>3.381.240</b>	<b>318.313.892</b>	<b>61.368.676</b>	<b>266.946.316</b>	<b>13.306.768</b>

**B-II-2 IMPIANTI E MACCHINARIO**

La voce è relativa ad impiantistica a servizio dei fabbricati di proprietà.

Gli investimenti cumulati (€ 7.064.954) sono stati ammortizzati per € 3.313.671 (circa il 47%), con l'aliquota del 12,5% ridotta alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo utilizzo, il cui residuo è così costituito:

NATURA	COSTO STORICO	FONDO AMM TO	RESIDUO al 31/12/10	INVESTIMENTI (*)	AMMORTAMENTI	Fondo utilizzato	RESIDUO al 31/12/11
CLIMATIZZAZIONE TERMICI E CALDAIE	2.914.580	(2.111.332)	803.248	940.128	(265.379)	-	1.477.997
GRUPPO ELETR DI CONTINUITA'	263.547	(216.513)	47.034	-	(17.808)	-	29.226
SPURGO FOGNARIO	98.977	(84.389)	14.588	-	(4.388)	-	10.200
ANTINCENDIO ED ARCHIVIO	318.829	(279.879)	38.950	158.875	(19.194)	-	178.631
ELEVATORI	87.173	(68.555)	18.618	168.190	(17.607)	-	169.201
ACCESSI, CITOFONICI E VIDEOCONTROLLO	112.856	(92.508)	20.348	195.209	(19.607)	-	195.950
TELEFONICI	14.400	(2.700)	11.700	142.399	(10.700)	-	143.399
TRASMISSIONE DATI	-	-	-	115.470	(7.217)	-	108.253
ELETRICI	-	-	-	1.534.321	(95.895)	-	1.438.426
<b>TOTALE</b>	<b>3.810.362</b>	<b>(2.855.876)</b>	<b>954.466</b>	<b>3.264.592</b>	<b>(457.795)</b>	-	<b>3.751.283</b>

(\*) di cui € 859.128 riclassificati dai lavori in corso su impianti al 31 dicembre 2010 (impianti di climatizzazione per € 447.168, elettrici per € 396.489, elevatori per € 12.603 ed antincendio per € 2.868)

Gli investimenti di periodo ammontano, nel loro complesso, ad € 3,2 milioni e sono riferibili, per € 3,1 milioni (di cui € 0,9 ml rivenienti dai lavori in corso a fine 2010, come dettagliati a margine della precedente tabella), agli interventi impiantistici sulla nuova sede di Roma riguardanti: impianti di climatizzazione (€ 874.020), antincendio (€ 93.077), archivio compatto (€ 65.798), impianti elevatori (€ 168.190), videosorveglianza e varchi automatici (€ 185.849), trasmissione dati (€ 115.470), impianti telefonici (€ 142.399) ed elettrici (€ 1.489.036). Sono stati effettuati ulteriori investimenti sugli stabili a reddito per € 119.349 riguardanti impianti di climatizzazione (€ 64.704 a Monza), elettrici (€ 45.285 a Napoli) e citofonici (€ 9.360 a Bologna), oltre che € 1.404 sulla precedente sede di Roma (per impianti di climatizzazione).

Non si è reso, infine, necessario contabilizzare nell'esercizio svalutazioni di beni (quelle riferibili a precedenti esercizi ammontano ad € 1.485).

**B-II-4 ALTRI BENI**

Ammontano ad € 1,0 milioni, quale differenziale tra valore lordo (€ 3.397.408) e fondo di ammortamento (€ 2.396.586), con un tasso di ammortamento cumulato pari a circa il 71%. Gli investimenti sono ammortizzati con le aliquote di seguito indicate, ridotte alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo utilizzo.

Tali beni non sono stati oggetto di svalutazione nell'esercizio né in quelli precedenti e sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	TASSO DI AMMORTAMENTO (%)	RESIDUO AL 31/12/10	INVESTIMENTI	ELIMINAZIONI	AMMORTAMENTI	FONDO UTILIZZATO	RESIDUO AL 31/12/11
MOBILI, ARREDI e MACCHINE DUFFICIO	12,0	99.059	576.218	(14.905)	(61.159)	14.905	614.118
APPARECCHIATURE ELETTRONICHE	33,0	134.027	354.103	-	(120.636)	-	367.494
QUADRI D'AUTORE	-	19.210	-	-	-	-	19.210
<b>TOTALE</b>		<b>252.296</b>	<b>930.321</b>	<b>(14.905)</b>	<b>(181.795)</b>	<b>14.905</b>	<b>1.000.822</b>

Gli investimenti in mobilio (€ 0,6 ml) sono relativi alla fornitura degli arredi per la nuova sede di Roma. Gli investimenti in apparecchiature elettroniche (€ 0,3 ml) si riferiscono all'acquisto di *server* ed altro materiale *hardware* (*scanner, monitor* e stampanti), essenzialmente in relazione alle attività inerenti l'aggiornamento di processi ed applicazioni dell'area istituzionale ed al progetto di gestione ottico-documentale.

#### B-II-5. IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

Alla data di bilancio vi sono lavori in corso su impianti per l'importo € 1.801.938, relativi ad uno stabile di Roma (Via Mantova 24), riferibili ad impianti elettrici (€ 1,0 ml) e di climatizzazione (€ 0,8 ml), il cui collaudo è intervenuto nel mese di gennaio 2012.

Gli stessi verranno, pertanto, ammortizzati con effetto dall'esercizio 2012, tenuto anche conto che lo stabile produrrà reddito da tale esercizio. L'importo di € 859.128, riguardante lavori in corso a fine 2010 su impianti della nuova sede, è stato girato a tale voce per effetto della loro ultimazione nell'esercizio e del trasferimento di sede intervenuto in data 19 dicembre 2011.

#### B-III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

##### B-III-1 PARTECIPAZIONI

La voce è relativa alla partecipazione di € 5.000 nel Centro di assistenza fiscale Dottori Commercialisti spa di Torino, esposta al costo storico e pari a circa lo 0,23% del capitale sociale.

##### B-III-2:b. CREDITI VERSO ALTRI

Ammontano ad € 934.514 (€ 766.960 a fine 2010) e sono costituiti, oltre che dai depositi cauzionali (€ 5.886) versati prevalentemente per allacciamenti elettrici su stabili di proprietà, dai crediti verso l'INPS (€ 928.628 contro € 754.294 a fine 2010) per versamenti scaturenti dalle quote del trattamento di fine rapporto non destinate alla previdenza integrativa prevista dagli accordi aziendali.

Tali versamenti sono confluiti nella gestione denominata FONDINPS (decreto legislativo 252/2005) e risultano interamente esigibili oltre 12 mesi; gli stessi verranno recuperati, all'atto dell'utilizzo del trattamento di fine rapporto, attraverso minori versamenti per contributi.

##### B-III-3:a. ALTRI TITOLI (TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI)

Ammontano ad € 1.140,0 milioni e, nel loro complesso, sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2010	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	ESTRAZIONI E RIMBORSI	RICLASSIFICHE	31/12/2011
Titoli di Stato (italiani)	631.493.515	222.906.868	(39.571.187)	-	-	814.829.196
Titoli di Stato (esteri)	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni italiane	47.850.299	10.093.500	-	(1.459.312)	-	56.484.487
Obbligaz estere (*)	226.556.674	5.055.000	-	(27.896.490)	-	203.715.184
Obblig. strutturate (**)	65.000.000	-	-	-	-	65.000.000
<b>TOTALE</b>	<b>970.900.488</b>	<b>238.055.368</b>	<b>(39.571.187)</b>	<b>(29.355.802)</b>	-	<b>1.140.028.867</b>
<i>di cui in valuta</i>	-	-	-	-	-	-

(\*) societarie

(\*\*) italiana ed estere (rispettivamente € 25,0 ml ed € 40,0 ml al 31 dicembre 2011)

La composizione del portafoglio - in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio ed interamente denominato in euro - viene di seguito rappresentata (il tasso indicato è quello in essere alla data di bilancio):

## XVII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI - DOC. XV, N. 215

ISIN	Titolo	Tasso (%)	31/12/2010	Investimenti	Disinvestimenti	Estrazioni e Rimborsi	31/12/2011
XS0184927761	GOLDMAN S. 28/1/14	4,75	7.782.060				7.782.060
IT0001108395	BNL-SACF 1/01/97-12	7,25	893.462			(428.800)	464.662
IT0001303517	BANCA SONDRIO 31/12/13	3,92	131.582			(71.772)	59.810
IT0001362232	BANCA SONDRIO 30/6/13	2,67	1.124.158			(437.912)	686.246
IT0001424909	BANCA SONDRIO 30/6/14	2,57	1.474.374			(439.222)	1.035.152
IT0001484051	BANCA SONDRIO 31/12/14 TV	0,70	79.651			(18.888)	60.763
IT0001484028	BANCA SONDRIO 31/12/14	3,59	201.470			(62.718)	138.752
IT0003858856	CCT 1/3/12 TV	1,30	19.746.000		(19.746.000)		-
IT0004101447	CCT 1/7/13 TV	2,28	49.803.500				49.803.500
IT0003746366	CCT 1/11/11 TV	1,50	19.825.187		(19.825.187)		-
XS0402644420	BP CAP MKT PLC 10/1/11	4,25	2.529.000			(2.529.000)	-
FR0010660043	RTE EDF 12/9/18	5,12	8.088.200				8.088.200
XS0385770853	PHILIP MORRIS 6/9/11	5,62	5.128.350			(5.128.350)	-
XS0286704787	FRANCE TELECOM 21/2/12	4,37	5.037.500				5.037.500
XS0214308628	MEDIOBANCA 4/3/13 (*)	-	25.000.000				25.000.000
XS0217659456	INTESA BANK 20/4/25 (*)	5,65	10.000.000				10.000.000
XS0217803914	DEPFA BANK 25/4/25 (*)	5,00	10.000.000				10.000.000
XS0240538818	JP MORGAN 20/1/21 Alpha Link (*)	-	20.000.000				20.000.000
XS0283629946	GENERALI FINANCE BV 8/2/17 TV	5,48	21.962.240				21.962.240
XS0211637839	ALLIANZ FINANCE 17/2/17 TV	4,37	4.936.050				4.936.050
XS0287008220	MERRILL LYNCH 16/2/12 TV	1,64	3.960.495				3.960.495
XS0306644930	ENEL 20/6/14 TV	1,62	3.945.600	2.466.250			6.411.850
XS0254356057	GENER ELECTRIC 17/5/21 TV	1,68	31.182.150				31.182.150
IT0004321813	CCT 1/12/14 TV	6,80	53.823.500	14.553.000			68.376.500
IT0004224041	CCT 1/3/14 TV	2,44	50.112.800				50.112.800
IT0003993158	CCT 1/11/12 TV	3,84	14.872.500				14.872.500
IT0004404965	CCT 1/9/15 TV	2,44	98.306.500	13.944.750			112.251.250
IT0004518715	CCT 1/7/16 TV	2,28	68.693.500	14.302.800			82.996.300
XS0322977223	E ON INTL FIN BV 2/10/17	5,50	8.126.000				8.126.000
DE000A1AKHB8	ALLIANZ FIN II BV 22/7/19	4,75	10.279.300				10.279.300
XS0451457435	ENI 16/9/19	4,12	9.937.600				9.937.600
XS0452314536	GENERALI ASS 16/9/24	5,12	5.024.800				5.024.800
XS0452187916	ENEL FIN INT 14/9/22	5,00	5.024.050				5.024.050
XS0465889912	FIAT FIN & TRADE 13/2/15	6,87	9.940.000				9.940.000
IT0004584204	CCT 1/03/17 TV	2,44	58.080.000				58.080.000
IT0004243512	BTP 15/9/23 inflat linked	2,87	41.844.391	33.617.415			75.461.806
IT0004604671	BTP 15/9/21 inflat linked	2,20	68.100.171	21.025.048			89.125.219
IT0004545890	BTP 15/9/41 inflat linked	2,68	20.320.965				20.320.965
XS0502067423	RCI BANQUE 23/7/12	2,88	19.994.940				19.994.940
IT0004620305	CCT EU 15/12/2015 TV	2,47	19.839.000	14.038.500			33.877.500
IT0004652175	CCT EU 15/10/2017 TV	2,58	19.588.000	9.639.200			29.227.200
IT0004634132	BTP 1/3/21	3,75	14.089.500				14.089.500
IT0004644735	BTP 1/3/26	4,50	14.448.000	11.521.200			25.969.200
XS0455227768	BANQUE PSA FIN P 14/10/11	3,62	10.129.140			(10.129.140)	-
XS0282593440	FORD CREDIT EUR BK 16/1/12	7,13	5.207.050				5.207.050
XS0157873760	DNB NOR 19/11/12 TM	7,07	10.525.000				10.525.000
XS0110562534	HSBC CAPITAL FUND 30/6/12 TV	8,03	10.500.000				10.500.000
XS0288250247	AIG 20/9/11	4,00	5.047.500			(5.047.500)	-
XS0541883400	ROYAL BK OF SCOTL 17/9/12 TV	2,88	10.064.200	5.055.000			15.119.200
FR0010661314	BNP PARIBAS 11/9/13 TV	8,67	10.775.000				10.775.000
XS0131944323	INTESA CAP TRUST 12/7/11	6,99	5.062.500			(5.062.500)	-
XS0385303329	SOC. GENERALE 22/5/13 TM	7,76	10.300.000				10.300.000
XS0146942189	CL CAP.TRUST 26/4/12 TV	7,05	10.000.000				10.000.000
XS0300196879	INTESA SANPAOLO 18/5/17 TV	1,61	4.594.352				4.594.352
XS0545597048	B POP.VICENZA 5/10/12 TV	2,98	5.000.000				5.000.000
XS0327156138	M. PASCHI SIENA 25/10/12	5,00	10.419.200				10.419.200
XS0237303598	TELECOM IT 6/12/12 TV	2,00	-	2.493.750			2.493.750
XS0321515073	MEDIOBANCA 20/12/12	4,87	-	5.133.500			5.133.500
IT0004682107	BTP 15/9/16 inflat linked	2,17	-	9.609.449			9.609.449
IT0004085210	BTP 15/9/17 inflat linked	2,36	-	18.692.156			18.692.156
IT0004759673	BTP 1/3/22	5,00	-	12.667.350			12.667.350
IT0004776149	BOT 15/11/12	ZERO COUPON	-	39.813.900			39.813.900
IT0004750409	BTP 1/7/14	4,25	-	9.482.100			9.482.100
TOTALE			970.900.488	238.055.368	(39.571.187)	(29.355.802)	1.140.028.867

(\*) note strutturate (il tasso indicato, pagabile a scadenza, è quello maturato per il 2011)

Gli investimenti dell'esercizio - tutti denominati in euro - ammontano ad € 238,1 milioni ed hanno sostanzialmente riguardato il comparto dei titoli di Stato italiani. Le operazioni di disinvestimento - anch'esse interamente riferibili a tale comparto - sono pari ad € 39,6 milioni ed hanno determinato il realizzo di plusvalenze per € 0,1 milioni (detassate per l'utilizzo di minusvalenze fiscali accumulate). I rimborsi dell'esercizio (€ 29,4 ml) riguardano per la quasi totalità obbligazioni estere ed hanno determinato il realizzo di minusvalenze di € 0,2 milioni.

Le minusvalenze fiscali residue sul portafoglio ammontano, con effetto dal 1° gennaio 2012, ad € 6,7 milioni (di cui € 5,1 ml scadenti nel 2012) e sono recuperabili entro il 2015. Le stesse incorporano un beneficio fiscale del 20,0% (pari ad € 1,3 ml), tenuto conto delle disposizioni del decreto legge 138/2011 (convertito dalla legge 148/2011). Alla data di bilancio il valore di mercato (al corso secco) dei titoli ammonta ad € 1.044,5 milioni e, rispetto a quello di libro, evidenzia nel suo complesso un minor valore di € 95,5 milioni (contro € 26,2 ml a fine 2010) che scaturisce, da un lato, per € 9,4 milioni da plusvalenze implicite lorde (di cui € 2,7 ml su obbligazioni societarie, € 3,1 ml su prodotti strutturati ed € 3,6 ml su titoli di Stato); dall'altro per € 104,9 milioni da minusvalenze implicite scaturite da titoli di Stato (€ 22,4 ml), prodotti strutturati (€ 6,3 ml) ed obbligazioni societarie (€ 76,2 ml).

Di tali differenziali non si è tenuto conto, in quanto i plusvalori non sono stati realizzati ed i minusvalori non sono apprezzabili quali perdite durevoli di valore, stante la natura di tali investimenti (i prodotti strutturati, in particolare, sono strumenti a capitale garantito ove mantenuti sino a scadenza) e la capacità finanziaria dell'Ente di detenere fino a scadenza i titoli ottenendone il rimborso al valore nominale. Non si è pertanto proceduto a rettificarne il valore di carico né a stanziare le minusvalenze implicite al fondo titoli. Al 17 aprile 2012 tali minusvalenze implicite (nette) si sono, tra l'altro, apprezzabilmente ridotte, essendo pari ad € 37,8 milioni. Al 31 dicembre 2011 il valore nominale dei titoli ammonta ad € 1.181,3 milioni e la quota esigibile nel 2012, per effetto di scadenze naturali, è pari - a valori di libro - a circa € 159 milioni. Si evidenzia che gli effetti degli acquisti di titoli a valori sotto o sopra la pari sono riflessi alla voce "Ratei e riscotti".

#### B-III-3-b. ALTRI TITOLI (FONDI AZIONARI)

Sono rappresentati da ETF (*exchange traded fund*) azionari in euro - in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio - aventi un valore di carico di € 121,0 milioni. Tali strumenti, prevalentemente a distribuzione dei proventi, sono armonizzati alla normativa comunitaria e risultano, quindi, fiscalmente ottimizzati (tassati per cassa al 12,5%). La movimentazione e la composizione degli investimenti in essere al 31 dicembre 2011 è la seguente:

DESCRIZIONE (*)	31/12/2010	INVESTIM.	DISINVESTIM.	31/12/2011	Valore di mercato al 31/12/2011	Minusvalenze implicite al 31/12/2011
LYXOR STOXX EUR 600 H.CARE	16.997.137	-	(16.997.137)	-	-	-
LYXOR STOXX EUR 600 INSUR. - Quote n 775 153	18.995.143	-	-	18.995.143	10.379.299	(8.615.844)
EASYETF STOXX EUR 600 OIL&GAS - Quote n 17 172	7.996.736	-	-	7.996.736	7.735.643	(261.093)
LYXOR FTSE MIB - Quote n. 481 220	15.999.775	-	-	15.999.775	7.257.760	(8.742.015)
ISHARES MSCI JAPAN - Quote n 1.039.253	9.997.490	-	-	9.997.490	7.321.537	(2.675.953)
EASYETF STOXX EUR 600 INSUR. - Quote n 27.701	7.497.115	-	-	7.497.115	4.973.438	(2.523.677)
EASYETF STOXX EUR 600 BANKS - Quote n 19 484	7.496.941	-	-	7.496.941	3.271.753	(4.225.188)
LYXOR STOXX EUR 600 RETAIL - Quote n. 342.076	11.996.981	-	-	11.996.981	8.563.873	(3.433.108)
LYXOR STOXX EUR 600 TLC - Quote n. 673 122	19.996.605	-	-	19.996.605	17.245.386	(2.751.219)
LYXOR STOXX EUR SELECT DIV 30 - Quote n 831.735	20.994.883	-	-	20.994.883	11.008.013	(9.986.870)
TOTALE	137.968.806	-	(16.997.137)	120.971.669	77.756.702	(43.214.967)

(\*) le quote indicate sono quelle possedute al 31 dicembre 2011

Nell'esercizio (ed analogamente nel primo trimestre del 2012) non sono stati effettuati nuovi investimenti, mentre è stata impostata un'operazione di vendita per € 17,0 milioni (per n. 426.207 quote), che ha determinato il realizzo di plusvalenze di € 1,1 milioni.

Al 31 dicembre 2011, come evidenziato nella precedente tabella, il valore di carico degli ETF, rispetto a quello di mercato, evidenzia minusvalenze implicite per complessivi € 43,2 milioni (contro € 32,6 ml a fine 2010). Peraltro, per effetto della ripresa dei mercati finanziari, tali minusvalenze si sono ridotte nei primi mesi del 2012 e, al 17 aprile 2012, ammontano, nel loro complesso, ad € 40,8 milioni. A tale data, infatti, il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2011 ammonta ad € 72,2 milioni (tale importo è al netto della vendita effettuata nel primo trimestre del 2012 del fondo EasyETF Stoxx 600 Oil & Gas, il cui valore di carico è pari ad € 8,0 ml e che ha determinato il realizzo di una plusvalenza di € 0,3 ml).

Per ragioni di carattere prudenziale le minusvalenze implicite in essere a fine marzo 2012 (€ 40,8 ml) trovano integrale copertura nel fondo oscillazione titoli in bilancio. Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico degli ETF, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

#### B-III-3-c. ALTRI TITOLI (GESTIONI PATRIMONIALI)

La voce ammonta ad € 865,2 milioni (€ 917,7 ml a fine 2010) e rappresenta il valore dei conferimenti effettuati in gestioni patrimoniali (che investono in titoli, fondi e sicav) rettificati, in particolare, dai differenziali complessivamente realizzati e contabilizzati per competenza. La movimentazione ed i saldi finali, relativi ai mandati in essere a fine esercizio (in numero di 10), sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2010	INVESTIMENTI	DISINVESTIM	DIFFERENZIALE ECONOMICO 2011	COMMISSIONI BANCA DEPOS (**)	31/12/2011
Capitale corrente (*)	836.609.696	-	(70.000.000)	-	(1.021.415)	765.588.281
Differenziale economico cumulato	81.045.892		12.570.562	5.953.734	-	99.570.188
TOTALE	917.655.588	-	(57.429.438)	5.953.734	(1.021.415)	865.158.469

(\*) il saldo iniziale è esposto al netto delle commissioni della depositaria (€ 3,0 ml) liquidate attraverso i conti delle gestioni

(\*\*) il saldo di € 1,0 ml è pari alle commissioni liquidate nel corso del 2011 (€ 1,1 ml) al netto di quelle stornate (€ 0,1 ml per la dismissione del mandato Credit Suisse)

La movimentazione e la composizione degli investimenti in essere al 31 dicembre 2011 è la seguente:

GESTORE	CAPITALE CONFERITO al 31/12/2010	CAPITALE CONFERITO 2011	CAPITALE RIMBORSATO 2011	CAPITALE CONFERITO al 31/12/2011	DIFFERENZIALE ECONOMICO CUMULATO	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA CUMULATE	VALORE di BILANCIO al 31/12/2011
AMUNDI (ex CAAM)	103.517.616	-	-	103.517.616	9.812.297	(627.550)	112.702.363
BANCA PROFILO	59.891.130	-	-	59.891.130	19.181.533	(419.573)	77.653.090
SYMPHONIA	85.284.335	-	-	85.284.335	10.589.926	(486.953)	85.385.308
UNIPOL BANCA	68.858.216	-	-	68.858.216	23.469.955	(469.385)	91.858.786
EURIZON (*)	64.351.924	-	-	64.351.924	20.272.517	(583.898)	84.060.745
SYMPHONIA (ex BIM)	102.711.422	-	-	102.711.422	27.221.320	(485.807)	129.446.935
FORTIS (*)	60.000.000	-	-	60.000.000	(86.089)	(268.220)	59.645.691
ALLIANZ	60.000.000	-	-	60.000.000	4.762.185	(266.534)	64.495.651
CREDIT SUISSE	70.000.000	-	(70.000.000)	-	-	-	-
MORGAN STANLEY	70.000.000	-	-	70.000.000	(16.532.756)	(192.646)	53.274.598
KAİROS	95.000.000	-	-	95.000.000	1.879.300	(243.998)	96.635.302
TOTALE	839.614.643	-	(70.000.000)	789.614.643	99.570.188	(4.026.362)	865.158.469

(\*) gruppo INTESA Sanpaolo (Eurizon) e BNP Paribas (Fortis)