

CREDITI

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

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

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

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità bancarie e postali, nonché il denaro, gli assegni ed i valori in cassa, vengono esposti al loro valore numerario. Le disponibilità bancarie e postali includono le competenze maturate.

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 rilevato alla precedente voce "Immobilizzazioni materiali", il patrimonio netto comprende altresì 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. I debiti IRES per imposte correnti, in particolare, riflettono, al netto degli acconti versati, quanto maturato nell'esercizio sui redditi fondiari, di capitale e diversi, tenuto conto che la Cassa è un Ente non commerciale. La Cassa è inoltre soggetta ad IRAP.

RATEI E RISCOINTI

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 vendita di immobili e strumenti finanziari.

COSTI E RICAVI

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza economica, con rilevazione a fine anno 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 € 284.709 evidenzia un decremento - in termini assoluti - di € 96.061 rispetto al precedente esercizio e risulta così costituita:

DESCRIZIONE	31/12/2011	INVESTIMENTI	AMMORTAMENTI	SVALUTAZIONI	31/12/2012
Licenze per sistemi operativi e direzionali	26.569	93.785	(45.913)	-	74.441
Licenze per la progettazione e lo sviluppo di applicazioni web	31.160	-	(15.983)	-	15.177
Licenze per la sicurezza del traffico internet e dei dati aziendali	23.189	78.817	(45.458)	-	56.548
Licenze per lo sviluppo di processi aziendali	299.852	94.431	(255.740)	-	138.543
TOTALE	380.770	267.033	(363.094)	-	284.709

Gli investimenti dell'esercizio ammontano ad € 267.033 (di cui licenze a durata illimitata per € 255.417 e di durata triennale per € 11.616) e, in particolare, sono riferibili, per € 76.224 a licenze volte al potenziamento delle infrastrutture dei server aziendali, per € 70.604 a servizi di fornitura per il sistema di gestione dei processi amministrativi e di controllo di gestione (ERP). L'ammortamento di tali beni avviene prudenzialmente in tre anni. L'importo residuo degli investimenti (€ 284.709) è riferibile principalmente a licenze con durata illimitata ed è da ritenere recuperabile, attraverso il loro utilizzo, nel restante periodo di ammortamento (esercizi 2013-2014). 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 € 269,3 milioni ed evidenzia un incremento - in termini assoluti - di € 12,3 milioni rispetto al precedente esercizio, così analizzabile:

USO	31/12/2011	INVESTIMENTI	DISINVESTIM.	COSTI INCREM. (*)	AMMORTAM. (**)	FONDO UTILIZZATO	SOPRAVV. ATTIVE/PASSIVE (***)	31/12/2012
Abitativo	25.596.045	-	-	-	(324.789)	-	19.475	25.290.731
Commerciale	204.904.770	16.871.033	(1.060.722)	188.878	(2.357.963)	250.269	(254.972)	218.541.293
Industriale	26.444.501	-	-	267.795	(1.521.865)	-	235.497	25.425.928
TOTALE	256.945.316	16.871.033	(1.060.722)	456.673	(4.204.617)	250.269	-	269.257.952

(*) migliorie apportate (per lavori ed attività progettuali)

(**) al 3,0% per gli immobili industriali ed all'1,0% per quelli commerciali ed abitativi

(***) rettifiche scaturite dalla ricostruzione analitica dei fondi di ammortamento degli stabili per il periodo 1967-2011, contabilizzate tra i componenti straordinari

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

COMPARTO	CONTRATTI in ESSENZA	COSTO STORICO	RIVALUTAZIONE	COSTI INCREMENTATIVI (*)	VALORE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO	VALORE NETTO
Abitativo	264	8.483.024	23.345.803	650.108	32.478.935	(7.188.204)	25.290.731
Commerciale	122	228.427.802	14.551.196	8.394.128	251.373.126	(32.831.833)	218.541.293
Industriale	24	25.495.318	22.723.605	2.509.892	50.728.815	(25.302.887)	25.425.928
TOTALE	410	262.406.144	60.620.604	11.554.128	334.580.876	(65.322.924)	269.257.952

(*) migliorie apportate (per lavori ed attività progettuali)

La stessa evidenza sia il peso significativo (circa il 75%) del comparto commerciale sul valore lordo sia la non rilevante incidenza di quello abitativo (circa il 10%), sebbene quest'ultimo incida per circa il 64% sui 410 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 260.000 metri quadrati. I fabbricati non sono gravati da ipoteche o altre garanzie reali. Nel corso dell'esercizio sono stati stipulati 59 contratti: 46 ad uso abitativo, 1 ad uso commerciale, 1 ad uso ufficio, 2 ad uso industriale, nonché 9 box-posti auto/garage e depositi. Circa il numero degli immobili (41), si rileva che gli atti di acquisto sono in numero di 44 (come riportato nella tabella di pag. 7), in quanto taluni immobili (in numero di 4) sono stati acquistati con più atti e, in un caso, due immobili di Roma sono stati acquistati con un unico atto.

In data 4 dicembre 2012 è stato formalizzato l'acquisto di un immobile sito in Roma (Viale dell'Aeronautica 122), locato all'Agenzia del Demanio ad un canone corrente annuo di € 0,8 milioni ed avente una superficie complessiva lorda di circa 4.750 metri quadrati. L'investimento, nel suo complesso, ammonta ad € 16.871.033, di cui € 13.500.000 a titolo di prezzo, € 3.352.968 per oneri fiscali (€ 2.803.920 per IVA ed € 549.048 per imposte ipotecarie, catastali e di registro) ed € 18.065 per costi notarili e tributi minori. L'immobile è stato periziato da un professionista indipendente, che ne ha stimato il valore di mercato in imponibili € 19,3 milioni. Lo stabile è stato ammortizzato in base al periodo effettivo di proprietà (28 giorni).

Nell'esercizio in esame è stata, inoltre, perfezionata la vendita dello stabile di Trento (denominato Torre del Massarello, di circa 1.300 metri quadrati di superficie), acquistato nel 1987. L'operazione, già analiticamente descritta nella nota integrativa del precedente bilancio, ha comportato il realizzo di una plusvalenza (non soggetta a tassazione) di € 1,5 milioni, contabilizzata nell'ambito del valore della produzione.

Sono stati capitalizzati nell'esercizio costi incrementativi per complessivi € 0,5 milioni, inerenti a lavori ed attività progettuali riferibili al comparto commerciale per € 0,2 milioni ed a quello industriale per € 0,3 milioni. I costi incrementativi del comparto commerciale scaturiscono sostanzialmente da lavorazioni aggiuntive, accertate in fase di collaudo, inerenti la ristrutturazione dell'immobile in Roma (Via Mantova 24), mentre quelli del comparto industriale sono relativi alla realizzazione dei lavori di isolamento a cappotto delle pareti esterne del capannone industriale di Lainate, al fine di migliorarne la resa energetica. Con effetto dall'esercizio 2012 viene ammortizzato l'immobile di Via Mantova 24 (acquistato a fine 2009), contestualmente alla sua messa a reddito (dal mese di gennaio) con primaria società del gruppo Enel, nonché la parte parzialmente locata dell'immobile (a reddito) di Via Torino 43-48 (acquistato a fine 2011).

I fondi di ammortamento degli stabili sono stati oggetto di una ricostruzione analitica per il periodo 1967-2011, sulla base dei bilanci (o rendiconti) di riferimento. Tale ricostruzione, pur evidenziando la correttezza del saldo complessivo del fondo di ammortamento esposto nel bilancio al 31 dicembre 2011 (€ 61.368.576), ha tuttavia messo in evidenza l'esistenza di talune differenze riguardanti i singoli immobili. Tali differenze sono state contabilizzate tra le sopravvenienze attive e passive con saldo complessivo ininfluente sul conto economico dell'esercizio 2012 e con contestuale adeguamento e riconciliazione dei saldi dei fondi di ammortamento di ogni singolo fabbricato.

Nell'esercizio in esame, così come per i precedenti, i valori lordi delle immobilizzazioni non sono stati oggetto di svalutazione diretta non sussistendone i presupposti. I fabbricati sono sistematicamente ammortizzati sulla base delle aliquote in precedenza evidenziate (3,0% per i capannoni industriali ed 1,0% per gli stabili).

abitativi e commerciali, senza riduzione alla metà delle aliquote nell'esercizio di acquisto dell'immobile) e, al 31 dicembre 2012, il loro grado di ammortamento è complessivamente pari a circa il 20%, 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, e per due stabili di Roma (Via Torino 43-48 e Via dell'Aeronautica 122) acquistati tra fine 2011 e fine 2012 sulla base della relativa perizia di stima redatta da un professionista indipendente, il valore di mercato degli immobili al 31 dicembre 2012 è pari ad € 464,6 milioni. Le plusvalenze implicite (nette) per complessivi € 214,2 milioni scaturiscono dal differenziale tra maggiori valori (€ 217,9 ml) - dei quali non si è tenuto conto in bilancio in quanto non realizzati - e minori valori (€ 3,7 ml), che trovano invece integrale copertura nel fondo rischi su immobili.

Al riguardo si evidenzia che, relativamente ai menzionati due stabili ed a quello di Roma in Via Mantova 24, nell'ottica della determinazione di tali plusvalenze si è considerato - in termini metodologici - il prezzo di acquisto e gli eventuali costi di ristrutturazione (questi ultimi riguardanti solo l'immobile di Via Mantova 24); pertanto, l'importo delle menzionate plusvalenze è da intendere al netto delle imposte e degli oneri di trasferimento capitalizzati, pari complessivamente ad € 18,9 milioni (€ 9,2 ml per Via Mantova 24, € 6,3 ml per Via Torino 43-48 ed € 3,4 ml per Via dell'Aeronautica). D'altro canto, tenuto conto delle valutazioni di mercato dei citati tre stabili e della loro fiscalità all'atto di acquisto, solo con riferimento all'immobile di Via Mantova 24 emerge una minusvalenza teorica di € 2,5 milioni, che si è ritenuto di non dover accantonare al fondo immobili nel 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 - che non tiene conto dello stabile utilizzato strumentalmente quale sede dell'Ente - è risultato mediamente del 13,42% (contro l'11,74% nel 2011) ed il suo andamento risente della persistente negativa congiuntura economica.

In relazione alle varie tipologie d'uso, lo stesso è riferibile per il 9,35% all'abitativo (7,20% nel 2011), per il 17,08% al segmento commerciale (9,63% nel 2011) e per l'11,75% a quello industriale (15,03% nel 2011). Il deterioramento del tasso di sfittanza, nel suo complesso, riflette essenzialmente le crescenti difficoltà di locazione riscontrate sul comparto commerciale (in particolare su Modena, Napoli e Latina) e, in minor misura, su quello abitativo (essenzialmente su Torino e Brescia), mentre si riscontra un apprezzabile miglioramento dell'indice riguardante il comparto industriale dovuto, tra l'altro, alla locazione del capannone di San Giuliano Milanese.

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 bimestre-trimestre del periodo successivo e dei passaggi di pratiche alla direzione legale per l'avvio delle relative procedure di recupero. Tale indice tiene conto di tutte le posizioni in essere (clienti pubblici, privati e quelle al legale). In un'ottica maggiormente operativa, il tasso di morosità viene ricalcolato considerando solo i crediti *in bonis* (escludendo quindi le pratiche al legale) verso conduttori "privati".

Il tasso di morosità è pari nell'esercizio al 6,95% (3,93% nel 2011) e denota un deterioramento rispetto alle evidenze del precedente esercizio. In termini di comparto, l'indice industriale ha tenuto di più rispetto agli altri segmenti passando dal 3,46% al 4,19%, mentre il comparto commerciale evidenzia un significativo peggioramento (dal 4,13% al 8,19%) dovuto essenzialmente ai maggiori tempi di pagamento da parte di clienti dell'area pubblica ed agli insoluti di un gruppo privato operante nel campo assicurativo; il tasso di morosità del segmento abitativo passa dal 4,13% al 6,89%, in ragione delle crescenti difficoltà del mercato residenziale e, in particolare, di quelle riscontrate sulle città di Brescia e Torino.

In termini maggiormente operativi, come sopra segnalato, il tasso è pari al 2,37% (0,44% nel 2011) ed il suo incremento rispetto al precedente esercizio riflette essenzialmente i menzionati insoluti riferibili al gruppo operante nel comparto assicurativo di cui si è detto.

Nella seguente tabella vengono riportate le informazioni ed i valori rappresentativi degli immobili, incluse le sopravvenienze di cui si è detto in precedenza:

CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA A FAVORE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

DATA STIPULA	UBICAZIONE	EDIFICI	USO	31 dicembre 2011			Movimentazione 2012			31 dicembre 2012			ESERCIZIO 2012
				VALORE LORDO	FONDO	RESIDUO DA AMMORTIZZARE	Acquisti, vendite e costi Incrementi	Ammortamenti	Sopravv. attive/passive	VALORE LORDO	FONDO	RESIDUO DA AMMORTIZZARE	
04/09/1967	ROMA	Via della Purificazione, 31	C	5.374.833	1.034.957	4.339.876	-	53.748	(19.093)	5.374.833	1.069.612	4.305.221	32.073
27/12/1969	TORINO	Via Bligny, 11	A	2.865.212	560.038	2.305.174	-	28.652	(2.705)	2.865.212	585.985	2.279.227	87.332
29/12/1969	ROMA	Via Rampetti, 22 - Via Angeli, 95	A	8.550.880	1.690.602	6.860.278	-	86.509	(23.252)	8.550.880	1.752.859	6.798.021	808.940
30/12/1969	MILANO	C.so Europa, 11	C	7.000.303	1.418.092	5.582.211	-	70.903	(70.804)	7.000.303	1.417.291	5.583.012	538.221
30/12/1970	MILANO	Via del Passero, 6	A	4.131.237	813.889	3.317.348	-	41.312	(4.189)	4.131.237	851.012	3.280.225	472.002
21/07/1971	NAPOLI	Via S. Giacomo dei Capri, 129	A	3.957.219	785.654	3.171.565	-	39.572	(6.769)	3.957.219	818.467	3.138.752	433.742
21/12/1971	ROMA	Via R. Venut, 20	A	3.735.848	739.449	2.996.399	-	37.359	(7.269)	3.735.848	769.539	2.966.309	297.538
21/05/1974	LAINATE I (MI)	Via Cremona	I	17.938.468	8.938.506	8.999.962	267.795	546.188	(175.386)	18.206.263	9.309.308	8.896.955	1.143.755
30/09/1975	LAINATE II (MI)	Via Cremona	I	2.563.506	1.424.787	1.138.719	-	76.905	(76.932)	2.563.506	1.424.760	1.138.746	554.140
18/12/1975	RONCADELLE (BS)	Via Violino di Sotto	J	2.132.098	1.077.372	1.054.726	-	63.963	3.605	2.132.098	1.144.940	987.158	289.140
29/09/1976	S. GIUL. MILANESE	Via Po	I	5.107.336	2.552.387	2.454.949	-	153.220	4.470	5.107.336	2.810.077	2.297.259	18.589
22/12/1977	TORINO	C.so U. Sovietica, 121	C	2.140.738	492.491	1.648.247	-	21.407	5.046	2.140.738	518.944	1.621.794	318.605
04/12/1979	MILANO	Via Durazzo, 2/4	C	4.403.735	1.046.757	3.356.978	-	44.038	(27.540)	4.403.735	1.063.255	3.340.480	591.418
28/02/1980	CASTELMELLA (BS)	Via Colome	I	2.265.955	1.228.609	1.037.346	-	67.979	(678)	2.265.955	1.295.910	970.045	209.497
28/02/1983	LEGNANO	Via Sabotino	I	2.044.059	1.125.710	918.349	-	61.322	(281)	2.044.059	1.186.751	857.308	-
29/06/1983	ROMA	Via Marghera, 51	C	2.220.765	575.894	1.644.871	-	22.208	(17.012)	2.220.765	581.090	1.639.675	244.320
31/07/1983	LECCE	Via L. Ariosto, 65 A	A	1.515.799	381.527	1.134.272	-	15.158	4.160	1.515.799	400.845	1.114.954	110.648
17/10/1983	BRESCIA	Via Sorbana, C - D	A	2.621.656	647.083	1.974.573	-	26.217	10.481	2.621.656	683.781	1.937.875	52.886
06/12/1983	LECCE	Via L. Anosto, 65 - B.C.D	C	1.541.624	408.666	1.132.958	-	15.416	9.719	1.541.624	433.801	1.107.823	88.576
26/10/1984	BRESCIA	Via Sorbana, A - B	A	3.096.340	740.478	2.355.862	-	30.963	13.006	3.096.340	784.447	2.311.893	106.300
21/12/1984	MONZA	Via Velleia, 5	I	1.760.089	534.459	1.225.630	-	52.803	9.980	1.760.089	597.242	1.162.847	203.564
26/01/1985	CAGLIARI	Via Binaghi, 2	C	1.628.492	443.974	1.184.518	-	16.285	(17.614)	1.628.492	442.645	1.185.847	217.946
28/12/1985	BRESCIA	Via Solferino, 61/63	A	2.004.744	524.170	1.480.574	-	20.047	(2.948)	2.004.744	541.269	1.463.475	167.356
29/11/1987	GENOVA	V.go S. Giuseppe, 18	C	4.728.017	1.026.538	3.701.479	-	47.280	27.426	4.728.017	1.101.244	3.626.773	299.999
09/12/1987	TRENTO	V.lo della Storta, 2	C	1.060.722	242.460	818.262	(810.453)	-	7.808	-	-	-	331
12/07/1988	FIRENZE	Via T. Alderotti, 25	C	6.911.822	1.621.812	5.290.010	-	69.118	29.542	6.911.822	1.720.472	5.191.350	660.818
24/11/1989	MODENA	Via Emilia Est, 27	C	8.664.407	1.921.417	6.742.990	-	86.644	70.805	8.664.407	2.078.866	6.585.541	485.361
15/06/1990	BOLOGNA	Via Altabella, 10	C	4.012.511	867.305	3.145.206	-	40.125	15.445	4.012.511	922.875	3.089.636	274.575
06/07/1990	CREMONA	Via Dante, 136	C	13.294.944	2.865.952	10.428.992	-	132.950	58.939	13.294.944	3.057.841	10.237.103	541.706
29/05/1991	MONZA	Via Ticino, 26	C	5.345.324	1.101.021	4.244.303	-	53.453	18.504	5.345.324	1.172.978	4.172.346	488.905
14/10/1991	VICENZA	Via S. Lazzaro	C	8.691.439	1.758.601	6.932.838	-	86.914	63.713	8.691.439	1.909.228	6.782.211	246.601
30/10/1991	LATINA	Via Bruxelles	C	1.422.216	287.562	1.134.654	-	14.222	11.100	1.422.216	312.884	1.109.332	-
31/03/1992	MONZA	Viale Lombardia	C	709.634	136.098	573.436	-	7.095	1.270	709.634	144.463	565.071	-
03/02/1993	NAPOLI	Via F. Lauro, 4	C	16.389.669	3.103.376	13.286.293	-	163.897	10.327	16.389.669	3.277.600	13.112.069	298.024
30/03/1993	ROMA (Sede)	Via Mantova 1	C	39.148.123	6.711.236	32.436.887	2.120	391.502	77.391	39.150.243	7.180.129	31.970.114	390.303
01/12/1995	MILANO	Via Matichore Gioia, 124	C	18.449.249	3.136.257	15.312.992	-	184.493	(3)	18.449.249	3.320.747	15.128.502	759.360
23/12/1997	SETTALA	Via Enrico Fermi, 7	I	16.649.509	7.034.689	9.614.820	-	499.485	(275)	16.649.509	7.533.899	9.115.610	1.541.939
27/11/1999	TORINO	Via Carlo Alberto, 59	C	1.456.410	189.332	1.267.078	-	14.564	-	1.456.410	203.886	1.252.524	78.326
25/05/2000	PERUGIA	Via G.B. Pontani, 3b	C	561.244	67.354	493.890	-	5.613	(1)	561.244	72.966	488.278	32.799
17/07/2000	ISERANIA	Via Senerchia	C	94.373	11.325	83.048	-	944	3	94.373	12.272	82.101	4.965
23/01/2006	MONZA	Viale Italia, 30 (box)	C	11.520	690	10.830	-	115	-	11.520	805	10.715	-
22/12/2009	ROMA	Via Mantova 24	C	48.805.505	-	48.805.505	186.758	489.923	-	48.992.263	489.923	48.502.340	1.317.742
22/12/2011	ROMA	Via Tonno 43-48	C	31.306.418	-	31.306.418	-	313.064	-	31.306.418	313.064	30.993.354	739.708
04/12/2012	ROMA	Via dell'Aeronautica 122	C	-	-	-	16.871.033	12.942	-	16.871.033	12.942	16.858.091	59.505
TOTALE				318.313.882	61.368.576	266.946.316	16.617.263	4.204.617	-	334.580.876	66.322.924	269.267.952	16.427.576

B-II-2 IMPIANTI E MACCHINARIO

La voce è relativa ad impiantistica a servizio dei fabbricati di proprietà, il cui valore residuo a fine 2012 è pari ad € 5,0 milioni. Gli investimenti cumulati (€ 9.043.726) sono stati ammortizzati per € 4.068.569 (circa il 45%), con l'aliquota del 12,5% ridotta alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo utilizzo.

Nella tabella che segue viene analizzata la composizione e la movimentazione di periodo:

NATURA	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO	RESIDUO al 31/12/11	INVESTIMENTI (*)	AMMORTAMENTI	RESIDUO al 31/12/12
CLIMATIZZAZIONE, TERMICI E CALDAIE	3.854.708	(2.376.711)	1.477.997	869.128	(362.158)	1.984.967
GRUPPO ELETTR. DI CONTINUITA'	263.547	(234.321)	29.226	-	(10.316)	18.910
SPURGO FOGNARIO	98.977	(88.777)	10.200	-	(4.080)	6.120
ANTINCENDIO ED ARCHIVIO	477.704	(299.073)	178.631	28.113	(30.570)	176.174
ELEVATORI	255.363	(86.162)	169.201	-	(24.316)	144.885
ACCESSI, CITOFONICI E VIDEOCONTROLLO	308.065	(112.115)	195.950	12.705	(30.833)	177.822
TELEFONICI	156.799	(13.400)	143.399	5.123	(19.920)	128.602
TRASMISSIONE DATI	115.470	(7.217)	108.253	9.935	(15.055)	103.133
ELETTRICI	1.534.321	(95.895)	1.438.426	1.007.622	(254.766)	2.191.282
AUDIO E VIDEO	-	-	-	46.146	(2.884)	43.262
TOTALE	7.064.954	(3.313.671)	3.751.283	1.978.772	(754.898)	4.975.157

(*) di cui € 1.801.938 riclassificati dai lavori in corso su impianti al 31 dicembre 2011 (impianti elettrici per € 1.007.622, impianti di climatizzazione per € 766.203 ed impianti antincendio per € 28.113), relativamente ad uno stabile in Roma

Gli investimenti di periodo ammontano, nel loro complesso, a € 1.978.772 e sono riferibili per € 123.940, ad interventi impiantistici residuali sulla nuova sede di Roma (impianti di climatizzazione per € 50.031, videosorveglianza e varchi automatici per € 12.705, trasmissione dati per € 9.935, impianti telefonici per € 5.123 ed impianti audio e video per € 46.146). Nell'esercizio non vi sono stati disinvestimenti.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati ulteriori investimenti su immobili a reddito per € 1.816.001 su uno stabile di Roma, di cui € 1.801.938 rivenienti dai lavori in corso a fine 2011 (come dettagliato a margine della precedente tabella) ed € 14.063 per impianti di climatizzazione, nonché altri investimenti di € 38.831 su impianti di climatizzazione (€ 12.211 a Monza ed € 26.620 a Bologna).

In termini aggregati, gli investimenti ammontano ad € 9,0 milioni a fine 2012 e si riferiscono per € 3,3 milioni alla nuova sede di Roma, per € 1,8 milioni ad uno stabile di Roma (Via Mantova 24) e, per il residuo (€ 3,9 ml), agli altri fabbricati di proprietà; inoltre, non si è reso necessario contabilizzare nell'esercizio svalutazioni di beni (quelle riferibili a precedenti esercizi ammontano, nel loro complesso, ad € 1.485).

B-II-4 ALTRI BENI

Sono costituiti da apparecchiature elettroniche, mobilio ed arredi, il cui valore residuo a fine 2012 è pari ad € 1,0 milioni, quale differenziale tra valore lordo (€ 3.754.310) e fondo di ammortamento (€ 2.705.638), con un tasso di ammortamento cumulato pari a circa il 72%.

Nella seguente tabella viene analizzata la composizione e la movimentazione di periodo, nonché le relative aliquote di ammortamento (ridotte alla metà nel primo esercizio per tenere conto del loro effettivo utilizzo):

DESCRIZIONE	TASSO DI AMMORTAMENTO (%)	RESIDUO AL 31/12/11	INVESTIMENTI	ELIMINAZIONI	AMMORTAMENTI	RESIDUO AL 31/12/12
MOBILI, ARREDI e MACCHINE D'UFFICIO	12,0	614.118	49.484	-	(94.206)	569.396
APPARECCHIATURE ELETTRONICHE	33,0	367.494	307.418	-	(214.846)	460.066
QUADRI D'AUTORE	-	19.210	-	-	-	19.210
TOTALE		1.000.822	356.902	-	(309.052)	1.048.672

Gli investimenti in apparecchiature elettroniche (€ 0,3 ml) si riferiscono essenzialmente all'acquisto di *server* e materiale *hardware* nell'ambito del processo di rinnovamento e potenziamento delle dotazioni informatiche, mentre gli investimenti in mobilio attengono al completamento della fornitura degli arredi per la nuova sede di Roma. Tali beni non sono stati oggetto di svalutazione nell'esercizio né in quelli precedenti. Nell'esercizio, inoltre, non vi sono stati disinvestimenti né eliminazioni di beni.

B-II-5 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO ED ACCONTI

Alla data di bilancio sono in corso lavori su un fabbricato di Roma (Via Mantova 24, locato al gruppo ENEL), per l'adeguamento dello stabile ai sensi del DPR 1° agosto 2011 n. 151. Gli stessi, a fine 2012, risultano ultimati per circa il 96% dell'appalto base di € 205.000 (comprensivo di € 25.000 per oneri progettuali e direzione lavori) e, a bilancio, ammontano ad € 197.015, di cui € 145.548 a titolo di migliorie sul fabbricato ed € 51.467 in conto impianti. Le attività - la cui ultimazione è prevista entro il mese di giugno 2013 - hanno comportato nel 2013 maggiori oneri in variante per € 27.000, dovuti essenzialmente a lavori impiantistici (pompe antincendio).

Si evidenzia, inoltre, che l'importo di € 1,8 milioni (di cui elettrici per € 1,0 ml e di climatizzazione per € 0,8 ml), riguardante lavori in corso a fine 2011 su impianti di uno stabile di Roma (Via Mantova 24), è stato girato nell'esercizio alla voce immobilizzazioni materiali per effetto del collaudo intervenuto a gennaio 2012.

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 (CAF Do.C. spa), esposta al costo storico e pari a circa lo 0,20% del capitale sociale.

B-III-2-b CREDITI VERSO ALTRI

Ammontano ad € 1.114.378 (€ 934.514 a fine 2011) e sono costituiti, oltre che dai depositi cauzionali (€ 6.164) versati prevalentemente per allacciamenti elettrici su stabili di proprietà, dai crediti verso l'INPS (€ 1.108.214 contro € 928.628 a fine 2011) per versamenti scaturenti dalle quote del trattamento di fine rapporto non destinate alla previdenza integrativa prevista dagli accordi aziendali. Tali versamenti, come è noto, 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 € 952,1 milioni alla data di bilancio e, nel loro complesso, sono così analizzabili:

DESCRIZIONE	31/12/2011	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	ESTRAZIONI RIMBORSI	RICLASSIFICHE	31/12/2012
Titoli di Stato (italiani)	814.829.196	142.865.282	(192.386.405)	-	-	765.308.073
Obbligazioni italiane	56.484.487	-	(11.435.900)	(24.359.472)	-	20.689.115
Obbligaz. estere (*)	203.715.184	4.260.000	(26.493.500)	(80.344.185)	-	101.137.499
Obblig. strutturate (**)	65.000.000	-	-	-	-	65.000.000
TOTALE	1.140.028.867	147.125.282	(230.315.805)	(104.703.657)	-	952.134.687

(*) societarie

(**) italiane ed estere (rispettivamente € 25,0 ml ed € 40,0 ml al 31 dicembre 2012)

La composizione del portafoglio - in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio ed interamente denominato in euro - viene di seguito rappresentata:

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

Codice ISIN	Titolo	31/12/2011	Investimenti	Disinvestimenti	Estrazioni e Rimborsi	31/12/2012
PT0004101447	CCT 1/7/13 TV	49.803.500		(49.803.500)		-
PT0004321613	CCT 1/12/14 TV	68.376.500				68.376.500
PT0004224041	CCT 1/3/14 TV	50.112.800		(50.112.800)		-
PT0003993158	CCT 1/11/12 TV	14.872.500		(14.872.500)		-
PT0004404965	CCT 1/9/15 TV	112.251.250				112.251.250
PT0004518715	CCT 1/7/16 TV	82.996.300				82.996.300
PT0004584204	CCT 1/03/17 TV	58.080.000	51.480.000			109.560.000
PT0004243512	BTP 15/9/23 inflat. linked	75.461.806				75.461.806
PT0004604671	BTP 15/9/21 inflat. linked	89.125.220				89.125.220
PT0004545890	BTP 15/9/41 inflat. linked	20.320.965	20.433.440			40.754.405
PT0004620305	CCT EU 15/12/2015 TV	33.877.500				33.877.500
PT0004652175	CCT EU 15/10/2017 TV	29.227.200				29.227.200
PT0004634132	BTP 1/3/21	14.089.500				14.089.500
PT0004644735	BTP 1/3/26	25.969.200				25.969.200
PT0004682107	BTP 15/9/16 inflat. linked	9.609.449		(9.609.449)		-
PT0004085210	BTP 15/9/17 inflat. linked	18.692.156		(18.692.156)		-
PT0004759673	BTP 1/3/22	12.667.350				12.667.350
PT0004776149	BOT 15/11/12	39.813.900		(39.813.900)		-
PT0004750409	BTP 1/7/14	9.482.100		(9.482.100)		-
PT0004489610	BTP 1/9/19	-	22.816.200			22.816.200
PT0004801541	BTP 1/9/22	-	12.013.320			12.013.320
PT0004863608	BTP 22/10/16 FOI LKD	-	36.122.322			36.122.322
	TITOLI DI STATO	814.829.196	142.865.282	(192.386.405)	-	765.308.073
IT0001108395	BNL-SACF 1/01/97-12	464.062			(464.662)	-
IT0001303517	BANCA SONDRIO 31/12/13	59.810			(39.485)	20.325
IT0001362232	BANCA SONDRIO 30/6/13	686.246			(338.573)	347.673
IT0001424909	BANCA SONDRIO 30/6/14	1.035.152			(406.130)	629.022
IT0001484051	BANCA SONDRIO 31/12/14	60.783			(19.557)	41.206
IT0001484028	BANCA SONDRIO 31/12/14	138.752			(44.615)	94.137
XS0306644930	ENEL 20/6/14 TV	6.411.850		(6.411.850)		-
XS0451457435	ENI 16/9/19	9.937.600				9.937.600
XS0452314536	GENERALI ASS 16/9/24	5.024.800				5.024.800
XS0452187916	ENEL FIN INT 14/9/22	5.024.050		(5.024.050)		-
XS0300196879	INTESA SANPAOLO 18/5/17	4.594.352				4.594.352
XS0454597048	B POP VICENZA 5/10/12 TV	5.000.000			(5.000.000)	-
XS0327156138	M PASCHI SIENA 25/10/12	10.419.200			(10.419.200)	-
XS0237303598	TELECOM IT 6/12/12 TV	2.493.750			(2.493.750)	-
XS0321515073	MEDIOBANCA 20/12/12	5.133.500			(5.133.500)	-
	OBBLIGAZIONI ITALIANE	66.484.487		(11.435.900)	(24.359.472)	20.689.115
XS0184927761	GOLDMAN S. 28/11/14	7.782.059				7.782.059
FR0010660043	RTE EDF 12/9/18	8.088.200		(8.088.200)		-
XS0286704787	FRANCE TELECOM 21/2/12	5.037.500			(5.037.500)	-
XS0283629946	GENERALI FINAN. BV 8/2/17	21.962.240				21.962.240
XS0211637839	ALLIANZ FINANCE 17/2/17 TV	4.936.050				4.936.050
XS0287008220	MERRILL LYNCH 16/2/12 TV	3.960.495			(3.960.495)	-
XS0254356057	GENER. ELECTR. 17/5/21 TV	31.182.150				31.182.150
XS0322977223	E.ON INTL FIN BV 2/10/17	8.126.000		(8.126.000)		-
DE000A1AKHB8	ALLIANZ FIN II BV 22/7/19	10.279.300		(10.279.300)		-
XS0465889912	FIAT FIN & TRADE 13/2/15	9.940.000				9.940.000
XS0502067423	RCI BANQUE 23/7/12	19.994.940			(19.994.940)	-
XS0282593440	FORD CREDIT EU BK 16/1/12	5.207.050			(5.207.050)	-
XS0157873760	DNB NOR 19/11/12 TM	10.525.000			(10.525.000)	-
XS0110562534	HSBC CAPITAL FUND 30/6/12	10.500.000			(10.500.000)	-
XS0541883400	ROYAL BK OF SCOTL. 17/9/12	15.119.200			(15.119.200)	-
FR0010661314	BNP PARIBAS 11/9/13 TV	10.775.000				10.775.000
XS0365303329	SOC. GENERALE 22/5/13 TM	10.300.000				10.300.000
XS0146942189	CL CAP. TRUST 26/4/12 TV	10.000.000			(10.000.000)	-
XS0451641285	FIAT FINANCE & TRADE 2014	-	4.260.000			4.260.000
	OBBLIGAZIONI ESTERE	203.715.184	4.260.000	(26.493.500)	(80.344.185)	101.137.499
XS0214308628	MEDIOBANCA 4/3/13	25.000.000				25.000.000,00
XS0217659456	INTESA BANK 20/4/25	10.000.000				10.000.000,00
XS0217803914	DEPFA BANK 25/4/25	10.000.000				10.000.000,00
XS0240538818	JP MORGAN 20/1/21 Alpha	20.000.000				20.000.000,00
	OBBLIGAZIONI STRUTTURATE	65.000.000	-	-	-	65.000.000
	TOTALE GENERALE	1.140.028.867	147.125.282	(230.315.805)	(104.703.657)	952.134.687

Gli investimenti dell'esercizio - tutti denominati in euro - ammontano ad € 147,1 milioni ed hanno sostanzialmente riguardato il comparto dei titoli di Stato italiani. Le operazioni di disinvestimento - anch'esse prevalentemente riferibili al comparto dei titoli di Stato italiani - sono pari ad € 230,3 milioni ed hanno determinato il realizzo di plusvalenze per € 14,0 milioni (detassate per il completo utilizzo

delle minusvalenze fiscali accumulate). I rimborsi dell'esercizio (€ 104,7 ml) riguardano, in prevalenza, le obbligazioni estere ed hanno determinato il realizzo sia di plusvalenze (€ 0,3 ml) sia di minusvalenze (€ 0,7 ml). Le minusvalenze fiscali residue sul portafoglio ammontano, alla data di bilancio, ad € 10,6 milioni e sono quasi interamente in scadenza nel biennio 2015-2016. Le stesse incorporano un beneficio fiscale pari ad € 2,1 milioni (al 20,0% ex decreto legge 138/2011 convertito dalla legge 148/2011) che, per ragioni di mera prudenza, non è stato iscritto a bilancio a titolo di imposte anticipate.

Alla data di bilancio il valore di mercato (al corso secco) dei titoli ammonta ad € 976,5 milioni e, rispetto a quello di libro di € 952,1 milioni, evidenzia un maggior valore di € 24,4 milioni (contro un minor valore di € 95,5 ml a fine 2011). Il maggior valore è determinato da un lato, da plusvalenze implicite lorde per € 37,5 milioni (di cui € 30,6 ml su titoli di Stato, € 3,1 ml su obbligazioni societarie ed € 3,8 ml su prodotti strutturati) e dall'altro, da minusvalenze implicite di € 13,1 milioni (di cui € 8,6 ml su titoli di Stato, € 2,0 ml su obbligazioni societarie ed € 2,5 ml su prodotti strutturati). Di tali differenziali non si è tenuto conto, in quanto i plusvalori non sono stati realizzati ed i minusvalori non sono apprezzabili 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 proceduto a rettificarne il valore di carico né a stanziare le minusvalenze implicite al fondo titoli.

Al 15 aprile 2013 tali plusvalenze implicite (nette) sono lievemente aumentate, essendo pari ad € 25,6 milioni (€ 33,1 ml per plusvalori ed € 7,5 ml per minusvalori impliciti) tenuto conto del valore di mercato a tale data (€ 822,8 ml) dei titoli in portafoglio al 31 dicembre 2012 e delle operazioni di vendita e dei rimborsi di titoli in portafoglio a fine 2012 (per un valore di carico di € 155,0 ml con realizzo di plusvalenze di € 4,6 ml e di minusvalenze di € 0,2 ml), effettuate o intervenuti nel periodo 1° gennaio - 15 aprile 2013. Al 31 dicembre 2012 il valore nominale dei titoli ammonta ad € 993,0 milioni e la quota esigibile nel 2013, per effetto di scadenze naturali, è pari - a valori di libro - ad € 46,9 milioni.

Si evidenzia che gli effetti degli acquisti di titoli a valori sotto o sopra la pari sono riflessi alla voce "Rate e risconti".

B-III-3-b. ALTRI TITOLI (fondi ETF)

Sono rappresentati da fondi ETF (*Exchange traded fund*) in euro - in deposito amministrato presso la Banca Popolare di Sondrio - aventi un valore di carico di € 109,5 milioni. Tali strumenti, per la quasi totalità a distribuzione dei proventi, sono armonizzati alla normativa comunitaria e risultano, quindi, fiscalmente ottimizzati (tassati per cassa al 20,0%). La movimentazione e la composizione degli investimenti in essere al 31 dicembre 2012 è la seguente:

DESCRIZIONE (*)	Codice ISIN	31/12/2011	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2012	Valore di mercato al 31/12/2012	Minusvalenze implicite al 31/12/2012
LYXOR STOXX EUR 600 INSUR - Quote n. 1.148.287	FR0010344303	18.995.143	6.999.994	-	25.995.137	21.260.534	(4.734.603)
EASYETF STOXX EUR 600 OIL&GAS - Quote n. 17.172	FR0007065065	7.996.736	-	(7.996.736)	-	-	-
LYXOR FTSE MIB - Quote n. 1.015.922	FR0010010827	15.999.775	8.499.997	-	24.499.772	16.608.293	(7.891.479)
ISHARES MSCI JAPAN - Quote n. 1.039.253	IE00802KXH56	9.997.490	-	-	9.997.490	7.648.902	(2.348.588)
EASYETF STOXX EUR 600 INSUR - Quote n. 27.701	FR0007068101	7.497.115	-	(7.497.115)	-	-	-
EASYETF STOXX EUR 600 BANKS - Quote n. 19.484	FR0007068077	7.496.941	-	-	7.496.941	4.188.865	(3.308.076)
LYXOR STOXX EUR 600 RETAIL - Quote n. 342.076	FR0010344686	11.996.981	-	-	11.996.981	9.574.707	(2.422.274)
LYXOR STOXX EUR 600 TLC - Quote n. 673.122	FR0010344812	19.996.605	-	(19.996.605)	-	-	-
LYXOR STOXX EUR SELECT DIV 30 - Quote n. 1.451.832	FR0010379604	20.994.883	8.499.992	-	29.494.875	19.367.439	(10.127.436)
TOTALE		120.971.669	23.999.983	(35.490.456)	109.481.196	78.648.740	(30.832.456)

(*) le quote indicate sono quelle possedute al 31 dicembre 2012 (per gli ETF venduti in corso d'anno sono quelle alla data di vendita)

Nel corso dell'esercizio sono state impostate operazioni di riposizionamento del portafoglio dei fondi ETF - tutte denominate in euro - in aumento per € 24,0 milioni e decremento per € 35,5 milioni. Queste ultime hanno determinato il realizzo di plusvalenze di € 0,3 milioni e di minusvalenze di € 3,5 milioni a fronte delle quali è stato, peraltro, utilizzato il fondo titoli per pari importo.

Nel periodo 1° gennaio - 15 aprile 2013 non sono state impostate operazioni di riposizionamento di prodotti in portafoglio a fine 2012.

Al 31 dicembre 2012, come evidenziato nella precedente tabella, il valore di carico degli ETF, rispetto a quello di mercato, evidenzia minusvalenze implicite per complessivi € 30,8 milioni (contro € 43,2 ml a fine 2011). Peraltro, per effetto della ripresa dei mercati finanziari, tali minusvalenze si sono ridotte nei primi mesi del 2013 e, al 15 aprile 2013, ammontano, nel loro complesso, ad € 27,9 milioni. A tale data, infatti, il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2012 ammonta ad € 81,6 milioni.

Per ragioni di carattere prudenziale le minusvalenze implicite in essere al 15 aprile 2013 (€ 27,9 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 € 937,6 milioni (€ 865,2 ml a fine 2011) e rappresenta il valore dei conferimenti effettuati in gestioni patrimoniali 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	31/12/2011	INVESTIMENTI	DISINVESTIM	DIFFERENZIALE ECONOMICO 2012	COMMISSIONI BANCA DEPOS. (**)	31/12/2012
Capitale conferito (*)	765.588.281	35.000.000	-	-	(771.907)	799.816.374
Differenziale economico cumulato	99.570.188	-	-	38.169.132	-	137.739.320
TOTALE	865.158.469	35.000.000	-	38.169.132	(771.907)	937.555.694

(*) il saldo iniziale è esposto al netto delle commissioni della depositaria (€ 4,0 ml) liquidate attraverso i conti delle gestioni; pertanto, il saldo iniziale del capitale conferito è pari ad € 769,6 ml

(**) il saldo di € 0,8 ml è pari alle commissioni liquidate nel corso del 2012

La composizione degli investimenti al 31 dicembre 2012 è la seguente:

GESTORE	CAPITALE CONFERITO al 31/12/2011	INVESTIM 2012	CAPITALE CONFERITO al 31/12/2012	DIFFERENZIALE ECONOMICO CUMULATO	COMM BANCA DEPOSIT CUMULATE al 31 dic 2011	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA 2012	VALORE di BILANCIO al 31/12/2012
AMUNDI (ex CAAM)	103.517.616	-	103.517.616	15.458.704	(627.550)	(106.499)	118.242.271
BANCA PROFILO	59.891.130	-	59.891.130	22.045.156	(419.573)	(75.182)	81.441.531
SYMPHONIA (*)	85.284.335	-	85.284.335	10.698.214	(488.953)	(78.747)	95.414.849
UNIPOL BANCA	68.858.216	-	68.858.216	26.033.217	(469.385)	(80.601)	94.341.447
EURIZON (**)	64.351.924	-	64.351.924	22.725.422	(563.696)	(76.741)	86.436.909
SYMPHONIA (ex BIM) (*)	102.711.422	-	102.711.422	41.750.158	(485.807)	(92.665)	143.883.108
FORTIS (**)	60.000.000	15.000.000	75.000.000	2.476.757	(268.220)	(59.953)	77.148.584
ALLIANZ	60.000.000	20.000.000	80.000.000	6.053.139	(266.534)	(64.236)	85.722.369
MORGAN STANLEY	70.000.000	-	70.000.000	(13.139.801)	(192.646)	(49.074)	56.618.479
KAIROS	95.000.000	-	95.000.000	3.638.354	(243.998)	(88.209)	98.306.147
TOTALE	769.614.643	35.000.000	804.614.643	137.739.320	(4.026.362)	(771.907)	937.555.694

(*) rispettivamente linea Big Caps e Small Caps Europa

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

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati - su due mandati già in essere - nuovi conferimenti per € 35,0 milioni, mentre non è stato dismesso alcun mandato di gestione così come nel periodo 1° gennaio - 15 aprile 2013. Le gestioni patrimoniali hanno complessivamente realizzato un differenziale economico positivo di periodo pari ad € 38,2 milioni (contro € 6,0 ml nel 2011).

Nella seguente tabella - che rappresenta il conto economico delle gestioni patrimoniali in essere alla data di bilancio - viene analizzata la composizione:

DIFFERENZIALE ECONOMICO (esercizio 2012)							
GESTORE	INTERESSI e DIVIDENDI	PLUSVALENZE REALIZZATE	TOTALE PROVENTI	MINUSVALENZE REALIZZATE	ALTRI ONERI (***)	TOTALE ONERI	DIFFERENZIALE ECONOMICO
AMUNDI (*)	2.157.935	5.149.149	7.307.084	(811.778)	(848.899)	(1.660.677)	5.646.407
B. PROFILO	-	5.711.884	5.711.884	(60.511)	(1.787.750)	(1.848.261)	3.863.623
SYMPHONIA (*)	2.872.259	6.809.432	9.681.691	(9.112.859)	(460.544)	(9.573.403)	108.288
UNIPOL BANCA	3.040.453	1.448.221	4.488.674	(1.250.901)	(674.511)	(1.925.412)	2.563.262
EURIZON (**)	2.904.752	5.230.455	8.135.207	(5.354.818)	(327.484)	(5.682.302)	2.452.905
SYMPHONIA (*)	2.743.300	18.760.071	21.503.371	(6.356.057)	(618.476)	(6.974.533)	14.528.838
FORTIS (**)	1.985.536	2.582.798	4.568.334	(1.792.698)	(212.790)	(2.005.488)	2.562.846
ALLIANZ	1.766.754	2.799.289	4.566.043	(2.283.760)	(991.329)	(3.275.089)	1.290.954
M. STANLEY	1.401.087	3.380.508	4.781.595	(1.230.027)	(158.613)	(1.388.640)	3.392.955
KAيروس	-	2.513.906	2.513.906	(376.054)	(378.798)	(754.852)	1.759.054
TOTALE	18.872.076	54.385.713	73.257.789	(28.629.463)	(6.459.194)	(35.088.657)	38.169.132

(*) rispettivamente ex Caam ed ex Bim (per Symphonia le due linee sono Big Caps e Small Caps Europa)

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

(***) la voce include commissioni (€ 2,9 ml) ed imposte (€ 3,6 ml)

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. Le imposte sul maturato (al 20,0%) sono state nell'esercizio € 3,6 milioni e tengono conto delle eventuali minusvalenze fiscali pregresse sui mandati di gestione.

La seguente tabella espone, infine, il raffronto del valore di mercato al 31 dicembre 2012 per singolo gestore con il capitale conferito ed il valore di libro delle gestioni patrimoniali a tale data, con evidenza dei relativi differenziali:

GESTORE	VALORE di BILANCIO e di MERCATO al 31 dicembre 2012						
	CAPITALE CONFERITO al 31 dicembre 2012	DIFFERENZIALE CUMULATO al 31 dicembre 2012	COMMISSIONI CUMULATE al 31 dicembre 2012	VALORE di BILANCIO	VALORE DI MERCATO (*)	DIFFERENZIALE TRA VM e valore di BILANCIO (**)	DIFFERENZIALE TRA VM e CAP CONFERITO
AMUNDI	103.517.616	15.458.704	(734.049)	118.242.271	118.128.551	(113.720)	14.610.935
BANCA PROFILO	59.891.130	22.045.156	(494.755)	81.441.531	88.102.341	6.660.810	28.211.211
SYMPHONIA	85.284.335	10.698.214	(567.700)	95.414.849	96.644.654	1.229.805	11.360.319
UNIPOL BANCA	68.858.216	26.033.217	(549.986)	94.341.447	92.567.437	(1.774.010)	23.709.221
EURIZON	64.351.924	22.725.422	(640.437)	86.436.909	86.548.370	111.461	22.196.446
SYMPHONIA (ex Bim)	102.711.422	41.750.156	(578.472)	143.883.108	121.426.237	(22.456.871)	18.714.815
FORTIS	75.000.000	2.476.757	(328.173)	77.148.584	84.557.505	7.408.921	9.557.505
ALLIANZ	80.000.000	6.053.139	(330.770)	85.722.369	88.160.618	2.438.249	8.160.618
MORGAN STANLEY	70.000.000	(13.139.801)	(241.720)	56.618.479	58.088.047	1.469.568	(11.911.953)
KAİROS	95.000.000	3.638.354	(332.207)	98.306.147	98.361.995	55.848	3.361.995
TOTALE	804.614.643	137.739.320	(4.798.269)	937.555.694	932.585.755	(4.969.939)	127.971.112

(*) tratto dai Rendiconti Consob

(**) le plusvalenze sono al lordo di eventuali effetti fiscali (al 20,0%)

Dal suo esame si evince il differenziale positivo tra valore di mercato (€ 932,6 ml) e capitale conferito (€ 804,6 ml) al 31 dicembre 2012 di € 128,0 milioni. A tale data il valore di libro delle gestioni patrimoniali (€ 937,6 ml) - rispetto a quello di mercato - presenta minusvalenze implicite per complessivi € 5,0 milioni (contro 67,3 ml a fine 2011).

Peraltro, per effetto della ripresa dei mercati finanziari, tale differenziale negativo è stato interamente assorbito nei primi mesi del 2013; infatti al 15 aprile 2013, emergono plusvalenze implicite (nette) pari ad € 21,6 milioni rispetto al valore di carico tenuto conto che il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2012 è pari, al 15 aprile 2013, ad € 959,2 milioni (nel periodo 1° gennaio - 15 aprile 2013 non sono state impostate operazioni di vendita di prodotti in portafoglio a fine 2012). Il differenziale positivo di € 21,6 milioni scaturisce da plusvalenze implicite (lorde) per € 39,9 milioni (delle quali non si è tenuto conto in quanto non realizzate) e da minusvalenze implicite di € 18,3 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 € 1.538,1 milioni (di cui € 23,6 ml su un fondo di *private equity* non quotato) 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 20,0% sulle plusvalenze incassate). Tali investimenti sono denominati in valuta per € 40,0 milioni - con esposizione al rischio di cambio - e sono costituiti pressoché totalmente da prodotti di diritto estero: 22 sicav (di cui 15 di diritto lussemburghese) per € 1.400,9 milioni e 5 fondi (di cui 2 di diritto lussemburghese) per € 137,2 milioni.

Tali strumenti sono analizzati nella tabella che segue:

CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA A FAVORE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

DESCRIZIONE	Codice ISIN	Quote al 31/12/2012	31/12/2011	INVESTIM.	DISINVEST.	31/12/2012	Valore di mercato al 31/12/2012	Plus/minus implicite al 31/12/2012 (***)	Dividendi incassati 2012	Dividendi incassati anni precedenti
PICTET (Japanese equity selection) - SICAV a capit.	LU0328682405	371.692,31	22.000.000	-	-	22.000.000	16.588.628	(5.411.372)	-	-
LODH S. (Global Conv. Bond Fund) - SICAV a distrib.	LU0432025889	71.488,43	78.593.532	-	-	78.593.532	87.137.743	8.544.211	1.047.763	802.394
AZ (fund 1 trend A) (*) - FONDO a capit.	LU0227439709	6.922.361,41	32.789.561	403.010	-	33.192.571	34.043.596	851.025	-	-
MORGAN STANLEY (Global conv. bond fund) - SICAV a distrib.	LU0410169147	2.528.833,63	60.000.000	20.000.000	-	80.000.000	81.099.695	1.099.695	1.564.922	1.529.206
SSGA (US Index equity fund) - SICAV a capit.	FR0010489609	259.556,25	62.891.440	-	(32.354.212)	30.537.228	38.663.499	8.126.271	-	-
FRANKLIN TEMPLETON (Asian growth fund) - SICAV a distrib.	LU0450468342	10.153.341,58	123.851.233	-	-	123.851.233	126.409.103	2.557.870	1.441.775	1.564.608
FRANKLIN TEMPLETON (Latin Amer. fund) - SICAV a distrib.	LU0450468268	7.273.122,53	82.866.455	-	-	82.866.455	77.386.024	(5.480.431)	1.301.889	1.414.566
PICTET (LUX) (EMER. LOCAL CURR. DEBT 2) - SICAV a distrib.	LU0496728618	1.221.454,65	165.000.000	-	-	165.000.000	169.208.112	4.208.112	10.480.081	17.912.551
GS GLOBAL H.Y. PORTF. - SICAV a distrib.	LU0280841882	12.216.269,53	150.000.000	-	-	150.000.000	153.924.996	3.924.996	9.885.625	16.849.668
SCHRODER (Int.Sel.Fund US S&M CAP EQ 1) - SICAV a distrib.	LU0501221401	556.012,31	63.000.000	-	-	63.000.000	74.650.213	11.650.213	662.674	372.990
EXANE GULLIVER Fund Classe 1 - FONDO a capit.	FR0000984379	2.990,76	50.000.006	-	-	50.000.006	49.993.312	(6.694)	-	-
FRANKLIN TEMPLETON (Global Bond Fund) - SICAV a distrib.	LU0517465976	5.025.125,63	50.000.000	-	-	50.000.000	55.879.397	5.879.397	1.758.794	1.959.799
FONDACO LUX EUROP. CONV.BDS-12 DTS - SICAV a distrib.	LU0549750403	996.417,75	92.450.000	10.000.000	-	102.450.000	105.248.518	2.798.518	2.929.129	2.024.177
TEMPLETON FRONTIER MARKETS FUND A ACC-EUR-H1 - SICAV a capit.	LU0496363770	2.868.154,55	30.000.000	-	-	30.000.000	28.566.819	(1.433.181)	-	-
SISF EMERGING EUROPE - SICAV a distrib.	LU0557312179	912.467,21	25.000.000	-	-	25.000.000	25.667.703	667.703	573.917	5.207

CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA A FAVORE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

DESCRIZIONE	Codice ISIN	Quote al 31/12/2012	31/12/2011	INVESTIM.	DISINVEST.	31/12/2012	Valore di mercato al 31/12/2012	Plus/minus implicite al 31/12/2012 (****)	Dividendi incassati 2012	Dividendi incassati anni precedenti
SSGA AUSTRALIA INDEX EQ. FUND (**)- SICAV a capit.	FR0010587949	43.503,21	9.999.862	-	-	9.999.862	11.258.064	1.258.202	-	-
SSGA CANADA INDEX EQ. FUND (**)- SICAV a capit.	FR0010587964	139.645,10	29.999.689	-	-	29.999.689	28.083.585	(1.116.104)	-	-
ABS Invest - FONDO a capit.	LU0126019214	312,77	577.055	-	(164.203)	412.852	412.852	-	-	-
THREADNEEDLE (Pan Eur) - SICAV a capit.	GB0030810682	16.114.539,20	20.000.000	-	-	20.000.000	21.641.826	1.641.826	-	-
RAIFFEISEN (EUROPA HY) - FONDO a capit.	AT0000A0EY43	154.247,52	15.000.000	15.000.000	-	30.000.000	34.842.973	4.842.973	-	-
BLUE BAY (EMD LOCAL CURRENCY) - SICAV a distrib.	LU0375176749	736.989,29	50.000.000	25.000.000	-	75.000.000	80.906.684	5.906.684	2.324.538	-
PERENNIUS GLOBAL Value 2010 - FONDO a distrib.	IT00046226948	250,00	-	23.642.890	-	23.642.890	-	-	-	-
NEUBERGER HY - SICAV a capit. (****)	IE00B12VW904	-	-	50.000.000	(50.000.000)	-	-	-	-	-
NEUBERGER Bermian US H/YLD - SICAV a distrib. (****)	IE00B8FFFY43	5.390.206,58	-	53.902.066	-	53.902.066	54.764.499	862.433	-	-
VONTOBEL EM - SICAV a capit. (****)	LU00368556220	-	-	100.000.000	(100.000.000)	-	-	-	-	-
VONTOBEL EM Market Equity - SICAV a distrib. (****)	LU0858753618	1.086.669,31	-	108.666.930	-	108.666.930	109.840.533	1.173.603	-	-
MFS MER. Global Equity FUND - SICAV a capit.	LU0219424644	359.536,64	-	50.000.000	-	50.000.000	52.402.466	2.402.466	-	-
VERITAS Global Focus Fund - SICAV a distrib.	IE00B591NP41	3.291.791,53	-	30.000.000	-	30.000.000	29.296.945	(703.055)	229.219	-
BIPF Global Equity Focus - SICAV a distrib.	IE00B7XRGH55	199.282,58	-	20.000.000	-	20.000.000	20.488.920	488.920	-	-
TOTALE			1.214.018.833	506.614.896	(182.518.415)	1.538.115.314	1.569.206.705	54.734.281	34.200.326	44.435.166

(*) il saldo di bilancio include le commissioni di retrocessione cumulate reinvestite (pari ad € 3,0 ml)
 (***) denominati in valuta (rispettivamente in dollari australiani e dollari canadesi), per complessivi € 40,0 ml
 (****) le plusvalenze sono al lordo di eventuali effetti fiscali (al 20,0%)
 (*****) operazioni di switch

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per € 343,6 milioni, oltre a due operazioni di riposizionamento (*switch*) per € 162,6 milioni (da comparti a capitalizzazione a comparti a distribuzione nell'ambito delle stesse sicav) ed a capitalizzazione di quote di € 0,4 milioni.

Gli investimenti dell'esercizio riguardano essenzialmente prodotti a distribuzione e sono stati posti in essere anche attraverso piani di accumulo del capitale. Nell'ambito degli investimenti vi è la sottoscrizione di 250 quote in un fondo di fondi di *private equity* (*chiuso e non quotato*), riservato ad investitori qualificati denominato *Perennius Global Value 2010*, per l'importo di € 25,0 milioni, esposto a bilancio per € 23,6 milioni tenuto conto dei rimborsi di capitale intervenuti (per € 0,5 ml) e dei costi di gestione addebitati a conto economico (€ 0,9 ml). Alla data di bilancio, per tale fondo sono stati effettuati versamenti in conto capitale per l'importo di € 7,5 milioni. I disinvestimenti ammontano ad € 182,5 milioni (di cui € 150,0 ml rivenienti dalle menzionate operazioni di *switch*) ed hanno determinato il realizzo di plusvalenze (tassate al 20,0%) di € 20,3 milioni, di cui € 12,6 milioni riferibili agli *switch* effettuati.

Al 31 dicembre 2012, come evidenziato nella precedente tabella, il valore di carico degli OICR, rispetto a quello di mercato, denota l'emersione, in termini netti, di plusvalenze implicite per € 54,7 milioni (contro minusvalenze implicite di € 64,3 ml a fine 2011), di cui € 0,9 milioni riferibili a differenze negative di cambio (€ 0,6 ml su dollari australiani ed € 0,3 ml su dollari canadesi) sugli OICR esteri in valuta (pari ad € 40,0 ml). Tali plusvalenze implicite (nette) scaturiscono da plusvalenze implicite (lorde) per € 68,9 milioni e da minusvalenze implicite di € 14,2 milioni. Peraltro, per effetto della ripresa dei mercati finanziari, tali plusvalenze implicite (nette) si sono incrementate nei primi mesi del 2013 e, al 15 aprile 2013, sono passate da € 54,7 milioni ad € 92,2 milioni. A tale data, infatti, il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2012 è pari ad € 1.526,7 milioni (tale importo è al netto di due operazioni di disinvestimento di prodotti in portafoglio a fine 2012, effettuate nel periodo 1° gennaio - 15 aprile 2013, per un valore di carico pari ad € 80,0 ml e con realizzo di plusvalenze di € 5,9 ml).

Tali plusvalenze implicite (nette) al 15 aprile 2013 (€ 92,2 ml) scaturiscono da plusvalenze implicite (lorde) per € 109,4 milioni (delle quali non si è tenuto conto in quanto non realizzate) e da minusvalenze implicite di € 17,2 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 degli OICR, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

B-III-3-e. ALTRI TITOLI (Fondi immobiliari)

La voce è relativa all'investimento di € 20,0 milioni (per n. 40 quote del valore unitario di € 0,5 milioni), posto in essere nel precedente esercizio, nel fondo immobiliare chiuso FIA (Fondo investimenti per l'Abitare), attivo in partecipazioni finanziarie a progetti di edilizia residenziale sociale (*social housing*) per il quale, alla data di bilancio, sono stati effettuati versamenti in conto capitale per l'importo di € 1,0 milione. 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%.

B-III-3-f. ALTRI TITOLI (Contratti di capitalizzazione)

Nel corso dell'esercizio è stato effettuato un investimento di € 10,0 milioni in uno strumento finanziario assicurativo, a capitalizzazione (non quotato) - peraltro con facoltà di richiedere in opzione la distribuzione dei proventi annuali - che prevede l'investimento del premio (unico) versato in un portafoglio titoli denominato GESAV (Gestione Speciale Assicurati Vita) gestito dalle Assicurazioni Generali spa. Il contratto non prevede caricamenti iniziali e l'investimento nella gestione separata è pari, quindi, al premio unico versato. Il contratto ha una durata di 5 anni e garantisce a scadenza il rimborso del capitale investito. Sul piano fiscale, il rendimento annuale distribuito è tassato per cassa con un'imposta sostitutiva al 20,0% o del 12,5% qualora il portafoglio della gestione contenga titoli del debito pubblico. Nell'esercizio la gestione ha realizzato un provento di € 0,2 milioni, che verrà richiesto in distribuzione nel 2013.

* * * * *

Nel suo complesso, il valore di libro degli investimenti in strumenti finanziari mobiliari ammonta, alla

data di bilancio, ad € 3.567,2 milioni; nella tabella che segue viene esposto il confronto con i valori di mercato, dal quale emergono plusvalenze implicite - in termini netti - per l'importo di € 43,3 milioni (contro minusvalenze implicite nette di € 270,3 ml a fine 2011):

DESCRIZIONE	Valore di bilancio al 31/12/12	Incidenza in %	Valore di mercato al 31/12/12	Plus/minusvalenze implicite al 31 dicembre 2012 (*)	Minusvalenze implicite al 31 dicembre 2011 (*)
Titoli di Stato ed obbligazionari	952.134.687	26,7	976.495.701	24.361.014	(95.550.927)
Fondi (ETF)	109.481.196	3,1	78.648.740	(30.832.456)	(43.214.967)
Gestioni patrimoniali	937.555.694	26,3	932.585.755	(4.969.939)	(67.277.576)
OICR (mobiliari)	1.514.472.424	42,4	1.569.206.705	54.734.281	(64.299.499)
<i>TOTALE quotato</i>	<i>3.513.644.001</i>	<i>98,5</i>	<i>3.556.936.901</i>	<i>43.292.900</i>	<i>(270.342.969)</i>
Fondi di private equity	23.642.890	0,6			
Fondi immobiliari	20.000.000	0,6			
Contratti di capitalizzazione	10.000.000	0,3			
<i>TOTALE non quotato</i>	<i>53.642.890</i>	<i>1,5</i>			
<i>TOTALE generale</i>	<i>3.567.286.891</i>	<i>100,0</i>			

(*) differenziali netti

Come in precedenza evidenziato commentando le varie classi di strumenti finanziari, nel corso dei primi mesi del 2013 le plusvalenze implicite (nette) di portafoglio sono progressivamente aumentate e, alla data del 15 aprile 2013, sono passate da € 43,3 milioni ad € 111,5 milioni (tale importo include tutti gli strumenti finanziari ed è esposto al netto delle operazioni di vendita o rimborso intervenute nel periodo 1° gennaio - 15 aprile 2013).

C - ATTIVO CIRCOLANTE

C-II- CREDITI

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

Ammontano ad € 300,8 milioni, al netto di fondi di svalutazione di € 4,6 milioni, e in dettaglio:

DESCRIZIONE	31/12/2011	VARIAZIONI	31/12/2012	
Iscritti	entro 12 mesi	189.036.238	107.480.601	296.516.839
	oltre (*)	2.477.495	(561.810)	1.915.685
<i>Totale</i>	<i>191.513.733</i>	<i>106.918.791</i>	<i>298.432.524</i>	
Fondo svalutazione	(6.636.062)	2.126.617	(4.509.445)	
<i>Crediti netti verso iscritti</i>	<i>184.877.671</i>	<i>109.045.408</i>	<i>293.923.079</i>	
Agenti riscossione	entro 12 mesi	7.498.951	(845.366)	6.653.585
	oltre	-	-	-
Pensionati ed eredi	entro 12 mesi	175.969	127.152	303.121
	oltre	-	-	-
Fondo svalutazione	(126.455)	5.572	(120.883)	
<i>Crediti netti verso pensionati ed eredi</i>	<i>49.514</i>	<i>132.724</i>	<i>182.238</i>	
TOTALE	192.426.136	108.332.766	300.758.902	

(*) per ricongiunzioni e riscatti