

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Asset	Comparto	Divisa	Costo storico (Euro)	Prezzo vendita (Euro)	% Valore vendita / Costo storico	Recupero % 2003	Recupero % 2004	Recupero % anno in corso	Recupero % dal 2002
ABN AMRO Holdings	Azioni EURO	EURO	966,72	1.035,00	107,06%	22,11%	5,01%	6,21%	36,18%
Aegon	Azioni EURO	EURO	60.910,50	74.412,00	122,17%	-2,17%	-14,49%	34,60%	12,99%
Alkermes	Azioni EURO	EURO	61.560,00	70.877,60	115,14%	1,83%	4,46%	18,88%	26,45%
Allianz Ass.	Azioni EURO	EURO	145.479,65	166.156,66	114,21%	20,49%	18,32%	-3,71%	37,27%
Allianz AG	Azioni EURO	EURO	87.263,15	44.296,40	50,76%	10,40%	-2,48%	22,66%	32,07%
ASML Holdings	Azioni EURO	EURO	69.635,11	49.981,00	71,20%	100,75%	-26,92%	33,28%	95,53%
Az. ING Groep NLG	Azioni EURO	EURO	128.409,28	130.781,00	101,85%	16,79%	20,78%	19,90%	69,14%
Banca Nazionale del Lavoro	Azioni EURO	EURO	132.768,17	148.273,51	111,68%	80,48%	17,59%	22,84%	160,68%
Banco Bilbao Vizcaya	Azioni EURO	EURO	135.294,60	156.660,00	115,79%	20,07%	19,18%	14,33%	63,60%
Banco Popular Espanol	Azioni EURO	EURO	86.777,60	103.252,00	118,98%	21,38%	2,54%	6,45%	32,48%
Banco Santander	Azioni EURO	EURO	104.408,70	117.351,00	112,40%	43,58%	-2,77%	16,32%	62,39%
Bank of Ireland	Azioni EURO	EURO	41.989,97	50.310,00	119,81%	11,44%	13,32%	5,31%	32,99%
BASF	Azioni EURO	EURO	45.777,27	63.002,50	142,00%	23,56%	18,89%	14,62%	68,38%
BMW	Azioni EURO	EURO	60.088,00	64.662,50	107,61%	27,07%	-9,66%	11,30%	27,77%
BNP Paribas	Azioni EURO	EURO	54.204,19	75.880,00	139,99%	30,64%	7,59%	27,11%	78,67%
Carrefour SA	Azioni EURO	EURO	109.523,54	73.768,50	67,39%	2,89%	-17,94%	7,96%	-8,84%
CRH	Azioni EURO	EURO	55.298,48	63.655,00	115,11%	38,53%	21,23%	11,42%	87,13%
Danone Groupe	Azioni EURO	EURO	53.269,00	73.014,00	137,07%	1,42%	5,76%	24,94%	34,02%
Dexia	Azioni EURO	EURO	66.976,00	95.472,00	142,55%	19,91%	25,43%	8,51%	63,20%
Deutsche Bank AG	Azioni EURO	EURO	76.409,89	85.248,45	111,57%	49,66%	-0,58%	24,29%	84,94%
Deutsche Telekom	Azioni EURO	EURO	91.619,42	112.567,60	122,85%	18,45%	14,75%	-12,43%	19,02%
ENEL	Azioni EURO	EURO	175.714,40	233.398,76	132,83%	9,06%	34,16%	-6,58%	36,68%
ENI	Azioni EURO	EURO	150.051,99	234.835,06	156,50%	-1,14%	23,13%	-21,12%	47,43%
E.ON AG	Azioni EURO	EURO	179.121,01	245.623,20	137,13%	34,56%	29,61%	15,18%	100,88%
Fortis Group	Azioni EURO	EURO	104.849,15	120.584,80	115,01%	-3,64%	28,19%	21,31%	49,85%
Iberdrola SA	Azioni EURO	EURO	35.343,00	59.913,00	169,52%	17,38%	19,34%	18,66%	66,22%
Infineon Technologies AG	Azioni EURO	EURO	75.055,90	33.105,60	44,11%	57,65%	-27,59%	4,76%	19,60%
Interbrew	Azioni EURO	EURO	86.645,14	94.041,00	108,54%	-2,26%	34,56%	22,04%	60,51%
Koninklijke Philips Electronics	Azioni EURO	EURO	22.496,00	44.244,01	285,58%	86,60%	17,60%	30,90%	187,23%
KPN NN	Azioni EURO	EURO	116.639,11	84.168,90	72,16%	37,95%	-16,01%	16,91%	35,45%
Metro AG	Azioni EURO	EURO	55.566,89	87.091,00	156,73%	-0,97%	15,73%	14,31%	28,66%
Meunier Ruckert AG	Azioni EURO	EURO	66.229,80	97.526,00	147,25%	53,63%	15,85%	-7,36%	64,88%
Mondadori	Azioni EURO	EURO	86.774,55	35.089,56	40,44%	-15,68%	-5,90%	17,56%	-6,73%
Nokia OYJ	Azioni EURO	EURO	103.416,59	112.352,74	108,64%	20,81%	19,34%	-8,32%	32,17%
RAS	Azioni EURO	EURO	223.164,69	139.387,30	62,46%	-9,50%	-15,24%	26,94%	-2,64%
Renault SA	Azioni EURO	EURO	1.327,74	1.903,00	143,33%	16,38%	23,26%	14,36%	64,05%
Royal Dutch Petroleum	Azioni EURO	EURO	36.815,99	48.954,30	132,97%	24,20%	13,77%	12,02%	58,29%
San Paolo IMI	Azioni EURO	EURO	356.061,40	413.790,00	116,21%	-1,82%	2,05%	25,27%	25,50%
SAP AG	Azioni EURO	EURO	63.403,28	130.629,36	199,73%	66,40%	2,51%	19,62%	104,06%
Schering AG	Azioni EURO	EURO	106.057,11	118.950,40	112,16%	76,31%	-1,31%	10,40%	92,08%
Schneider Electric	Azioni EURO	EURO	28.270,80	31.836,00	112,61%	-3,14%	37,01%	-3,54%	28,01%
Siemens AG	Azioni EURO	EURO	39.109,61	61.370,00	156,92%	16,67%	-1,25%	41,02%	62,47%
Società Generale	Azioni EURO	EURO	123.683,72	113.940,00	92,12%	56,79%	-1,76%	1,47%	56,30%
ST Microelectronics	Azioni EURO	EURO	35.887,50	74.700,00	208,15%	28,52%	6,59%	33,78%	83,26%
Stora Enso OYJ	Azioni EURO	EURO	46.549,15	20.399,30	43,82%	13,48%	-33,41%	3,76%	-21,59%
Suez SA	Azioni EURO	EURO	38.922,57	30.468,80	78,26%	6,27%	5,52%	-1,33%	10,65%
Telecom Italia Ordinaria	Azioni EURO	EURO	50.540,00	47.360,00	93,71%	-0,56%	22,70%	20,69%	47,26%
Telecom IT Risparmio	Azioni EURO	EURO	331.443,59	266.071,49	80,28%	3,30%	27,75%	-23,48%	0,98%
Telefonica de Espana S.A.	Azioni EURO	EURO	195.729,99	220.187,42	112,50%	11,46%	47,80%	-16,76%	37,13%
Total SA-B	Azioni EURO	EURO	109.079,85	101.676,20	93,21%	36,46%	19,07%	-4,70%	54,84%
TPG NV	Azioni EURO	EURO	276.899,28	368.375,00	133,04%	6,86%	10,98%	30,99%	55,35%
Unicredit	Azioni EURO	EURO	36.689,00	42.066,00	114,66%	21,03%	7,83%	10,81%	44,61%
Unilever NV	Azioni EURO	EURO	112.172,49	114.774,00	102,32%	12,34%	-1,17%	22,22%	35,70%
Vivendi Universal FFR	Azioni EURO	EURO	148.710,00	143.800,00	96,70%	-11,95%	-3,65%	16,60%	-1,08%
VNU N.V.	Azioni EURO	EURO	5.741,99	7.842,00	136,57%	27,10%	22,47%	11,28%	73,23%
Astrazeneca Plc	Azioni UK	Sterlina inglese	79.669,30	63.125,28	79,23%	-0,40%	-13,05%	23,09%	6,61%
Aviva Plc	Azioni UK	Sterlina inglese	130.331,48	115.605,90	88,70%	13,17%	-30,05%	43,83%	13,85%
Barclays PLC	Azioni UK	Sterlina inglese	102.309,81	87.160,63	85,19%	1,95%	27,90%	13,78%	48,37%
BG Group Plc	Azioni UK	Sterlina inglese	132.369,81	135.182,14	102,12%	21,28%	17,84%	5,89%	51,34%
BHP Billiton	Azioni UK	Sterlina inglese	103.322,70	166.805,76	161,44%	0,45%	23,31%	54,88%	91,83%
BP Amoco PLC	Azioni UK	Sterlina inglese	50.313,89	133.390,23	265,12%	38,29%	24,85%	46,71%	153,30%
British American Tobacco	Azioni UK	Sterlina inglese	381.573,22	418.933,57	109,79%	-0,97%	11,54%	28,30%	41,71%
Compass Group	Azioni UK	Sterlina inglese	45.009,48	86.247,38	191,62%	14,58%	16,47%	53,99%	105,50%
Diageo Plc	Azioni UK	Sterlina inglese	64.013,67	29.142,11	45,52%	8,37%	-35,25%	-12,63%	-38,69%
GlaxoSmithKline	Azioni UK	Sterlina inglese	87.425,69	95.087,29	108,76%	1,02%	0,61%	21,11%	23,09%
HSBC Holdings PLC	Azioni UK	Sterlina inglese	351.492,90	326.572,84	92,91%	2,93%	-4,38%	31,84%	29,49%
Lloyds TSB Group PLC	Azioni UK	Sterlina inglese	243.630,50	255.998,03	105,07%	18,56%	-0,43%	9,62%	29,40%
National Grid Transco	Azioni UK	Sterlina inglese	130.120,85	78.984,32	60,70%	-7,10%	6,19%	3,76%	2,36%
Pearson PLC	Azioni UK	Sterlina inglese	135.612,04	156.997,10	115,77%	-18,04%	24,06%	11,66%	13,52%
Royal Bank of Scotland	Azioni UK	Sterlina inglese	96.575,81	75.380,89	76,47%	-0,58%	0,92%	9,11%	9,48%
Tesco	Azioni UK	Sterlina inglese	185.202,64	161.657,29	87,29%	3,44%	6,16%	-0,68%	9,06%
Vodafone Airtoche PLC	Azioni UK	Sterlina inglese	69.937,51	79.061,05	113,05%	21,42%	26,41%	0,14%	53,71%
WPP Group Plc	Azioni UK	Sterlina inglese	419.862,46	378.793,04	90,22%	12,71%	2,70%	8,22%	25,27%
Nasdaq-100 Shares	Azioni USA	Dollaro USA	74.900,55	58.136,30	77,62%	8,01%	4,73%	5,98%	19,88%
			2.073.600,88	1.919.313,10	92,56%	23,46%	1,51%	19,08%	49,24%

TOTALI	10.254.097,85	10.644.275,57	103,81%	14,42%	7,78%	13,94%	40,51%
--------	---------------	---------------	---------	--------	-------	--------	--------

Asset	Comparto	Divisa	Costo storico (Euro)	Prezzo vendita (Euro)	% Valore vendita / Costo storico	Recupero % 2003	Recupero % 2004	Recupero % anno in corso	Recupero % dal 2002
Fondinvest Europa	Fondi comuni	EURO	4.234.593,26	4.594.290,49	108,49%	8,31%	9,41%	18,50%	40,42%
Fondinvest Oriente	Fondi comuni	EURO	293.625,91	362.319,14	123,39%	10,17%	5,59%	25,55%	46,05%
Fleming UK Enterp.	Fondi comuni	Sterlina Inglese	674.765,44	772.075,55	114,42%	13,15%	9,73%	23,13%	52,88%
PIONEER BIL. GLOBALE (ex ING I.T.)	Fondi comuni	EURO	2.612.382,72	1.713.977,21	65,61%	15,98%	-5,19%	8,31%	19,10%
PIONEER AMERICA (ex ING America)	Fondi comuni	EURO	10.560.003,83	9.363.138,29	88,67%	1,98%	-0,92%	18,79%	20,02%
Invesco European Structured	Fondi comuni	EURO	3.658.531,70	4.685.868,24	128,05%	9,30%	11,34%	23,94%	50,83%
Invesco CT Global Value	Fondi comuni	Dollaro USA	1.536.537,46	1.870.396,05	120,01%	9,25%	3,68%	19,48%	35,35%
Invesco US Structured Large Cap	Fondi comuni	Dollaro USA	3.824.337,38	4.523.862,98	118,29%	3,66%	-0,26%	24,11%	28,32%

TOTALI	27.416.777,71	27.883.930,15	101,70%	6,08%	2,99%	19,95%	31,05%
--------	---------------	---------------	---------	-------	-------	--------	--------

Infine, con successiva delibera del 20/01/2006 n° 47/2006, il Consiglio di Amministrazione, a completamento della precedente determinazione, ha disposto la dismissione degli ulteriori due fondi comuni azionari precedentemente immobilizzati ("Fondersel America" e "Globersel Equity"), i quali, pertanto, come meglio evidenziato nella successiva voce di bilancio, sono stati, già nel presente bilancio, classificati e valutati quali "attività finanziarie".

Pertanto, alla fine dell'anno, la voce comprende unicamente il valore dell'investimento effettuato nel corso del mese di luglio del 2003, in una "obbligazione strutturata" emessa dal Credit Lyonnais, che oltre alla garanzia del capitale a scadenza (21 gennaio 2014), assicura un rendimento certo rappresentato da una cedola annuale predeterminata di importo particolarmente elevato nei primi 3 anni (e successivamente decrescente) e uno variabile costituito dalla possibilità di beneficiare, a scadenza, dell'apprezzamento di un paniere di fondi di fondi comuni di tipo "hedge".

La variazioni intervenute durante l'anno sono esposte nella seguente tabella:

Costo storico al 31/12/2004	€	71.543.158,40
Incrementi dell'anno	€	0,00
Decrementi dell'anno	€	-51.543.158,40
Costo storico al 31/12/2005	€	20.000.000,00

• **Attività finanziarie (€ 167.091.245,97)**

La posta evidenzia gli investimenti finanziari non immobilizzati in essere alla data di chiusura dell'esercizio. Si rammenta che già dal 2004 l'Ente ha attuato una nuova strategia di investimento, passando da una logica di investimento agganciata ad uno o più indici di mercato, alla loro composizione ottimale tempo per tempo e, quindi, ad un rendimento "relativo" rispetto ai mercati medesimi, ad una di tipo "total return", nella quale l'obiettivo è il rendimento **assoluto** dell'investimento, indipendentemente dal mercato o dallo strumento tecnico utilizzato per raggiungerlo. Tale logica ha permesso un approccio agli investimenti più flessibile e, dunque, più prudente, grazie anche all'utilizzo di strumenti finanziari evoluti (obbligazioni strutturate a capitale garantito, fondi "hedge", obbligazioni a capitale garantito agganciate al mercato dei

crediti, ecc.), garantendo risultati soddisfacenti in presenza di una bassissima volatilità del portafoglio nel corso dell'anno.

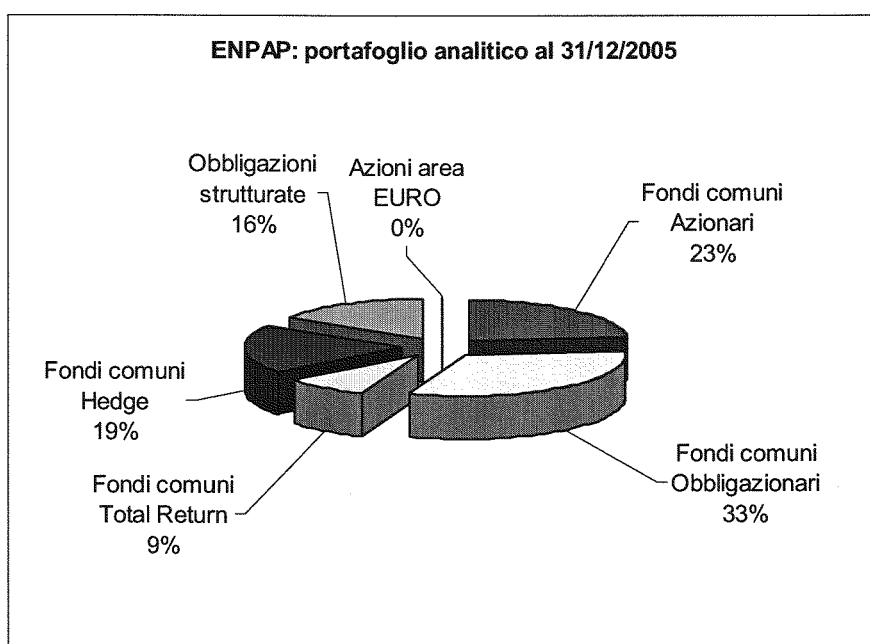
La composizione analitica della voce è esposta nella seguente tabella:

AZIONI E FONDI COMUNI		156.715.391,75
Azioni Aventis SA	143.700,87	
Fondersel America	8.750.396,40	
Globersel Equity	3.247.212,04	
Fondersel Cash	18.041.056,92	
Invesco Capital Shield	16.240.531,95	
Kairos Multi Strategy II	11.899.516,06	
Ersel Hedge Robur	19.249.999,46	
Adam Treasury Bond 2011	1.230.816,60	
Adam Treasury Bond 2009	1.557.855,00	
Adam Treasury Bond 2007	9.986.704,29	
Adam Treasury Bond 2013	1.070.920,00	
Adam Treasury Bond 2015	1.033.384,76	
Adam RCM Best Styles Euroland	12.216.403,57	
Adam Global Sustainability	3.164.757,60	
Trackindex DJ Sustainability	10.874.150,00	
SGAM Euro Inflation linked	15.000.000,00	
Hedge Invest Alpha Gold	4.999.990,23	
Lombard Odier Optimum Euro Bond	13.000.000,00	
Easy ETF Aspi Eurozone	5.007.996,00	
OBBLIGAZIONI		10.375.854,22
ABN-AMRO Dynamic Notes	10.375.854,22	
TOTALE		167.091.245,97

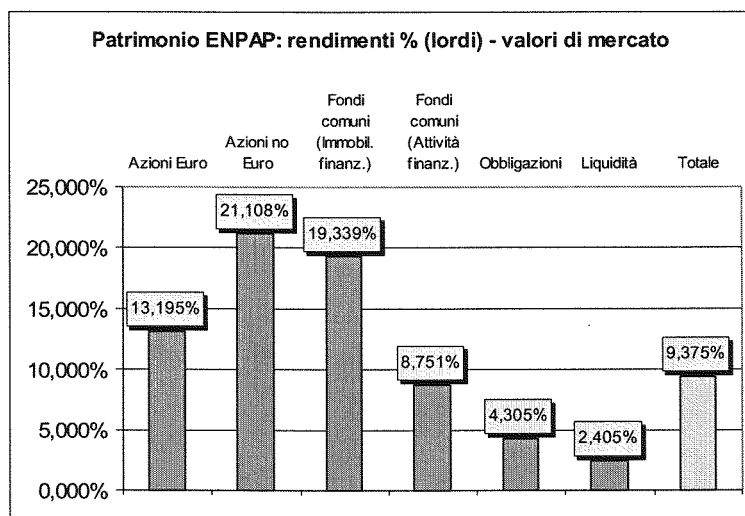
Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nella seguente tabella.

Costo storico al 31/12/2004	€	98.829.362,94
Incrementi dell'anno	€	260.458.775,63
Decrementi dell'anno	€	- 192.196.892,60
Costo storico al 31/12/2005	€	167.091.245,97

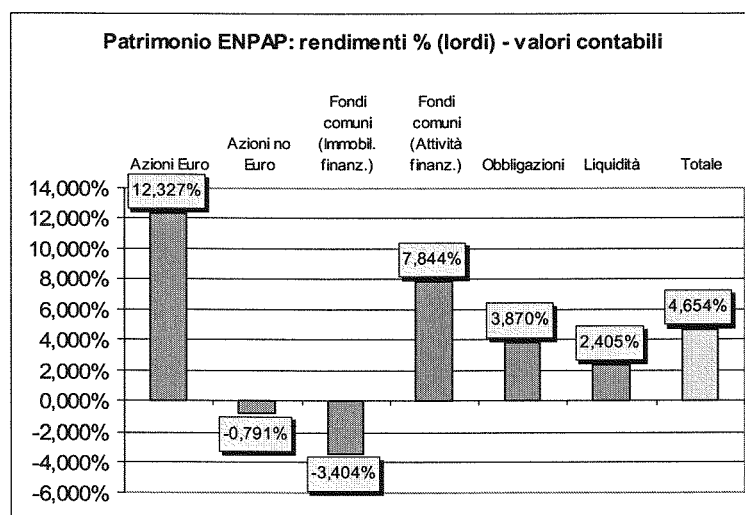
Nel seguente grafico è riportata la composizione, alla fine dell'esercizio, del complesso del patrimonio mobiliare dell'Ente (immobilizzazioni e attività finanziarie).



Nello specifico, il **rendimento complessivo lordo e netto** (espresso, rispettivamente, a valori di mercato e a valori contabili, in termini percentuali sul capitale medio investito) delle varie tipologie di investimento (comprensivo sia dell'impiego delle disponibilità monetarie sui conti bancari che dei valori mobiliari precedentemente immobilizzati) effettuati dall'Ente nel corso del 2005 è evidenziato nelle seguenti tabelle e grafici:

**REDDITIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA - (valori di mercato)**

	Valore medio in portafoglio	Redditi da interessi utili o partecipazioni		Utili o perdite da realizzo		Plusvalenze o minusv. maturate	Redditi lordi	Interessi passivi	Oneri di gestione	Redditi netti	Rendimenti sul valore in portafoglio	
		Lordi	Netti	Lordi	Netti						G/A	L/A
Attività liquide	19.519.455,88	469.497,71	342.733,34	-	-	-	469.497,71	-	1.198,76	341.534,58	2,405%	1,750%
Attività correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli obbligazionari	40.094.420,33	1.517.287,63	1.335.233,40	34.302,95	34.302,95	174.431,50	1.726.022,08	-	50.292,93	1.493.674,92	4,305%	3,725%
Azioni	9.478.998,79	254.675,88	251.660,16	392.631,97	392.631,97	920.181,75	1.567.489,60	-	11.890,10	1.552.583,79	16,536%	16,379%
Fondi comuni	135.917.967,43	1.042.821,27	844.946,79	7.752.325,63	7.082.773,70	6.661.972,13	15.457.119,03	-	170.490,37	14.419.202,25	11,372%	10,609%
TOTALE	205.010.842,43	3.284.282,49	2.774.573,69	8.179.260,55	7.509.708,62	7.756.585,38	19.220.128,42	-	233.872,15	17.806.995,54	9,375%	8,686%



REDDITIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA - (valori contabili)

	Valore medio in portafoglio	Redditi da interessi utili o partecipazioni		Utili o perdite da realizzo		Plusvalenze o minusv. maturate	Redditi lordi	Interessi passivi	Oneri di gestione	Redditi netti	Rendimenti sul valore in portafoglio	
		Lordi	Netti	Lordi	Netti						G/A	Netti
Attività liquide	19.519.455,88	469.497,71	342.733,34	-	-	-	469.497,71	-	1.198,76	341.534,58	2,405%	1,750%
Attività correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli obbligazionari	40.094.420,33	1.517.287,63	1.335.233,40	34.302,95	34.302,95	-	1.551.990,58	-	50.292,93	1.319.243,42	3,870%	3,290%
Azioni	9.478.998,79	254.675,88	251.660,16	392.631,97	392.631,97	- 3.951,30	643.356,55	-	11.890,10	628.450,74	6,787%	6,630%
Fondi comuni	135.917.967,43	1.042.821,27	844.946,79	7.752.325,63	7.082.773,70	- 1.919.116,29	6.876.030,61	-	170.490,37	5.838.113,83	5,059%	4,295%
TOTALE	205.010.842,43	3.284.282,49	2.774.573,69	8.179.260,55	7.509.708,62	- 1.923.067,59	9.540.475,45	-	233.672,15	8.127.342,57	4,654%	3,964%

- **Crediti verso iscritti (€ 44.087.235,20)**

La posta rappresenta il complesso dei crediti vantati dall'Ente nei confronti degli iscritti per contributi dovuti e non ancora versati, per gli anni di contribuzione dal 1996 al 2005: per quest'ultimo, in particolare, il dato è stato ottenuto detraendo, dal totale della contribuzione presuntivamente dovuta (pari ad un totale di € 46.885.714,60 – vedi voce "Proventi contributivi" del Conto economico), il totale della contribuzione già versata a titolo di acconto per lo stesso anno (per un totale di € 26.579.987,82).

Nella posta sono evidenziati, inoltre, gli importi ancora dovuti dagli iscritti a titolo di sanzioni (per tardivo/omesso versamento, per tardiva/omessa dichiarazione e, a partire dall'anno 2002, per tardiva iscrizione) e di interessi (per omesso o tardivo versamento) secondo il regime sanzionatorio ordinario. Per tale motivo, in linea con l'atteggiamento prudenziale seguito negli anni passati:

- i crediti per le sanzioni e gli interessi scaturenti dalle irregolarità commesse fino al 31/12/2001, ricadenti nel provvedimento di sanatoria scaduto il 28/02/2003, tenuto conto del numero elevatissimo delle domande presentate (oltre 7.800) e del conseguente notevole abbattimento del valore nominale di tale posta in conseguenza dell'applicazione del più favorevole regime previsto dal citato provvedimento (mediamente ben oltre il 70% - dati effettivi scaturenti dalle domande di sanatoria definite a tutto il 31/12/2005), sono stati integralmente accantonati nell'apposito fondo del passivo (voce "Fondo svalutazione crediti per interessi e sanzioni"). Si precisa che a seguito dell'attività di esame e definizione puntuale delle singole domande presentate, iniziata nel corso della seconda metà 2004, è stato possibile, per quelle (oltre 4.100) definite entro il 31/12/2005, scindere correttamente la quota riferibile alla contribuzione pregressa da quella relativa alle sanzioni e agli interessi "sostitutivi" (determinando, quindi, l'evidenziazione del provento relativo e il conseguente storno dal Fondo Svalutazione Crediti, per la quota di interessi e sanzioni "ordinari", evidenziati nei precedenti bilanci, che sono venuti meno per l'avvenuta regolarizzazione tramite sanatoria). Tale attività, naturalmente, continuerà anche nel corso 2006 e, per tale motivo, la quota di

versamenti afferente le domande di sanatoria presentate e non ancora definite entro il 2005 (evidenziati nell'apposita voce del passivo dello Stato Patrimoniale – voce "Debiti verso iscritti" - "Debiti per versamenti da sanatoria da ripartire"), è da intendersi come posta che, indirettamente e parzialmente, rettifica il valore delle voci di credito verso gli iscritti (sia per contributi che per sanzioni e interessi) per le annualità dal 1996 al 2001.

- b) i crediti per le sanzioni e gli interessi, ancora dovuti, scaturenti dalle irregolarità commesse successivamente al 31/12/2001, non ricadenti nel provvedimento di sanatoria, sono stati, invece, prudenzialmente svalutati, mediante accantonamento all'apposito fondo del passivo, nella misura del 25%, tenuto conto che, a seguito della continua azione di recupero svolta dagli uffici, è stato pagato, fino ad oggi, un notevole ammontare di sanzioni e interessi in regime ordinario, di cui oltre 590mila Euro derivanti da versamenti e trasferimenti effettuati nel 2005.

In particolare:

Crediti verso iscritti anno 1996

		Anno 2005	Anno 2004	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1996	€	220.006,36	240.833,36	-20.827,00
Crediti v/iscritti per integrativo 1996	€	18.297,75	19.595,08	-1.297,33
Crediti v/iscritti per interessi 1996	€	147.113,12	145.958,66	1.154,46
Crediti v/iscritti per sanzioni 1996	€	603.179,45	682.131,04	-78.951,59
Totale Crediti verso iscritti anno 1996	€	988.596,68	1.088.518,14	-99.921,46

Crediti verso iscritti anno 1997

		Anno 2005	Anno 2004	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1997	€	348.326,57	377.341,31	-29.014,74
Crediti v/iscritti per integrativo 1997	€	37.551,02	38.973,77	-1.422,75
Crediti v/iscritti per maternità 1997	€	15.014,14	16.082,67	-1.068,53
Crediti v/iscritti per interessi 1997	€	245.333,09	237.869,33	7.463,76
Crediti v/iscritti per sanzioni 1997	€	1.088.297,25	1.210.068,80	-121.771,55
Totale Crediti verso iscritti anno 1997	€	1.734.522,07	1.880.335,88	-145.813,81

Crediti verso iscritti anno 1998

		Anno 2005	Anno 2004	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1998	€	523.444,54	564.357,89	-40.913,35
Crediti v/iscritti per integrativo 1998	€	59.953,88	63.344,25	-3.390,37
Crediti v/iscritti per maternità 1998	€	22.306,40	24.072,66	-1.766,26
Crediti v/iscritti per interessi 1998	€	385.871,80	380.250,38	5.621,42
Crediti v/iscritti per sanzioni 1998	€	1.389.722,58	1.510.150,03	-120.427,45
Totale Crediti verso iscritti anno 1998	€	2.381.299,20	2.542.175,21	-160.876,01

Crediti verso iscritti anno 1999

		Anno 2005	Anno 2004	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1999	€	668.789,80	722.661,91	-53.872,11
Crediti v/iscritti per integrativo 1999	€	77.594,80	81.681,77	-4.086,97
Crediti v/iscritti per maternità 1999	€	39.858,57	43.142,98	-3.284,41
Crediti v/iscritti per interessi 1999	€	425.983,01	414.848,93	11.134,08
Crediti v/iscritti per sanzioni 1999	€	1.718.926,01	1.929.656,69	-210.730,68
Totale Crediti verso iscritti anno 1999	€	2.931.152,19	3.191.992,28	-260.840,09

Crediti verso iscritti anno 2000

		Anno 2005	Anno 2004	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2000	€	839.830,91	952.286,41	-112.455,50
Crediti v/iscritti per integrativo 2000	€	92.296,80	98.507,32	-6.210,52
Crediti v/iscritti per maternità 2000	€	53.560,98	58.916,73	-5.355,75
Crediti v/iscritti per interessi 2000	€	433.145,94	413.727,39	19.418,55
Crediti v/iscritti per sanzioni 2000	€	1.831.681,10	2.018.742,27	-187.061,17
Totale Crediti verso iscritti anno 2000	€	3.250.515,73	3.542.180,12	-291.664,39

Crediti verso iscritti anno 2001

		Anno 2005	Anno 2004	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2001	€	1.063.406,92	1.183.047,25	-119.640,33
Crediti v/iscritti per integrativo 2001	€	117.617,95	124.392,67	-6.774,72
Crediti v/iscritti per maternità 2001	€	99.867,91	109.823,37	-9.955,46
Crediti v/iscritti per interessi 2001	€	456.109,34	402.470,10	53.639,24
Crediti v/iscritti per sanzioni 2001	€	1.999.386,86	2.006.599,48	-7.212,62
Totale Crediti verso iscritti anno 2001	€	3.736.388,98	3.826.332,87	-89.943,89

Crediti verso iscritti anno 2002

		Anno 2005	Anno 2004	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2002	€	960.687,73	1.098.925,73	-138.238,00
Crediti v/iscritti per integrativo 2002	€	101.037,26	108.190,67	-7.153,41
Crediti v/iscritti per maternità 2002	€	78.239,77	85.281,18	-7.041,41
Crediti v/iscritti per interessi 2002	€	320.279,14	255.469,84	64.809,30
Crediti v/iscritti per sanzioni 2002	€	1.339.633,28	1.271.216,56	68.416,72
Totale Crediti verso iscritti anno 2002	€	2.799.877,18	2.819.083,98	-19.206,80

Crediti verso iscritti anno 2003

		Anno 2005	Anno 2004	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2003	€	1.270.504,98	1.685.310,85	-414.805,87
Crediti v/iscritti per integrativo 2003	€	145.401,92	161.035,54	-15.633,62
Crediti v/iscritti per maternità 2003	€	95.241,26	107.750,02	-12.508,76
Crediti v/iscritti per interessi 2003	€	253.245,94	160.817,75	92.428,19
Crediti v/iscritti per sanzioni 2003	€	902.109,56	768.193,53	133.916,03
Totale Crediti verso iscritti anno 2003	€	2.666.503,66	2.883.107,69	-216.604,03

Crediti verso iscritti anno 2004

		Anno 2005	Anno 2004	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2004	€	1.878.284,55	17.478.055,95	-15.292.129,81
Crediti v/iscritti per integrativo 2004	€	182.868,07		
Crediti v/iscritti per maternità 2004	€	124.773,52		
Crediti v/iscritti per interessi 2004	€	180.826,28	24.245,44	156.580,84
Crediti v/iscritti per sanzioni 2004	€	894.674,52	22.176,00	872.498,52
Totale Crediti verso iscritti anno 2004	€	3.261.426,94	17.524.477,39	-14.263.050,45

Crediti verso iscritti anno 2005

Crediti v/iscritti anno 2005	€	20.305.726,78
Crediti v/iscritti per interessi 2005	€	27.785,79
Crediti v/iscritti per sanzioni 2005	€	3.440,00
Totale Crediti verso iscritti anno 2005	€	20.336.952,57

La seguente tabella riepiloga la composizione delle predette voci (contributi, interessi e sanzioni) per tipologia e per anno:

	Contributi	Interessi	Sanzioni	Totali per anno
Anno 1996	238.304,11	147.113,12	603.179,45	988.596,68
Anno 1997	400.891,73	245.333,09	1.088.297,25	1.734.522,07
Anno 1998	605.704,82	385.871,80	1.389.722,58	2.381.299,20
Anno 1999	786.243,17	425.983,01	1.718.926,01	2.931.152,19
Anno 2000	985.688,69	433.145,94	1.831.681,10	3.250.515,73
Anno 2001	1.280.892,78	456.109,34	1.999.386,86	3.736.388,98
Anno 2002	1.139.964,76	320.279,14	1.339.633,28	2.799.877,18
Anno 2003	1.511.148,16	253.245,94	902.109,56	2.666.503,66
Anno 2004	2.185.926,14	180.826,28	894.674,52	3.261.426,94
Anno 2005	20.305.726,78	27.785,79	3.440,00	20.336.952,57
Totali per tipologia	29.440.491,14	2.875.693,45	11.771.050,61	44.087.235,20

La successiva tabella illustra, con riferimento alla contribuzione degli ultimi 4 anni, la percentuale della contribuzione ancora da incassare (ossia il valore dei crediti residui per contributi rispetto al totale del dovuto contributivo):

Anno 2001	4,04%
Anno 2002	3,16%
Anno 2003	3,82%
Anno 2004	5,00%

• **Altri crediti (€ 45.344.782,13)**

La voce comprende:

- 1) gli anticipi versati ai fornitori e da questi non ancora fatturati entro la fine dell'anno;

Fornitori c/anticipi	€	435,40
-----------------------------	----------	---------------

- 2) i crediti verso i fornitori (in particolare nei confronti della ACEA, ENI e Telecom per note credito ancora non rimborsate);

Fornitori c/crediti	€	506,54
----------------------------	----------	---------------

- 3) i crediti verso l'Ente Poste, rappresentato dal "fondo" versato per la macchina affrancatrice e non ancora utilizzato;

Crediti verso Poste per affrancatrice	€	3.708,81
--	----------	-----------------

- 4) il credito verso il fornitore "Prontobollo" per l'ammontare dei "buoni", prepagati, ma non ancora utilizzati;

Crediti verso fornitore Prontobollo	€	464,36
--	----------	---------------

- 5) il credito per l'ammontare delle tessere prepagate per il parcheggio;

Crediti verso STA	€	60,00
--------------------------	----------	--------------

- 6) i crediti per depositi cauzionali versati dall'Ente;

Depositi cauzionali	€	819,97
----------------------------	----------	---------------

- 7) il credito verso l'Erario per i due acconti IRAP versati nei mesi di giugno e novembre del 2005 (il debito per l'imposta di competenza dell'anno è evidenziato separatamente nella relativa voce del passivo);

Credito per acconto IRAP € **44.709,39**

- 8) il credito verso l'Erario per i due acconti IRES versati nei mesi di giugno e novembre del 2005 (il debito per l'imposta di competenza dell'anno è evidenziato separatamente nella relativa voce del passivo);

Credito per acconto IRES € **108.781,20**

- 9) i crediti nei confronti della società di gestione Ersel per:

- a) le disponibilità monetarie liquide risultanti, sul conto di gestione, a fine esercizio, non investite in strumenti finanziari;
- b) il valore delle quote del fondo hedge "ERSEL ROBUR", cedute a fine 2005, la cui riscossione, per i tempi tecnici necessari alla valorizzazione delle stesse, è avvenuta nel mese di gennaio e febbraio del 2006;

Crediti v/ERSEL per GPM/191329	€	17,84
Crediti v/ERSEL per GPM	€	19.591.839,83
Totale	€	19.591.857,67

- 10) i crediti nei confronti della società di gestione Invesco per le disponibilità monetarie liquide risultanti a fine esercizio, non investite in strumenti finanziari;

Crediti v/INVESCO per GPM € **28.034,71**

- 11) i crediti nei confronti della società di gestione RAS per le disponibilità monetarie liquide risultanti a fine esercizio, non investite in strumenti finanziari;

Crediti v/RAS per GPM € **49.682,79**

- 12) il credito nei confronti della società di gestione KAIROS per il valore delle quote del fondo hedge "KAIROS Multistrategy II", cedute a fine 2005, la cui riscossione, per i tempi tecnici necessari alla valorizzazione delle stesse, è avvenuta nel mese di gennaio del 2006;

Crediti v/KAIROS per GPM € **11.872.906,38**

- 13) il credito nei confronti della società di gestione AXA per il valore delle quote del fondo "European Optimal Income", cedute negli ultimi giorni dell'anno e la cui riscossione è avvenuta nei primi giorni del mese di gennaio del 2006;

Crediti v/AXA per GPM	€	12.452.757,46
------------------------------	----------	----------------------

- 14) il credito verso l'INPS per l'indennità di maternità pagata, per suo conto, al personale dipendente nel mese di dicembre del 2005 e recuperata con il versamento di gennaio 2006;

Crediti v/INPS per ind. di maternità	€	501,94
---	----------	---------------

- 15) l'ammontare dei crediti diversi;

Crediti diversi	€	9,77
------------------------	----------	-------------

- 16) il credito verso lo Stato per la quota delle indennità di maternità, pagate nel corso del 2005, a carico del bilancio dello Stato (art. 49, I comma, della L. 28/12/1999 n. 488, poi trasfusa nell'art. 78 del D.Lgs. 151/2001). Infatti, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 17/12/2005, ha deciso di attivare le procedure necessarie per il conseguimento di tale rimborso anche per l'anno 2005 congiuntamente all'aumento del contributo capitaro di maternità da € 90,00 ad € 120,00. Si evidenzia, infine, che nel corso del 2005 è stata riscossa la quota relativa agli anni 2003 e 2004 (€ 1.957.697,87).

Crediti verso Amministrazioni Pubbliche	€	1.189.545,74
--	----------	---------------------

• **Disponibilità liquide (€ 23.420.822,68)**

La voce comprende sia il saldo delle disponibilità di cassa alla data del 31/12/2005 (costituite, per € 925,39 da denaro contante e per € 245,62 da valori bollati) sia quello delle disponibilità liquide giacenti sui quattro conti correnti bancari (di cui tre intrattenuti con la Banca Popolare di Sondrio e uno con l'Istituto Bancario "San Paolo IMI") alla data del 31/12/2005.

In particolare:

Cassa contanti	€	925,39
Cassa valori	€	245,62
San Paolo IMI c/c 3340	€	8.624,89
Banca Popolare di Sondrio c/c 77000X83	€	18.520.232,63

Banca Popolare di Sondrio c/c 77100X86	€	4.502.862,02
Banca Popolare di Sondrio c/c 77200X89	€	387.932,13
Totale	€	23.420.822,68

• **Ratei e Risconti attivi (€ 376.794,98)**

Rappresentano, in applicazione del principio della competenza economica, i primi, la quota, maturata al 31/12/2005, di componenti positivi che avranno manifestazione finanziaria nel corso del 2006 e, i secondi, la quota parte, di competenza dell'anno 2006, di costi che hanno già avuto, nel corso dell'esercizio 2005, la relativa manifestazione finanziaria.

In particolare:

Ratei attivi	€		370.958,91
- Ratei attivi su cedole <i>(per la quota, maturata al 31/12/2005, degli interessi attivi sulle obbligazioni strutturate in portafoglio)</i>	€	370.958,91	
Risconti attivi	€		5.836,07
Acquisti libri e pubblicazioni	€	371,39	
Polizze assicurative	€	1.873,37	
Abbonamento ad Internet	€	43,61	
Manutenzione hardware e software	€	746,70	
Telefoni e fax sede	€	40,06	
Buoni pasto erogati nel 2005 ma di competenza del 2006	€	2.760,94	
Totale Ratei e Risconti attivi	€		376.794,98