

Nel corso dell'esercizio (ed analogamente nel primo trimestre del 2012) non sono stati effettuati nuovi conferimenti, mentre è stato dismesso un mandato di gestione (Credit Suisse) con realizzo di plusvalenze per € 0,7 milioni.

Le gestioni patrimoniali hanno complessivamente realizzato un differenziale economico positivo di periodo pari ad € 6,0 milioni. Nella seguente tabella - che rappresenta il conto economico delle gestioni patrimoniali in essere alla data di bilancio - ne viene analizzata la composizione:

| DIFFERENZIALE ECONOMICO (esercizio 2011) |                       |                        |                 |                         |             |              |                         |
|--|-----------------------|------------------------|-----------------|-------------------------|-------------|--------------|-------------------------|
| GESTORE                                  | INTERESSI e DIVIDENDI | PLUSVALENZE REALIZZATE | TOTALE PROVENTI | MINUSVALENZE REALIZZATE | COMMISSIONI | TOTALE ONERI | DIFFERENZIALE ECONOMICO |
| AMUNDI (*)                               | 2.636.339             | 6.138.485              | 8.774.824       | (8.531.363)             | (366.539)   | (8.897.902)  | (123.078)               |
| B. PROFILO                               | 1.802                 | 966.016                | 967.818         | (1.388.320)             | (98.001)    | (1.486.321)  | (518.503)               |
| SYMPHONIA                                | 2.712.950             | 5.773.033              | 8.485.983       | (6.509.136)             | (442.315)   | (6.951.451)  | 1.534.532               |
| UNIPOL BANCA                             | 3.005.624             | 859.275                | 3.864.899       | (790.855)               | (121.249)   | (912.104)    | 2.952.795               |
| EURIZON (**)                             | 2.933.422             | 3.205.052              | 6.138.474       | (5.260.367)             | (219.524)   | (5.479.891)  | 658.583                 |
| SYMPHONIA (*)                            | 3.002.750             | 7.066.894              | 10.069.644      | (5.089.392)             | (416.011)   | (5.505.403)  | 4.564.241               |
| FORTIS (**)                              | 1.552.045             | 2.975.944              | 4.527.989       | (3.526.646)             | (166.611)   | (3.693.257)  | 834.732                 |
| ALLIANZ                                  | 1.649.083             | 2.194.371              | 3.843.454       | (3.775.482)             | (198.287)   | (3.973.769)  | (130.315)               |
| M. STANLEY                               | 998.768               | 3.910.841              | 4.909.609       | (7.701.919)             | (423.256)   | (8.125.175)  | (3.215.566)             |
| KAIROS                                   | 32.922                | 1.741.313              | 1.774.235       | (1.937.179)             | (440.743)   | (2.377.922)  | (603.687)               |
| TOTALE                                   | 18.525.705            | 34.831.224             | 53.356.929      | (44.510.659)            | (2.892.536) | (47.403.195) | 5.953.734               |

(\*) rispettivamente ex Caam ed ex Bim

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

Le commissioni includono quelle di gestione e di negoziazione, e sono esposte al netto di eventuali commissioni di retrocessione. Le commissioni inerenti l'attività della banca depositaria sono invece esposte tra i "Servizi diversi" (voce B-7-b) e vengono liquidate, come in precedenza rilevato, attraverso i conti delle gestioni. Alla data di bilancio non sono maturate imposte (al 12,5%) inerenti le gestioni patrimoniali, tenuto anche conto delle pregresse minusvalenze fiscali di portafoglio.

La seguente tabella espone, infine, l'analisi del valore di mercato al 31 dicembre 2011 per singolo gestore ed è raffrontata con il relativo valore di libro, con evidenza delle plusvalenze e minusvalenze implicite.

| GESTORE               | VALORE DI MERCATO (*) |            |                   |                                      |             | VALORE DI BILANCIO | PLUS/MINUS IMPLICITE (**) |
|-----------------------|-----------------------|------------|-------------------|--------------------------------------|-------------|--------------------|---------------------------|
|                       | TITOLI                | LIQUIDITA' | PROVENTI MATURATI | PLUS/MINUS SU OPERAZIONI DA REGOLARE | TOTALE      |                    |                           |
| AMUNDI                | 109.804.754           | 4.005.428  | (34.081)          | -                                    | 113.776.101 | 112.702.363        | 1.073.738                 |
| BANCA PROFILO         | 78.991.089            | 282.575    | (19.818)          | -                                    | 79.253.856  | 77.653.090         | 1.600.766                 |
| SYMPHONIA             | 77.353.826            | 3.580.268  | -                 | -                                    | 80.934.094  | 95.385.308         | (14.451.214)              |
| UNIPOL BANCA          | 84.010.714            | 390.819    | 8.600             | -                                    | 84.410.133  | 91.858.786         | (7.448.653)               |
| EURIZON               | 79.237.427            | 158.886    | 142.355           | (101.768)                            | 79.436.900  | 84.060.745         | (4.623.845)               |
| SYMPHONIA (ex Bim)    | 89.299.908            | 4.219.457  | -                 | -                                    | 93.519.365  | 129.446.935        | (35.927.570)              |
| FORTIS                | 56.710.816            | 1.391.386  | (12.110)          | (7.745)                              | 58.082.327  | 59.645.691         | (1.563.364)               |
| ALLIANZ               | 62.037.827            | 1.114.230  | (2.837)           | (12.842)                             | 63.136.378  | 64.495.651         | (1.359.273)               |
| MORGAN STANLEY        | 48.116.605            | 4.776.161  | -                 | (1.206.609)                          | 51.686.157  | 53.274.598         | (1.588.441)               |
| KAIROS                | 85.052.281            | 8.856.856  | (141.350)         | (122.205)                            | 93.645.582  | 96.635.302         | (2.989.720)               |
| VALORE DI MERCATO (*) | 770.615.257           | 28.776.046 | (59.241)          | (1.451.169)                          | 797.880.893 | 865.158.469        | (67.277.676)              |

(\*) al 31 dicembre 2011 (tratto dai Rendiconti Consob)

(\*\*) le plusvalenze sono al lordo di eventuali effetti fiscali (al 12,5%)

Al 31 dicembre 2011, come rappresentato nella precedente tabella, il valore di carico delle gestioni patrimoniali, rispetto a quello di mercato, denota, in termini netti, minusvalenze implicite per complessivi € 67,3 milioni (contro un differenziale netto positivo di € 13,1 ml a fine 2010).

Tali minusvalenze implicite (nette) scaturiscono da plusvalenze implicite (lorde) per € 2,7 milioni e da minusvalenze implicite di € 70,0 milioni.

Peraltro, per effetto della ripresa dei mercati finanziari, tale differenziale negativo si è progressivamente ridotto nei primi mesi del 2012 e, al 17 aprile 2012, ammonta, nel suo complesso, ad € 23,6 milioni. A tale data, infatti, il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2011 (tenuto conto che, nel periodo 1° gennaio-17 aprile 2012, non vi sono state operazioni di disinvestimento) è pari ad € 841,6 milioni.

Tale differenziale negativo al 17 aprile 2012 (€ 23,6 ml) scaturisce da plusvalenze implicite (lorde) per € 15,6 milioni (delle quali non si è tenuto conto in quanto non realizzate) e da minusvalenze implicite di € 39,2 milioni; queste ultime, per ragioni di carattere prudenziale, trovano integrale copertura nel fondo oscillazione titoli in bilancio.

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico delle gestioni, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

#### B.III-3-d. ALTRI TITOLI (OICR mobiliari)

Ammontano, alla data di bilancio, ad € 1.214,0 milioni (di cui € 40,0 ml denominati in valuta) e riguardano investimenti in quote di OICR (Organismi di investimento collettivo del risparmio) - sia a distribuzione che ad accumulazione di proventi - armonizzati alla normativa comunitaria e, quindi, fiscalmente ottimizzati (tassati con imposta sostitutiva al 12,5% sulle plusvalenze incassate).

Sono costituiti da strumenti di diritto estero: 17 sicav (di cui 13 di diritto lussemburghese) per € 1.115,6 milioni e 4 fondi (di cui 2 di diritto lussemburghese) per € 98,4 milioni

Tali strumenti vengono di seguito analizzati:

| DESCRIZIONE                                     | NATURA | Quote al 31/12/2011 | 31/12/2010  | INVESTIM.   | DISINVEST.  | 31/12/2011    | Valore di mercato al 31/12/2011 | Plus/minus implicite al 31/12/2011 (***) |
|---|--------|---------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------------------------|--|
| PICTET (Japanese equity selection)              | SICAV  | 371.692,31          | 22.000.000  | -           | -           | 22.000.000    | 13.898.369                      | (8.191.631)                              |
| LODH S. (Global Conv. Bond Fund)                | SICAV  | 71.488,43           | 47.557.989  | 40.000.000  | (8.964.457) | 78.593.532    | 81.039.281                      | 2.445.749                                |
| AZ (fund 1 trend A) (**)                        | FONDO  | 6.841.690,46        | 32.431.989  | 357.572     | -           | 32.789.561    | 30.441.461                      | (2.348.100)                              |
| MORGAN STANLEY (Global conv. bond fund)         | SICAV  | 1.888.628,77        | 50.000.000  | 10.000.000  | -           | 60.000.000    | 57.263.224                      | (2.736.776)                              |
| SSGA (US Index equity fund)                     | SICAV  | 534.556,25          | 42.891.440  | 20.000.000  | -           | 62.891.440    | 69.925.303                      | 7.033.863                                |
| FRANKLIN TEMPLETON (Asian growth fund)          | SICAV  | 10.152.341,58       | 53.851.233  | 70.000.000  | -           | 123.851.233   | 114.022.026                     | (9.829.207)                              |
| FRANKLIN TEMPLETON (Latin Amer. fund)           | SICAV  | 7.273.122,53        | 32.866.455  | 50.000.000  | -           | 82.866.455    | 70.622.020                      | (12.244.435)                             |
| PICTET (LUX) (EMER. LOCAL CURR. DEBT Z)         | SICAV  | 1.721.454,65        | 125.000.000 | 40.000.000  | -           | 165.000.000   | 157.091.282                     | (7.908.718)                              |
| GS GLOBAL H.Y. PORTF.                           | SICAV  | 12.216.269,53       | 70.000.000  | 80.000.000  | -           | 150.000.000   | 142.319.540                     | (7.680.460)                              |
| SCHRODER (Internat.Select.Fund US S&M CAP EQ I) | SICAV  | 556.012,31          | 63.000.000  | -           | -           | 63.000.000    | 68.723.122                      | 5.723.122                                |
| EXANE GULLIVER Fund Classe I                    | FONDO  | 2.990,76            | 50.000.006  | -           | -           | 50.000.006    | 49.014.255                      | (985.751)                                |
| FRANKLIN TEMPLETON (Global Bond Fund)           | SICAV  | 5.075.125,63        | 50.000.000  | -           | -           | 50.000.000    | 49.849.246                      | (150.754)                                |
| FONDACO LUX EUROP. CONV.BDS-12 DIS              | SICAV  | 896.011,61          | 55.000.000  | 37.150.000  | -           | 92.450.000    | 83.078.197                      | (9.371.803)                              |
| TEMPLETON FRONTIER MARKETS FUND A ACC-EUR-H1    | SICAV  | 2.888.154,95        | 10.000.000  | 20.000.000  | -           | 30.000.000    | 23.318.096                      | (6.681.904)                              |
| SISF EMERGING EUROPE                            | SICAV  | 912.467,21          | 10.000.000  | 15.000.000  | -           | 25.000.000    | 20.165.525                      | (4.834.475)                              |
| SSGA AUSTRALIA INDEX EQ. FUND (**)              | SICAV  | 43.503,21           | 2.000.000   | 7.999.862   | -           | 9.999.862     | 9.352.352                       | (647.510)                                |
| SSGA CANADA INDEX EQ. FUND (**)                 | SICAV  | 139.645,10          | 10.000.000  | 19.999.689  | -           | 29.999.689    | 26.898.721                      | (3.100.968)                              |
| ABS Invest                                      | FONDO  | 312,77              | 952.376     | -           | (375.321)   | 577.055       | 577.055                         | -  |
| THREADNEEDLE (Pan Eur)                          | SICAV  | 26.114.539,20       | -           | 20.000.000  | -           | 20.000.000    | 18.215.675                      | (1.784.125)                              |
| RAIFFEISEN (EUROPA HY)                          | FONDO  | 80.147,83           | -           | 15.000.000  | -           | 15.000.000    | 14.629.384                      | (370.616)                                |
| BLUE BAY (EMD LOCAL CURRENCY)                   | SICAV  | 500.000,00          | -           | 50.000.000  | -           | 50.000.000    | 49.365.000                      | (635.000)                                |
| TOTALE  |        |                     | 727.551.488 | 495.807.123 | (9.339.778) | 1.214.018.633 | 1.149.719.334                   | (64.299.499)                             |

(\*) il saldo di bilancio include le commissioni di retrocessione cumulate reinvestite (pari ad € 2,6 ml)

(\*\*) denominati in valuta (rispettivamente in dollari australiani e dollari canadesi)

(\*\*\*) le plusvalenze sono al lordo di eventuali effetti fiscali (al 12,5%)

Gli investimenti dell'esercizio ammontano ad € 495,4 milioni, di cui in valuta per € 28,0 milioni (€ 20,0 ml in dollari canadesi ed € 8,0 ml in dollari australiani), con esposizione al rischio di cambio. Tali investimenti sono stati posti in essere prevalentemente attraverso piani di accumulo del capitale. I disinvestimenti (€ 9,0 ml) hanno determinato il realizzo di plusvalenze di € 1,0 milioni e, relativamente al fondo ABS Invest sono intervenuti rimborsi per € 0,4 milioni.

Al 31 dicembre 2011, come evidenziato nella precedente tabella, il valore di carico degli OICR, rispetto a quello di mercato, denota l'emersione, in termini netti, di minusvalenze implicite per € 64,3 milioni (contro plusvalenze implicite nette di € 33,0 ml a fine 2010), di cui € 0,7 milioni riferibili a differenze negative di cambio (€ 0,6 ml su dollari canadesi ed € 0,1 ml su dollari australiani). Tali minusvalenze implicite (nette) scaturiscono da plusvalenze implicite (lorde) per € 15,2 milioni e da minusvalenze implicite di € 79,5 milioni.

Peraltro, per effetto della ripresa dei mercati finanziari, tali minusvalenze implicite (nette) si sono interamente assorbite nei primi mesi del 2012 e, al 17 aprile 2012, emergono, nel loro complesso, plusvalenze implicite (nette) pari ad € 9,5 milioni. A tale data, infatti, il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2011 è pari ad € 1.191,1 milioni (tale importo è al netto di un'operazione di

disinvestimento parziale di una sicav - SSGA US Index Equity Fund - effettuata nel primo trimestre del 2012, il cui valore di carico è pari ad € 32,4 ml e che ha determinato il realizzo di una plusvalenza di € 7,8 ml).

Tali plusvalenze implicite (nette) al 17 aprile 2012 (€ 9,5 ml) scaturiscono da plusvalenze implicite (lorde) per € 34,2 milioni (delle quali non si è tenuto conto in quanto non realizzate) e da minusvalenze implicite di € 24,7 milioni; queste ultime, per ragioni di carattere prudenziale, trovano integrale copertura nel fondo oscillazione titoli in bilancio. Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico degli OICR, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

#### B-III-3-e. ALTRI TITOLI (OICR immobiliari)

Nel corso dell'esercizio è stato perfezionato l'investimento di € 20,0 milioni (per n. 40 quote del valore unitario di € 0,5 milioni) nel fondo immobiliare chiuso denominato FIA (Fondo investimenti per l'Abitare), attivo in progetti di edilizia residenziale sociale (*social housing*), per il quale è stato effettuato un primo versamento di € 0,3 milioni entro la data di bilancio. Il FIA è un fondo di diritto italiano non quotato, gestito dalla Cassa Depositi e Prestiti Investimenti SGR spa, avente durata di anni 25 (la scadenza è stabilita al 31 dicembre 2040 in quanto il richiamo delle quote potrà avvenire entro il 31 dicembre 2015) e ad accumulazione dei proventi. Sul piano fiscale, le eventuali plusvalenze sono tassate per cassa con imposta sostitutiva al 20,0%.

Nel suo complesso, il valore di libro degli investimenti in strumenti finanziari mobiliari ammonta, alla data di bilancio, a circa € 3.340 milioni; nella tabella che segue ne viene esposto il confronto con i valori di mercato, dal quale emergono minusvalenze implicite - al netto delle plusvalenze implicite - per € 270,3 milioni (contro € 12,8 ml di minusvalenze implicite nette a fine 2010):

| DESCRIZIONE                       | Valore di bilancio al 31/12/11 | Incidenza in % | Valore di mercato al 31/12/11 | Plus/minusvalenze implicite al 31 dicembre 2011 (*) | Plus/minusvalenze implicite al 31 dicembre 2010 (*) |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------|-------------------------------|---|---|
| Titoli di Stato ed obbligazionari | 1.140.028.867                  | 34,1           | 1.044.477.940                 | (95.550.927)  | (26.242.770)  |
| di cui obbligazioni strutturate   | 65.000.000                     | 1,9            | 61.785.000                    | (3.215.000)   | (5.543.500)   |
| Fondi azionari (ETF)              | 120.971.669                    | 3,6            | 77.756.702                    | (43.214.967)  | (32.589.908)  |
| Gestioni patrimoniali             | 865.158.469                    | 25,9           | 797.880.893                   | (67.277.576)  | 13.103.709  |
| OICR (mobiliari)                  | 1.214.018.833                  | 36,4           | 1.149.719.334                 | (64.299.499)  | 32.955.294  |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>3.340.177.838</b>           |                | <b>3.069.834.869</b>          | <b>(270.342.969)</b>                                | <b>(12.773.675)</b>                                 |
| OICR (immobiliari)                | 20.000.000                     |                |                               | -   | -   |
| <b>TOTALE generale</b>            | <b>3.360.177.838</b>           |                | <b>3.069.834.869</b>          | <b>(270.342.969)</b>                                | <b>(12.773.675)</b>                                 |

(\*) differenziali netti

Come in precedenza evidenziato commentando le varie classi di strumenti finanziari, nel corso dei primi mesi del 2012 le minusvalenze implicite (nette) di portafoglio si sono progressivamente ridotte e, alla data del 17 aprile 2012, ammontano ad € 92,7 milioni (tale importo include tutti gli strumenti finanziari ed è esposto al netto delle operazioni di vendita effettuate nel periodo 1° gennaio - 17 aprile 2012).

## C - ATTIVO CIRCOLANTE

### C-II- CREDITI

#### C-II-1. CREDITI VERSO ISCRITTI, AGENTI DELLA RISCOSSIONE, PENSIONATI ED EREDI

Ammontano ad € 199,2 milioni e sono rettificati da fondi di svalutazione pari ad € 6,8 milioni.

In dettaglio:

| DESCRIZIONE                             |               | 31/12/2010  | VARIAZIONI | 31/12/2011  |
|---|---------------|-------------|------------|-------------|
| Iscritti                                | entro 12 mesi | 168.842.916 | 20.193.322 | 189.036.238 |
|   | oltre (*)     | 3.099.129   | (621.634)  | 2.477.495   |
| Totale                                  |               | 171.942.045 | 19.571.688 | 191.513.733 |
| Fondo svalutazione                      |               | (6.758.130) | 122.068    | (6.636.062) |
| Crediti netti verso iscritti            |               | 165.183.915 | 19.693.756 | 184.877.671 |
| Agenti riscossione                      | entro 12 mesi | 7.889.725   | (390.774)  | 7.498.951   |
|   | oltre         | -           | -          | -           |
| Pensionati ed eredi                     | entro 12 mesi | 189.248     | (13.279)   | 175.969     |
|   | oltre         | -           | -          | -           |
| Fondo svalutazione                      |               | (133.767)   | 7.312      | (126.455)   |
| Crediti netti verso pensionati ed eredi |               | 55.481      | (5.967)    | 49.514      |
| TOTALE                                  |               | 173.129.121 | 19.297.015 | 192.426.136 |

(\*) per ricongiunzioni e riscatti

#### Crediti verso iscritti

Sono di seguito rappresentati per tipologia di contributo, al lordo del relativo fondo di svalutazione:

| DESCRIZIONE          | 31/12/2010  | VARIAZIONI  | 31/12/2011  |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| Soggettivi           | 69.581.370  | 13.722.299  | 83.303.669  |
| Integrativi          | 57.772.947  | 9.684.069   | 67.457.016  |
| Pre-iscrizione (*)   | 849.409     | 83.165      | 932.574     |
| Solidarietà          | 424.879     | 177.338     | 602.217     |
| Ricongiunzioni (**)  | 24.914.264  | (3.922.816) | 20.991.448  |
| Riscatti (**)        | 5.974.353   | (901.420)   | 5.072.933   |
| Maternità            | 5.038.032   | (45.880)    | 4.992.152   |
| Interessi e sanzioni | 7.386.791   | 774.933     | 8.161.724   |
| TOTALE               | 171.942.045 | 19.571.688  | 191.513.733 |

(\*) relativa ai tirocinanti

(\*\*) includono interessi per complessivi € 0,2 ml al 31 dicembre 2011

L'incremento dei crediti per contributi soggettivi ed integrativi (€ 23,4 ml) scaturisce, oltre che dalla dinamica dei ricavi dell'esercizio (per la cui analisi si rinvia alla voce A-1), anche dall'incremento del tasso medio di morosità che è risultato pari al 9,2% rispetto all'8,3% del precedente esercizio.

I crediti per ricongiunzioni e riscatti vengono rappresentati sulla base dei piani di ammortamento sottoscritti dagli Associati e comprendono le rate (per capitale ed interessi) esigibili dal 2012, come di seguito evidenziato:

| DESCRIZIONE    | 2012       | 2013-2016 | Oltre   | Totale     |
|----------------|------------|-----------|---------|------------|
| Ricongiunzioni | 18.976.895 | 1.723.219 | 291.334 | 20.991.448 |
| Riscatti       | 4.609.991  | 462.942   | -       | 5.072.933  |
| TOTALE         | 23.586.886 | 2.186.161 | 291.334 | 26.064.381 |

I crediti per ricongiunzioni, in particolare, sono riferibili a somme dovute da altri Enti di previdenza obbligatoria (€ 17,1 ml) e dagli Associati (€ 3,9 ml). I crediti per maternità discendono dall'applicazione del contributo, su base unitaria, di € 126,0 (€ 85,0 nel 2010) ed includono l'accertamento del

conguaglio di periodo verso gli Associati (pari ad € 643.708) a pareggio dei relativi costi di maternità (€ 8,4 ml).

L'importo dei crediti è rettificato da un fondo di svalutazione di € 6,6 milioni, che fronteggia i rischi di inesigibilità sia per contributi (soggettivi, integrativi e maternità) sia per interessi e sanzioni.

Tale fondo è da ritenere congruo e, nel corso dell'esercizio, è stato utilizzato per € 0,1 milioni a fronte di crediti prescritti per contributi, sanzioni ed interessi.

#### *Crediti verso Agenti della riscossione*

Ammontano ad € 7,5 milioni (contro € 7,9 ml a fine 2010) e sono relativi al carico dei ruoli esattoriali. Si rammenta che, con effetto dall'esercizio 2005, i crediti verso gli Agenti della riscossione vengono contabilizzati in capo ai singoli iscritti.

#### *Crediti verso pensionati ed eredi*

Ammontano ad € 0,2 milioni (di cui € 0,1 ml in contenzioso) e sono prevalentemente costituiti da crediti verso ex-pensionati ed, in minor misura, verso pensionati ed eredi.

I crediti verso gli eredi scaturiscono - tra l'altro - dal recupero di ratei di pensione erogati a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento; quelli verso i pensionati (o ex-pensionati) conseguono all'erogazione di trattamenti per effetto di sentenze esecutive avverso le quali è stato comunque presentato ricorso ovvero a decisioni di revoca o modifica di trattamenti erogati.

Tali crediti sono rettificati da un fondo di svalutazione specifico di € 0,1 milioni, che si ritiene congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere. Alla data di bilancio non è risultato necessario integrare la consistenza del fondo che, nel corso dell'esercizio, è stato utilizzato per € 7.312 per effetto di incassi di crediti prudenzialmente accantonati al fondo in precedenti esercizi. Tale eccedenza è stata quindi assorbita a conto economico.

#### C-II-4-bis CREDITI TRIBUTARI

Ammontano ad € 103.431 (€ 66.786 a fine 2010) e sono costituiti, in particolare, dai crediti (€ 81.733) per imposte pagate su dividendi di fonte estera delle gestioni patrimoniali, che verranno recuperate all'atto del versamento a luglio 2012 del saldo per l'esercizio 2011.

Il residuo (€ 21.698) è formato dai seguenti crediti: € 4.729 per richieste di rimborso per ritenute - versate in eccesso in precedenti esercizi - su erogazioni di ratei pensione a percettori il cui decesso è stato conosciuto successivamente al pagamento; € 7.158 per ritenute versate in eccesso recuperate con i versamenti effettuati nei primi mesi del 2012; € 9.811 per maggiori ritenute versate (€ 8.000 su prestazioni assistenziali ed € 1.811 su erogazioni di pensioni), le cui istanze di rimborso sono state presentate nel corso del 2011.

#### C-II.5 CREDITI VERSO ALTRI

Risultano così costituiti:

| DESCRIZIONE                                    | 31/12/2010       | VARIAZIONI     | 31/12/2011       |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Canoni di locazione                            | 1.378.805        | (18.092)       | 1.360.713        |
| Oneri accessori                                | 443.343          | 60.578         | 503.921          |
| Interessi di mora                              | 43.528           | 7.113          | 50.641           |
| <i>Crediti lordi (gestione immobiliare)</i>    | <i>1.865.676</i> | <i>49.599</i>  | <i>1.915.275</i> |
| Fondo svalutazione                             | (610.686)        | 166.888        | (443.798)        |
| <i>Crediti netti</i>                           | <i>1.254.990</i> | <i>216.487</i> | <i>1.471.477</i> |
| Depositi cauzionali                            | 5.651            | (4.575)        | 1.076            |
| Ministero dell'Economia e delle Finanze        | 46.443           | (3.146)        | 43.297           |
| Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali | 3.592.238        | 1.207.583      | 4.799.821        |
| Pensioni totalizzate                           | 52.972           | 6.853          | 59.825           |
| Società di gestione del risparmio (SGR)        | 919.814          | 1.347.773      | 2.267.587        |
| Contributi in conto lavori                     | -                | 627.990        | 627.990          |
| Penali contrattuali                            | -                | 479.139        | 479.139          |
| Diversi  | 103.997          | 231.853        | 335.850          |
| TOTALE   | 5.976.105        | 4.109.957      | 10.086.062       |

#### *Crediti della gestione immobiliare*

Le posizioni creditorie ammontano complessivamente ad € 1,9 milioni e sono rettifiche da un fondo specifico di € 0,4 milioni, che è stato determinato valutando le presumibili perdite sui crediti al legale e su quelli di dubbia recuperabilità, considerando le fidejussioni ricevute, i depositi cauzionali incassati a garanzia e gli incassi dei primi mesi del 2012.

Tale fondo è ritenuto congruo a fronteggiare i rischi di inesigibilità in essere dei crediti e, nel corso dell'esercizio, è stato utilizzato per € 342.237 a seguito della definizione di posizioni in sede extragiudiziale o per l'eliminazione di crediti al legale ritenuti non più recuperabili. Sono stati inoltre accantonati al fondo € 175.349, su posizioni per le quali è stata avviata l'azione legale o sono in corso di definizione soluzioni transattive.

#### *Crediti verso Ministeri*

Ammontano ad € 4,8 milioni e sono relativi ai crediti verso i Ministeri vigilanti. Il credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (€ 43.297) scaturisce dall'anticipazione di somme a pensionati ex-combattenti (legge 140/1985), prevalentemente riferibili a vecchiaia e reversibilità.

Quello verso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali riflette, da un lato, la richiesta di rimborso (per complessivi € 4.763.500) riguardante le annualità 2009 (€ 1.744.695), 2010 (€ 1.200.992, al netto di acconti per € 610.230 liquidati nell'esercizio) e 2011 (€ 1.817.813) per le indennità di maternità erogate in applicazione della normativa che prevede l'intervento dello Stato (ex art.49 della legge 488/1999); dall'altro, il credito (€ 36.321) per versamenti eccedenti (inerenti il triennio 2004-2006) sul contributo di solidarietà del 3,0% ex legge 350/2003, richiesto a rimborso al Ministero del Lavoro medesimo.

#### *Crediti per pensioni totalizzate*

Sono costituiti dagli importi anticipati per conto sia dell'INPS (€ 29.882) sia della Cassa dei Ragionieri (€ 29.943), in applicazione della normativa prevista (art.71 della legge 388/2000 e decreto legislativo 42/2006). Il credito verso l'INPS è stato recuperato a gennaio 2012 mediante compensazione con i pagamenti effettuati all'INPS medesima in applicazione del citato decreto, mentre quello verso la Cassa dei Ragionieri è stato incassato a febbraio 2012.

#### *Crediti verso società di gestione del risparmio*

Ammontano ad € 2,3 milioni e sono relativi a crediti correnti verso SGR riguardanti dividendi su OICR ed ETF (€ 1,9 ml incassati nel primo bimestre del 2012) e commissioni di retrocessione su OICR (€ 0,4 ml per la quasi totalità incassate nel primo trimestre del 2012).

#### *Contributi in conto lavori*

Il credito (€ 0,6 ml) scaturisce da un contributo in conto lavori a carico del conduttore dello stabile di Via Mantova 24. Tale contributo è stato contabilizzato a riduzione diretta dei costi incrementativi inerenti tale stabile (si veda la precedente voce 8-II-1) ed è stato incassato a marzo 2012.

#### *Penali contrattuali*

Ammontano ad € 0,5 milioni e sono relative alle penali contrattuali dovute dall'impresa appaltatrice per i ritardi nella consegna dei lavori di ristrutturazione della nuova sede di Roma.

#### *Crediti diversi*

Ammontano ad € 335.850 e sono costituiti, tra l'altro, da crediti verso la Banca Popolare di Sondrio (€ 133.219, incassati a febbraio 2012) per rimodulazioni di aliquota su un titolo obbligazionario, da crediti verso condomini (€ 40.929) e da pagamenti anticipati di premi assicurativi 2012 (€ 35.000).

Nel suo complesso la voce "Crediti" dell'attivo corrente, ad esclusione dei crediti per ricongiunzioni (per € 0,3 ml), non contiene posizioni di durata residua oltre 5 anni.

### C-III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

#### C-III-6.a INVESTIMENTI DI LIQUIDITA'

Alla data di bilancio non sono in essere operazioni in "pronti c/termine" di impiego della liquidità a breve termine. Nel corso dell'esercizio sono state impostate tre operazioni per complessivi circa € 144 milioni, tutte rientrate tra luglio ed agosto, mentre nel mese di febbraio 2011 sono rientrate le due operazioni che erano in essere a fine 2010 (per circa € 65 ml).

La quota di competenza degli eventuali interessi ed imposte sostitutive (al 12,5%) è contabilizzata nei ratei, mentre nei conti d'ordine è esposto l'eventuale controvalore netto di vendita a termine. Tali operazioni, tenuto conto della specificità e della funzione dell'Ente, vengono classificate in questa voce anziché essere esposte tra i crediti.

#### C-IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano ad € 609,4 milioni (€ 763,3 ml a fine 2010) e sono sostanzialmente costituite da depositi bancari presso la Banca Popolare di Sondrio.

Sono così analizzabili:

| DESCRIZIONE        | 31/12/2010  | VARIAZIONI    | 31/12/2011  |
|--------------------|-------------|---------------|-------------|
| Depositi bancari   | 763.198.186 | (153.795.605) | 609.402.581 |
| Depositi postali   | 109.489     | (65.622)      | 43.867      |
| Cassa contanti (*) | 2.461       | (1.692)       | 769         |
| TOTALE             | 763.310.136 | (153.862.919) | 609.447.217 |

(\*) il saldo a fine 2011 include valori bollati per € 60 e non include assegni

Il saldo dei depositi presso la banca è costituito da tre conti correnti ed include le competenze nette di fine anno (per € 2,5 ml).

Per effetto di accordi migliorativi intervenuti con la banca nel mese di dicembre 2011, il tasso lordo a fine 2011 sui depositi è pari al 5,5% ed è, quindi, maggiore di quello previsto dalla convenzione in essere con la banca. Alla data di bilancio, infatti, il tasso lordo ex convenzione è pari al 2,01%.

essendo legato al tasso ufficiale di riferimento (1,0%) più una maggiorazione contrattuale di 1,01 punti. In termini di tasso medio lordo, lo stesso è pari nell'esercizio a circa il 2,5% (contro il 2,01% nel 2010), anche in funzione di tali accordi migliorativi.

La giacenza dei depositi postali è remunerata al tasso lordo dell'1,0% ed include le competenze nette di fine anno.

#### D - RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano alla data di bilancio, nel loro complesso, ad € 28,7 milioni (€ 21,2 ml a fine 2010).

I ratei sono così costituiti:

| DESCRIZIONE                       | 31/12/2010        | VARIAZIONI       | 31/12/2011        |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Interessi in corso di maturazione | 18.481.518        | 3.418.358        | 21.899.876        |
| Disaggi                           | 2.589.708         | 3.832.774        | 6.422.482         |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>21.071.226</b> | <b>7.251.132</b> | <b>28.322.358</b> |

I ratei per interessi in corso di maturazione su titoli di Stato ed obbligazioni ammontano ad € 21,9 milioni, di cui € 9,0 milioni riferiti alle obbligazioni strutturate per gli interessi che verranno pagati a scadenza; € 7,1 milioni riguardanti i titoli di Stato ed € 5,8 milioni gli altri titoli. L'incremento di tale voce (€ 3,4 ml) è riferibile, da un lato, agli interessi maturati sui prodotti strutturati e, dall'altro, alla movimentazione di periodo del portafoglio con prevalenza di nuovi investimenti in titoli di Stato italiani.

Il saldo dei disaggi (€ 6,4 ml) riflette le quote cumulate derivanti dall'ammortamento, sulla durata dei titoli, degli scarti di negoziazione per gli investimenti obbligazionari effettuati a valori sotto la pari. L'incremento (€ 3,8 ml) scaturisce dalla movimentazione del portafoglio (anche relativa agli ultimi mesi del 2010) e, in particolare, dagli effetti derivanti dalla prevalenza di investimenti (rispetto alle relative vendite) di titoli di Stato italiani acquistati a valori sotto la pari.

I risconti attivi ammontano ad € 410.813 (€ 110.371 al 31 dicembre 2010) e sono costituiti da quote di costi anticipati differiti al successivo esercizio: € 284.517 per imposte sostitutive su un investimento in BOT posto in essere nell'esercizio ed € 146.296 per spese generali e postali.

## PASSIVO

#### A - PATRIMONIO NETTO

La movimentazione di periodo e la consistenza di fine esercizio sono così analizzabili:

| DESCRIZIONE                    | 31/12/2010           | DESTINAZIONE AVANZO CORRENTE | MOVIMENTAZIONE DELLE RISERVE | 31/12/2011           |
|--------------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------|
| Riserva di rivalutazione       | 60.620.604           | -                            | -                            | 60.620.604           |
| Riserva legale (previdenziale) | 3.802.733.200        | 356.656.995                  | 3.943.053                    | 4.163.333.248        |
| Riserva legale (assistenziale) | 12.461.548           | -                            | (3.943.053)                  | 8.518.495            |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>3.875.815.352</b> | <b>356.656.995</b>           | <b>-</b>                     | <b>4.232.472.347</b> |

La riserva di rivalutazione (volontaria) degli immobili, come in precedenza rappresentato (voce B-II-1), è stata istituita nel 1994 in relazione alla privatizzazione della Cassa, quale differenza tra il costo storico ed il valore ai fini ICI del patrimonio immobiliare.

L'assegnazione dell'avanzo corrente (€ 356,7 ml) alle riserve legali avviene sulla base del meccanismo di calcolo previsto dall'art. 24 della legge 21/1986, tenuto conto delle previsioni dello Statuto (art.31, comma 2), come di seguito esposto:

| DESCRIZIONE                   | DESTINAZIONE RISERVA PREVIDENZA (99,5%) | DESTINAZIONE RISERVA ASSISTENZA (0,5%) | TOTALE             |
|-------------------------------|---|--|--------------------|
| Avanzo economico              |   |  | 356.656.995        |
| Trattamenti pensionistici     |   |  | 202.078.318        |
| Prestazioni assistenziali (*) |   |  | 6.791.585          |
| Restituzioni ex art.21        |   |  | 4.179.591          |
| <b>Totale ripartibile</b>     | <b>566.857.957</b>                      | <b>2.848.532</b>                       | <b>569.706.489</b> |
| Trattamenti pensionistici     | (202.078.318)                           | -                                      | (202.078.318)      |
| Prestazioni assistenziali (*) | -                                       | (6.791.585)                            | (6.791.585)        |
| Restituzioni ex art.21        | (4.179.591)                             | -                                      | (4.179.591)        |
| <b>Totale ripartito</b>       | <b>360.600.048</b>                      | <b>(3.943.053)</b>                     | <b>356.656.995</b> |

(\*) include la polizza sanitaria per gli iscritti

Come nel precedente esercizio le percentuali di assegnazione sono il 99,50% alla riserva per le prestazioni previdenziali (quella minima è il 98,0%) e lo 0,50% alla riserva per le prestazioni assistenziali (quella massima è il 2,0%). Alla data di bilancio il patrimonio netto (€ 4.232,5 ml) è pari a 20,9 volte l'ammontare delle pensioni correnti; nella tabella che segue (redatta in € milioni) se ne evidenzia l'andamento dall'esercizio 2004, che denota una tendenza in crescita nel periodo considerato:

| ANNO | PENSIONI (*) | INCREM. (%) | CONTRIBUTI (soggettivi ed integrativi) | INCREM (%) | PATRIMONIO NETTO | PATRIMONIO NETTO / PENSIONI |
|------|--------------|-------------|--|------------|------------------|-----------------------------|
| 2004 | 105,2        | -           | 258,3                                  | -          | 1.780,6          | 16,9                        |
| 2005 | 126,5        | 20,2        | 310,4                                  | 20,2       | 2.067,8          | 16,3                        |
| 2006 | 143,2        | 13,2        | 409,9                                  | 32,1       | 2.409,2          | 16,8                        |
| 2007 | 162,8        | 6,7         | 448,0                                  | 9,3        | 2.765,8          | 18,1                        |
| 2008 | 183,6        | 7,1         | 478,6                                  | 6,8        | 2.890,0          | 17,7                        |
| 2009 | 177,0        | 8,2         | 511,3                                  | 6,8        | 3.416,8          | 19,3                        |
| 2010 | 190,8        | 7,8         | 522,9                                  | 2,3        | 3.875,8          | 20,3                        |
| 2011 | 202,1        | 5,9         | 549,7                                  | 5,1        | 4.232,5          | 20,9                        |

(\*) la voce non include la quota accantonata al fondo

## B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

### B.3-ALTRI

Sono così analizzabili:

| DESCRIZIONE             | 31/12/2010        | ACCANTONAMENTI    | UTILIZZI           | STORNI           | RICLASSIFICHE | 31/12/2011         |
|-------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|---------------|--------------------|
| Extra-rendimento        | 9.656.632         | 12.918.168        | -                  | -                | -             | 22.574.800         |
| Restituzione contributi | 3.373.268         | 7.218.933         | (3.373.268)        | -                | -             | 7.218.933          |
| Pensioni maturate       | 11.182.554        | 2.363.869         | (2.349.015)        | -                | -             | 11.217.408         |
| Rischi su immobili      | 3.979.179         | -                 | -                  | (233.349)        | -             | 3.745.830          |
| Oscillazione titoli     | 49.790.168        | 54.907.420        | -                  | -                | -             | 104.697.588        |
| Vertenze                | 562.299           | -                 | (402.880)          | (159.419)        | -             | -                  |
| Rischi contrattuali     | -                 | 479.139           | -                  | -                | -             | 479.139            |
| <b>TOTALE</b>           | <b>78.544.100</b> | <b>77.907.529</b> | <b>(6.125.163)</b> | <b>(392.768)</b> | <b>-</b>      | <b>149.933.698</b> |

Si rileva che non sussiste contenzioso con altri Enti previdenziali. Gli storni sono relativi ad assorbimenti di fondi risultati eccedenti rispetto alle iniziali previsioni e sono esposti tra gli "Altri proventi" (voce A-5-c).

#### *Fondo extra-rendimento*

Tale fondo è stato costituito nel precedente esercizio per effetto dell'applicazione dell'articolo 10, comma 3, del Regolamento di disciplina del regime previdenziale (decreto interministeriale del 14 luglio 2004) in presenza di eventuali extra-rendimenti realizzati nel periodo di riferimento. Detta norma prevede, infatti, che, successivamente al primo quinquennio di applicazione del Regolamento (esercizi 2005-2009), la misura del tasso annuo di capitalizzazione dei montanti contributivi degli iscritti è pari "alla media quinquennale dei rendimenti degli investimenti con un valore minimo garantito dell'1,5% in caso di media effettiva inferiore e con un valore massimo pari alla media quinquennale del PIL in caso di media effettiva superiore a quest'ultimo valore. L'eventuale maggior rendimento è destinato ad un apposito fondo o riserva da utilizzare anche a copertura del minimo garantito".

Negli esercizi 2006-2010 è stato realizzato un extra-rendimento medio nella misura di 0,8153 punti - quale differenziale tra il rendimento netto degli investimenti (2,4318%) e la media quinquennale del prodotto interno lordo (1,6165%) che, rapportato al montante contributivo degli iscritti alla data del 31 dicembre 2010 (pari ad € 1.584.468.028), determina l'ammontare di € 12,9 milioni accantonato al fondo nel corrente esercizio.

#### *Fondo restituzione contributi*

Ammonta ad € 7,2 milioni ed include i relativi interessi. Tale fondo fronteggia 247 domande (di cui 145 relative al 2011) per restituzione di contributi (contro 187 a fine 2010), pervenute entro il 31 dicembre 2011 e da deliberare a tale data. Le stesse riguardano sia le restituzioni ex art.21 della legge 21/1986 (211 domande, per un controvalore di € 6,7 ml) sia le restituzioni ex art.15 del Regolamento di disciplina del regime previdenziale (36 domande, per un controvalore di € 0,5 ml), relativamente alla contribuzione versata dal 1° gennaio 2004, dopo il pensionamento, nei casi in cui non sia maturato il quinquennio utile al supplemento. L'incremento del fondo (€ 3,8 ml) scaturisce sia dalle maggiori domande in giacenza sia dal loro maggiore valore medio.

#### *Fondo pensioni maturate*

Il fondo pensioni è pari ad € 11,2 milioni e riguarda i trattamenti pensionistici maturati e non deliberati alla data di bilancio. La sua consistenza è in linea con quella del precedente esercizio e, in termini di composizione, il fondo al 31 dicembre 2011 è riferito ai trattamenti di vecchiaia (€ 6,0 ml), vecchiaia anticipata (€ 1,0 ml), totalizzazione (€ 0,8 ml) ed ai supplementi (€ 3,4 ml).

#### *Fondo rischi su immobili*

Ammonta, alla data di bilancio, ad € 3,7 milioni e fronteggia il minor valore di mercato di due stabili ad uso commerciale - rispetto al loro valore netto contabile (si rinvia, al riguardo, a quanto esposto alla precedente voce B-II-1) - sulla base delle perizie svolte da una società indipendente. Nell'esercizio il fondo è stato ridotto di € 0,2 milioni in quanto eccedente, con assorbimento a conto economico di tale eccedenza.

#### *Fondo oscillazione titoli*

Ammonta ad € 104,7 milioni e fronteggia, per ragioni di carattere prudenziale, le minusvalenze implicite, determinate alla data del 17 aprile 2012, su ETF azionari (€ 40,8 ml), gestioni patrimoniali (€ 39,2 ml) ed OICR (€ 24,7 ml). Si rinvia, per l'analisi delle relative minusvalenze implicite, alla voce B-III-3 (sezioni b-c-d) delle immobilizzazioni finanziarie. Nel corso dell'esercizio tale fondo non è stato utilizzato e, alla data di bilancio, è stato incrementato di € 54,9 milioni (di cui € 8,2 ml riferibili agli ETF azionari, € 30,9 ml alle gestioni patrimoniali ed € 15,8 ml agli OICR), per adeguarne l'importo alle minusvalenze implicite in essere a detta data.

#### *Fondo vertenze*

Non sussistono, alla data di bilancio, situazioni in contenzioso che possano determinare l'insorgere di passività potenziali di natura probabile. Pertanto il fondo vertenze - utilizzato nel corso dell'esercizio per € 0,4 milioni a seguito di accordi transattivi - è risultato eccedente, a tale data, per € 0,2 milioni e tale eccedenza è stata assorbita a conto economico.

#### Fondo rischi contrattuali

Il fondo rischi contrattuali è stato costituito nel corrente esercizio ed accoglie l'ammontare del credito per penali (€ 0,5 ml) verso un'impresa appaltatrice, in precedenza analizzato (voce C-II-5).

Sebbene tale credito sia contrattualmente dovuto e pur ritenendo che la Cassa abbia titolo per richiederlo in pagamento, si è ritenuto opportuno, per ragioni di doverosa prudenza, stanziare a fondo l'ammontare del credito medesimo, tenuto conto che il credito non è stato ancora realizzato e che la tempistica del suo realizzo sarà - probabilmente - legata ad un eventuale contenzioso.

### C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione del periodo è così analizzabile:

| DESCRIZIONE                    | 31/12/2010 | Riclassifiche | Accantonamenti (*) | Utilizzi (*) | 31/12/2011 |
|--------------------------------|------------|---------------|--------------------|--------------|------------|
| Dirigenti, quadri ed impiegati | 2.133.998  | -             | 508.335            | (308.502)    | 2.333.831  |
| Portieri (**)                  | 170.873    | -             | 16.860             | (13.004)     | 174.729    |
| TOTALE                         | 2.304.871  | -             | 525.195            | (321.506)    | 2.508.560  |

(\*) includono le quote correnti sulle cessazioni intervenute nel corso dell'esercizio

(\*\*) delle unità immobiliari di proprietà

Il saldo comprende le quote accantonate per il personale dipendente ed è esposto al netto delle liquidazioni e delle anticipazioni erogate, delle quote trasferite - come previsto dal contratto collettivo, ad esclusione dei portieri - al fondo di previdenza complementare con la compagnia UNIPOL, nonché dell'imposta sostitutiva (pari all'11,0%) sulle rivalutazioni maturate nell'esercizio.

### D - DEBITI

#### D-7 DEBITI VERSO FORNITORI

Ammontano, alla data di bilancio, ad € 8.388.107 (contro € 5,5 ml a fine 2010). Tale saldo - che include le fatture da ricevere ed è esposto al netto sia degli anticipi erogati sia delle note di credito da ricevere - denota un incremento di € 2,9 milioni, scaturente essenzialmente dai maggiori lavori da liquidare, rispetto a quelli di fine 2010, per effetto della conclusione dell'attività di ristrutturazione di due stabili in Roma (nuova sede ed altro stabile a reddito).

#### D-12 DEBITI TRIBUTARI

Risultano così formati:

| DESCRIZIONE  | 31/12/2010 | VARIAZIONI | 31/12/2011 |
|--|------------|------------|------------|
| imposte correnti                                     | 182.174    | (101.608)  | 80.566     |
| imposte sostitutive                                  | 871.125    | (469.874)  | 401.251    |
| Ritenute su retribuzioni, pensioni e lavoro autonomo | 8.822.824  | 681.651    | 9.504.475  |
| Altri  | 43.000     | (38.241)   | 4.759      |
| TOTALE   | 9.919.123  | 71.928     | 9.991.051  |

I debiti per imposte correnti (a titolo di IRES ed IRAP) ammontano, nel loro complesso, ad € 0,1 milioni e riguardano essenzialmente l'IRES. Gli stessi sono esposti al netto degli acconti versati (pari ad € 4,8 ml).

Il debito per imposte sostitutive (€ 0,4 ml) scaturisce, per la quasi totalità, dagli effetti fiscali (al 12,5%) relativi alla plusvalenza realizzata sulla vendita di un OICR estero armonizzato in regime dichiarativo (per € 0,1 ml, che saranno versate a luglio 2012) ed ai dividendi contabilizzati per competenza - su OICR ed ETF esteri armonizzati - incassati nel primo bimestre 2012 e tassati in regime di risparmio amministrato (per € 0,3 ml).

#### D:13 DEBITI VERSO ENTI PREVIDENZIALI E DI SICUREZZA SOCIALE

Ammontano ad € 551.617 (€ 582.596 a fine 2010) e sono costituiti dai debiti verso l'INPS ed altri Enti per contributi (per € 478.468) sulle retribuzioni di dicembre 2011; dagli oneri previdenziali relativi alle ferie maturate e non godute (€ 69.263), nonché dai debiti verso l'INAIL (€ 3.886).

#### D:14 ALTRI DEBITI

Sono così costituiti:

| DESCRIZIONE                          | 31/12/2010        | VARIAZIONI         | 31/12/2011        |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Regolarizzaz. spontanea e L. 21/1986 | 1.486.114         | (188.915)          | 1.297.199         |
| Riscatti e ricongiunzioni            | 1.167.996         | 542.156            | 1.710.152         |
| Sanatoria contributiva               | 69.138            | (268)              | 68.870            |
| Altre posizioni v/iscritti (*)       | 13.967.809        | (2.509.665)        | 11.458.144        |
| <i>Totale</i>                        | <i>16.691.057</i> | <i>(2.156.592)</i> | <i>14.534.365</i> |
| Conduttori                           | 1.035.430         | (38.769)           | 996.661           |
| Pensionati                           | 2.865.616         | (26.504)           | 2.839.112         |
| Rimborsi di contributi (**)          | 4.318.974         | 1.989.854          | 6.308.828         |
| Restituzione di contributi (art.21)  | 147.900           | 201.326            | 349.226           |
| Indennità di maternità               | 2.708.281         | 231.929            | 2.940.210         |
| Prestazioni assistenziali            | 154.416           | 24.368             | 178.784           |
| Dipendenti                           | 879.975           | 41.726             | 921.701           |
| Organi collegiali                    | 542.900           | 223.933            | 766.833           |
| Agenti della riscossione             | 5.328.221         | (1.474.701)        | 3.853.520         |
| Assicurazioni                        | 178.374           | 289.484            | 467.858           |
| Quote di fondi da richiamare         | -                 | 19.715.351         | 19.715.351        |
| Debiti diversi                       | 485.158           | 2.394.647          | 2.879.805         |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>35.336.302</b> | <b>21.415.952</b>  | <b>56.752.254</b> |

(\*) relativi ad incassi riguardanti status da definire o eccedenti il dovuto o per comunicazioni dei dati reddituali non effettuate  
 (\*\*) prevalentemente per incompatibilità e per non esercizio professionale

Con riferimento all'area istituzionale si evidenzia che le lavorazioni delle posizioni e degli status seguono le ordinarie procedure di regolarizzazione e sono condizionate da aspetti spesso indipendenti dalle possibilità degli uffici di definizione delle posizioni (per carente documentazione, versamenti non congrui o status non definiti da parte dei professionisti). Si rammenta che, a partire dal novembre 2010, è stato introdotto il servizio *on line* per la regolarizzazione spontanea telematica che ha facilitato la regolarizzazione medesima ottimizzando al contempo le attività amministrative; con riferimento alla regolarizzazione corrente, nel mese di settembre 2011 è stato effettuato l'accertamento generalizzato delle inadempienze connesse agli obblighi contributivi scaduti nell'anno 2010. Circa le regolarizzazioni correnti, sono in corso le lavorazioni delle domande di regolarizzazione spontanea pervenute nella maggior parte dei casi mediante il nuovo servizio *on line*. Grazie anche agli effetti della obbligatorietà della comunicazione telematica dei dati reddituali mediante SAT (estesa nel 2010 a tutti i soggetti esercenti la professione indipendentemente dalla loro iscrizione alla Cassa) sono state, inoltre, concluse entro il 2011 le attività di accertamento - intraprese nel 2010 - per le inadempienze 2009 non regolarizzate spontaneamente.

In particolare, alla data di bilancio i debiti verso gli iscritti di € 11,5 milioni (rispetto ad € 14,0 ml a fine 2010) sono costituiti, per € 3,4 milioni, da incassi pervenuti a fine esercizio e che saranno allocati ai relativi crediti a seguito dell'analisi e definizione delle relative posizioni.

I debiti verso conduttori sono prevalentemente costituiti dai depositi cauzionali (€ 933.340, di cui € 103.716 per interessi maturati); tali depositi sono esigibili entro il 2012 per € 246.134, mentre la quota residua (€ 687.206) è esigibile oltre i 5 anni per un ammontare di € 380.800. I debiti verso pensionati includono € 1,5 milioni (di cui € 0,2 ml per interessi legali) per quote residue da restituire relative al contributo di solidarietà trattenuto - per il quinquennio 2004-2008 - sulle pensioni decorrenti anteriormente al 1° gennaio 2007 (sulla cui natura si rinvia a quanto rilevato nel precedente bilancio e già in quello dell'esercizio 2009). Tale debito è in corso di restituzione.

Il debito di € 19,7 milioni per quote di fondi riguarda l'importo delle quote sottoscritte relativamente al fondo immobiliare FIA (si rinvia al commento della voce B-III-3-e), da liquidare - in quanto non richiamate - alla data di bilancio. La voce "Debiti diversi" include € 2,3 milioni per somme incassate nell'esercizio (in acconto a luglio ed a saldo a novembre) per la vendita dello stabile di Trento che, come in precedenza rilevato (voce B-II-1), si è perfezionata nei primi giorni di gennaio 2012.

Nel loro complesso i debiti, ad esclusione dei depositi cauzionali (per € 0,4 ml), non contengono posizioni con durata residua superiore a 5 anni.

### E - RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano, nel loro complesso, ad € 5,2 milioni (€ 3,3 ml a fine 2010).

I ratei sono così costituiti:

| DESCRIZIONE         | 31/12/2010 | VARIAZIONI | 31/12/2011 |
|---------------------|------------|------------|------------|
| Aggi su titoli      | 554.271    | 1.330.606  | 1.884.877  |
| Imposte sostitutive | 2.406.850  | 650.689    | 3.057.539  |
| Oneri diversi (*)   | 26.151     | 40.987     | 67.138     |
| TOTALE              | 2.987.272  | 2.022.282  | 5.009.554  |

(\*) prevalentemente per utenze

Il saldo degli aggi riflette le quote cumulate derivanti dall'ammortamento, sulla durata dei titoli, degli scarti di negoziazione per gli investimenti in titoli di Stato ed obbligazionari effettuati a valori sopra la pari. L'incremento di tale voce (€ 1,3 ml) scaturisce dalla movimentazione del portafoglio di obbligazioni societarie, acquistate a valori sopra la pari nel corso del 2011 ma, soprattutto, negli ultimi mesi del 2010.

Le imposte sostitutive sono relative sia agli interessi in corso di maturazione (per € 2,7 ml) sia ai disaggi (per € 0,3 ml) ed il loro incremento (€ 0,6 ml) consegue all'aumento degli interessi maturati a fine esercizio su titoli di Stato italiani (si rinvia alla precedente voce "Ratei e risconti attivi"). Tali imposte verranno trattenute al momento dell'incasso degli interessi ovvero all'atto del rimborso o della vendita del titolo.

I risconti sono così analizzabili:

| DESCRIZIONE         | 31/12/2010 | VARIAZIONI | 31/12/2011 |
|---------------------|------------|------------|------------|
| Riscatti            | 57.714     | (31.955)   | 25.759     |
| Ricongiunzioni      | 204.080    | (46.694)   | 157.386    |
| Canoni di locazione | 7.998      | (4.833)    | 3.165      |
| TOTALE              | 269.792    | (83.482)   | 186.310    |

I risconti relativi alle ricongiunzioni ed ai riscatti rappresentano le quote differite degli interessi dei piani di ammortamento, in quanto quelle capitali vengono correntemente accreditate a conto economico.

**CONTI D'ORDINE**

Sono costituiti da fideiussioni ricevute ed impegni con terzi, così analizzabili:

| DESCRIZIONE                            | 31/12/2010         | VARIAZIONI           | 31/12/2011       |
|--|--------------------|----------------------|------------------|
| Fideiussioni ricevute                  | 4.901.020          | 1.394.383            | 6.295.403        |
| Impegni per acquisto di titoli e fondi | 375.450.000        | (375.450.000)        | -                |
| Impegni per vendita di titoli          | 65.941.736         | (65.941.736)         | -                |
| Impegni per vendita di immobili        | 2.300.000          | -                    | 2.300.000        |
| Impegni diversi con terzi              | 4.999.727          | (3.928.043)          | 1.071.684        |
| <b>TOTALE</b>                          | <b>453.592.483</b> | <b>(443.925.396)</b> | <b>9.667.087</b> |

Le fideiussioni rilasciate da terzi a favore della Cassa ammontano ad € 6,3 milioni e riguardano, in particolare, l'area immobiliare per € 4,1 milioni (di cui € 2,4 ml per l'adempimento degli obblighi derivanti dai contratti di locazione, € 1,5 ml per garanzie di redditività e lavori di manutenzione ed € 0,2 ml a fronte del contratto per la vendita dello stabile di Trento, firmato a novembre 2011 i cui effetti traslativi sono intervenuti in data 4 gennaio 2012) ed il settore previdenziale per € 1,6 milioni (garanzia bancaria a fronte della polizza sanitaria degli Associati).

Alla data di bilancio gli impegni con terzi ammontano, complessivamente, ad € 3,4 milioni.

Non vi sono, diversamente dal precedente esercizio, impegni di acquisto o di vendita inerenti gli strumenti finanziari. Gli impegni di vendita riflettono la dismissione dello stabile sito in Trento (per € 2,3 ml). Gli altri impegni con terzi (€ 1,1 ml) attengono ad obblighi assunti con fornitori (riferibili all'area immobiliare, mobiliare ed informatica) ed il loro decremento (€ 3,9 ml) riflette essenzialmente l'ultimazione dei lavori di ristrutturazione della nuova sede di Roma.

**ANALISI DEL CONTO ECONOMICO****A VALORE DELLA PRODUZIONE****A-1 CONTRIBUTI A CARICO DEGLI ISCRITTI**

I ricavi istituzionali sono così analizzabili:

| DESCRIZIONE                          | 2011               | 2010               |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Contributi soggettivi ed integrativi | 549.718.043        | 522.923.963        |
| Contributi da pre-iscrizione         | 1.803.123          | 2.088.806          |
| Contributi di maternità              | 8.445.309          | 8.226.517          |
| Contributi di riscatto               | 11.391.037         | 14.323.045         |
| Contributi di ricongiunzione         | 19.685.657         | 18.658.003         |
| Contributi di solidarietà            | 5.141.601          | 5.065.145          |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>596.184.770</b> | <b>571.285.479</b> |

L'ammontare dei contributi include quanto dovuto dagli iscritti a valere sia sul corrente esercizio sia su anni precedenti, per effetto di retrodatazione di iscrizioni, variazioni di status ed acquisizione di dati reddituali mancanti. Al 31 dicembre 2011 gli iscritti sono pari a 56.611 - di cui 2.985 pensionati attivi - ed evidenziano, nel loro complesso, un incremento di 2.477 posizioni (4,6%) rispetto alle evidenze di fine 2010 (54.134 iscritti, di cui 2.805 pensionati attivi).

*A-1-a Contributi soggettivi ed integrativi*

Ammontano ad € 549,7 milioni (€ 304,7 ml per contributi soggettivi ed € 245,0 ml per quelli integrativi) e riguardano la contribuzione dovuta da tutti gli iscritti, anche di quelli iscritti agli Albi professionali non tenuti all'iscrizione alla Cassa e dai titolari di trattamenti pensionistici non obbligati al rispetto delle misure minime. Il valore medio unitario di tali contributi è pari nell'esercizio ad € 9.928 (contro € 9.867 nel 2010).

Emerge, nel suo complesso, un aumento di € 26,8 milioni (5,1%), riferibile per € 17,1 milioni (5,9%) ai contributi soggettivi e per € 9,7 milioni (4,1%) a quelli integrativi.

L'incremento dei contributi soggettivi scaturisce dalla maggiore consistenza degli iscritti (in numero di 2.477), dall'incremento (pari al 3,7%) dei redditi medi professionali netti rispetto al precedente esercizio e, in minor misura, dall'elevazione del contributo unitario di € 25 (da € 2.370 ad € 2.395), pur in presenza della stabilità dell'aliquota media del contributo. Quest'ultima, infatti, è risultata pari al 10,53% (contro il 10,51% nel 2010), nell'ambito della fascia variabile (dal 10,0% al 17,0%) del reddito netto professionale e fino al limite massimo, per il corrente esercizio, di € 159.750.

L'incremento dei contributi integrativi (ad aliquota invariata nella misura del 4,0% applicata al volume di affari IVA) riflette la menzionata maggiore consistenza degli iscritti, l'incremento (pari al 3,0%) dei volumi medi di affari rispetto al precedente esercizio ed, in minor misura, l'elevazione del contributo unitario di € 8 (da € 711 ad € 719).

*A-1-b Contributi da pre-iscrizione*

Ammontano ad € 1,8 milioni (€ 2,1 ml nel 2010) e riguardano (con effetto dal 2004) l'istituto della pre-iscrizione per i tirocinanti, in virtù della delibera dell'Assemblea dei Delegati del 20 dicembre 2006 approvata dai Ministeri vigilanti il 30 marzo 2007. Il contributo fisso viene annualmente rivalutato e, per il 2011, è pari - a scelta dei tirocinanti iscritti - ad € 538, € 1.075 ed € 2.150. Nel corso dell'esercizio sono state deliberate 611 domande (contro 655 nel 2010) e si è riscontrato un decremento del provento di € 0,3 milioni, scaturente dal minor numero di domande deliberate a fronte, peraltro, della diminuzione stessa delle domande pervenute.

*A-1-c Contributi di maternità*

L'importo del contributo corrente per la copertura delle indennità di maternità (decreto legislativo 151/2001 e legge 289/2003) per le libere professioniste è risultato pari ad € 8,4 milioni ed è riferibile, per € 6,6 milioni, agli iscritti e ai pensionati in attività e, per € 1,8 milioni, al Ministero del Lavoro quale contributo sulle indennità pagate nel corso dell'esercizio (per quest'ultimo si rinvia alla precedente voce C-II-5 - "Crediti verso altri").

Il contributo individuale di maternità è risultato pari ad € 126 (€ 85 nel 2010), come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 dicembre 2010 approvata dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali in data 28 marzo 2011.

*A-1-d Contributi di riscatto*

L'importo (€ 11,4 ml) è riferito alle 763 domande deliberate nell'esercizio (contro 997 nel 2010) e rappresenta la quota capitale dei relativi piani di ammortamento. Le stesse riguardano il periodo legale del corso di laurea in Economia e Commercio (522 domande, contro 648 del 2010) o discipline equipollenti per sostenere l'esame di abilitazione alla professione di Dottore Commercialista, quello del servizio militare e civile (87 domande, contro 126 del 2010) ed il riscatto del tirocinio (154 domande, contro 223 del 2010).

Il decremento del provento (€ 2,9 ml) riflette il minor numero di domande deliberate (in numero di 234) rispetto a quelle del precedente esercizio, pur in presenza di un valore medio (€ 14.929) superiore rispetto a quello riscontrato nel 2010 (€ 14.366).

*A-1-e Contributi di ricongiunzione*