

### **Analisi voci dello stato patrimoniale**

### **Stato patrimoniale**

Dalla situazione patrimoniale riportata nella tabella che segue, sono messi a confronto i valori al 31 dicembre 2012 derivanti dal consuntivo 2012 con quelli del consuntivo 2011.

Questi ultimi dati sono stati riclassificati per recepire i valori patrimoniali dell'ex INPDAP e dell'ex ENPALS confluiti nell'INPS il 1 gennaio 2012 come descritto nella "Relazione sulla gestione" del presente documento e dettagliato nell'allegato "H" del fascicolo "Allegati".

Il totale delle attività si attesta a 154.358 mln con un aumento rispetto al consuntivo 2011 (152.480 mln) di 1.878 mln, mentre il totale delle passività si attesta a 132.483 mln con un aumento rispetto al consuntivo 2011 (118.389 mln) di 14.094 mln.

Il *differenziale* pari a 21.875 mln costituisce il patrimonio netto composto dai seguenti elementi di segno opposto:

- Riserve obbligatorie per 55.584 mln (52.857 mln nel consuntivo 2011);
- Disavanzi economici degli esercizi precedenti (-18.766 mln) e disavanzo economico d'esercizio (-14.943 mln).

## Stato Patrimoniale Generale

In mln

Attività			
Descrizione	Consistenza al 31/12/2012	Consistenza al 01/01/2012	Differenza
<b>Immobilizzazioni</b>			
Immobilizzazioni Immateriali			
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1	1	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	126	101	25
Manutenzioni straordinarie e migliorie su beni di terzi	28	27	1
Altre	13	15	-2
<b>Totale</b>	<b>168</b>	<b>144</b>	<b>24</b>
Immobilizzazioni Materiali			
Terreni e fabbricati meno f.do ammortamento	2.518	2.609	-91
Impianti e macchinari meno f.do ammortamento	300	334	-34
Immobilizzazioni in corso ed acconti	167	119	48
Diritti reali di godimento	0	(...)	-
Altri beni meno f. ammortamento	107	100	7
<b>Totale</b>	<b>3.092</b>	<b>3.162</b>	<b>-70</b>
Immobilizzazioni Finanziarie			
Partecipazioni in:			
altri Enti	118	118	-
Crediti:			
verso lo Stato ed altri soggetti pubblici	1.165	1.102	63
verso altri	10.344	9.995	349
Altri titoli	1.347	1.439	-92
Crediti finanziari diversi	542	262	280
<b>Totale</b>	<b>13.516</b>	<b>12.916</b>	<b>600</b>
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>16.776</b>	<b>16.222</b>	<b>554</b>
<b>Attivo circolante</b>			
Rimanenze	3	3	-
Prestazioni in attesa di valori di copertura	241	230	11
<b>Totale</b>	<b>244</b>	<b>233</b>	<b>11</b>
Residui attivi meno f.do svalutazione crediti			
Crediti verso utenti, clienti, ecc.	230	215	15
Crediti verso iscritti, soci e terzi	44.261	44.759	-498
Crediti verso lo Stato ed altri soggetti pubblici	41.342	36.812	4.530
Crediti verso altri	231	302	-71
<b>Totale</b>	<b>86.064</b>	<b>82.088</b>	<b>3.976</b>
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	5.725	6.455	-730
Denaro presso le Tesorerie dello Stato	21.232	25.633	-4.401
<b>Totale</b>	<b>26.957</b>	<b>32.088</b>	<b>-5.131</b>
<b>Totale Attivo circolante</b>	<b>113.265</b>	<b>114.409</b>	<b>-1.144</b>
<b>Ratei e Risconti</b>			
Ratei attivi	24.317	21.849	2.468
<b>Totale Ratei e risconti</b>	<b>24.317</b>	<b>21.849</b>	<b>2.468</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>154.358</b>	<b>152.480</b>	<b>1.878</b>
<b>Passività</b>			
Descrizione	Consistenza al 31/12/2012	Consistenza al 01/01/2012	Differenza
<b>Patrimonio netto</b>			
Riserve obbligatorie e derivanti da legge	55.584	52.857	2.727
Avanzi (Disavanzi) economici portati a nuovo	-18.766	-18.766	-
Avanzo (Disavanzo) economico d'esercizio	-14.943	0	-14.943
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>21.875</b>	<b>34.091</b>	<b>-12.216</b>
<b>Fondi per Rischi ed Oneri</b>			
per trattamento di quiescenza e obblighi simili	(...)	(...)	(...)
per imposte	30	12	18
per altri rischi e oneri futuri	6.589	6.679	-90
<b>Totale Fondi rischi ed oneri</b>	<b>6.619</b>	<b>6.691</b>	<b>-72</b>
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			
<b>Totale Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.648</b>	<b>1.684</b>	<b>-36</b>
<b>Debiti</b>			
Debiti verso fornitori	1.448	1.406	42
Rappresentati da titoli di credito	28	28	0
Debiti tributari	11	13	-2
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.453	2.319	134
Debiti verso iscritti, soci e terzi per prestazioni dovute	2.949	2.311	638
Debiti verso lo Stato ed altri soggetti pubblici	103.559	91.146	12.413
Debiti diversi	6.854	6.277	577
<b>Totale Debiti</b>	<b>117.302</b>	<b>103.500</b>	<b>13.802</b>
<b>Ratei e risconti</b>			
Ratei passivi	6.590	6.182	408
Risconti passivi	5	13	-8
Riserve tecniche	319	319	0
<b>Totale Ratei e risconti</b>	<b>6.914</b>	<b>6.514</b>	<b>400</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>154.358</b>	<b>152.480</b>	<b>1.878</b>

Il Segretario

## **Analisi voci dello stato patrimoniale**

### **Attività**

Le attività dello Stato Patrimoniale sono formate da:

#### ***Immobilizzazioni***

Immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie per un totale di 16.776 mln (16.222 mln nel consuntivo 2011) descritte di seguito.

##### **- Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 13.516 mln con una variazione positiva rispetto al consuntivo 2011 (12.916 mln) di 600 mln.

Le immobilizzazioni verso altri ammontano a 10.344 mln mentre le immobilizzazioni verso lo Stato ed altri soggetti pubblici risultano pari a 1.165 mln.

##### **- Investimenti mobiliari**

#### **GESTIONE PRIVATA**

La consistenza degli investimenti mobiliari in titoli, azioni e partecipazioni, strumenti finanziari, buoni fruttiferi postali e assicurazioni Poste Vita alla fine dell'anno 2012 è pari a 160 mln ed è aumentata, rispetto a quella rilevata al 31 dicembre 2011, di 8 mln, dovuto alle operazioni di seguito evidenziate.

Alla data del 28 dicembre 2012 il valore di ogni singola azione Intesa San Paolo era pari ad euro 1,30 contro quello registrato in data 30 dicembre 2011 pari ad euro 1,294; pertanto si è determinato un aumento della consistenza pari ad euro 61.660,23.

Come già rappresentato nel bilancio consuntivo del precedente esercizio, il 29 luglio 2008, in sede di assemblea ordinaria, è stato approvato il bilancio finale di liquidazione della Ge.T.I. S.p.A.; tuttavia il residuo attivo della società resta accantonato e vincolato in attesa della definizione – con sentenza della Corte d'Appello o con transazione – del contenzioso ancora in corso. Pertanto la consistenza patrimoniale relativa alla società è esposta separatamente; nel prospetto generale degli investimenti mobiliari invece è considerata unitariamente a quella complessiva.

Per quanto concerne le società nelle quali l'Istituto è socio, si rammenta quanto segue:

- l'I.GE.I. S.p.A. è in liquidazione, ma prosegue l'attività di gestione, su parere favorevole dei Ministeri vigilanti, fino alla completa dismissione del patrimonio immobiliare da reddito dell'INPS.

- la S.I.S.P.I. S.p.A., che è interamente partecipata dall'INPS, aveva, fino alla data del 29 dicembre 2008, per oggetto l'attività di fornitura di servizi amministrativo-contabili relativi alla riscossione dei contributi ed all'erogazione delle prestazioni nell'ambito della gestione dei Fondi di previdenza complementare ed integrativa; a fine esercizio 2008, in sede di assemblea straordinaria del 29 dicembre, son state apportate alcune modifiche allo statuto fino ad allora vigente ed in particolare all'art. 3 onde consentire alla società stessa di svolgere le attività di "service" anche di natura fiscale, relative alla riscossione dei contributi e all'erogazione delle prestazioni nell'ambito della gestione dei fondi di previdenza complementare ed integrativa e di riferire tali attività non solo ai servizi, ma anche ai prodotti in un contesto più generale "di previdenza complementare ed integrativa.

Il bilancio relativo all'anno 2012 è stato esaminato ed approvato dall'azionista unico che ha deliberato anche sulla distribuzione degli utili pari ad Euro 500.000,00;

- GE.T.I. S.p.A.: vedi quanto sopra riportato.

Gli investimenti mobiliari sono quindi così determinati:

#### *Azioni*

In relazione a quanto sopra esposto, nell'esercizio 2012, la consistenza risulta essere pari ad euro 95.237.326, al netto degli impieghi ancora da effettuare (euro 2.765.627 per IGEI S.p.A. in liquidazione), ovvero pari a euro 98.002.953 al lordo di detti impieghi.

#### *Partecipazioni*

La consistenza delle partecipazioni dell'Istituto risulta nell'esercizio 2012 invariata ed è pari a 7.746,85 euro.

***Strumenti finanziari***

Nel corso dell'anno 2012, a seguito delle determinazioni n. 27 del 30 marzo 2012 e n. 227 del 14 dicembre 2012, l'Istituto ha acquisito 345 strumenti finanziari emessi dalla società Equitalia S.p.A., concordemente e contestualmente al socio Agenzia delle Entrate, per il prezzo di euro 8.452.500, pari al 49% del valore complessivo nominale degli stessi.

Pertanto la consistenza di tale partecipazione risulta pari ad euro 19.404.000.

Al riguardo si evidenzia che l'Istituto partecipa al capitale sociale di Equitalia S.p.A. per una quota pari al 49%.

***Buoni fruttiferi postali, Poste Vita***

Alla data del 31 dicembre 2012 la consistenza di Buoni Fruttiferi Postali (gestione FTR) risulta essere pari a 16.000.000 euro.

La consistenza dell'investimento in polizze assicurative Poste Vita (gestione FTR) è pari ad euro 8.000.000, quella relativa alle polizze Poste Vita (gestione FTS) pari ad euro 16.354.834.

La consistenza totale dei titoli ammonta ad euro 40.354.834.

***Titoli***

Resta ancora in essere il Portafoglio EurizonCapital (già San Paolo AM), ceduto all'INPS dal soppresso Ente SCAU. Tale fondo, i cui investimenti sono costituiti da titoli di Stato, non produce alcun reddito, ma un aumento del valore globale dello stesso, realizzabile al momento della vendita. Detto valore globale ammonta, al 31 dicembre 2012, ad euro 3.997.409. Tale importo è comprensivo della quota parte spettante all'INAIL.

**INVESTIMENTI MOBILIARI - GESTIONE PRIVATA**  
(Quadro riepilogativo)

(In unità di euro)

Descrizione	Consistenza al 1° gennaio 2012	Aumenti	Diminuzioni	Consistenza al 31 dicembre 2012		
				Prezzo di acquisto	Valore di inventario	Valore nominale
Titoli azionari (*)	95.175.666	61.660	0	138.698.138	95.237.326	90.058.873
Partecipazioni	7.747	0	0	7.747	7.747	7.800
Strumenti finanziari (*)	10.951.500	8.452.500	0	19.404.000	19.404.000	19.404.000
Investimenti ex IPOST	40.354.834	0	0	40.354.834	40.354.834	40.354.834
<b>Totale</b>	<b>146.489.747</b>	<b>8.514.160</b>	<b>0</b>	<b>198.464.719</b>	<b>155.003.907</b>	<b>149.825.507</b>
Impieghi mobiliari da perfezionare (**)	2.765.627	0	0	0	2.765.627	0
<b>Totale INPS</b>	<b>149.255.374</b>	<b>8.514.160</b>	<b>0</b>	<b>198.464.719</b>	<b>157.769.534</b>	<b>149.825.507</b>
Titoli ex SCAU	2.401.059	0	0	2.401.059	2.401.059	3.997.409
<b>Totale generale</b>	<b>151.656.433</b>	<b>8.514.160</b>	<b>0</b>	<b>200.865.778</b>	<b>160.170.593</b>	<b>153.822.916</b>

(\*) Vedi relazione

(\*\*) Euro 2.765.627 costituiscono i decimi della Società I.G.E.I. Impegnati e non richiamati - vedi relazione.

**Titoli azionari**

(in unità di euro)

Descrizione	Consistenza al 1° gennaio 2012	Aumenti	Diminuzioni	Consistenza al 31 dicembre 2012		
				Prezzo di acquisto	Valore di inventario	Valore nominale
UNICREDIT - EX ROLO BANCA 1473	46	0	0	0	46	45
EQUITALIA (ex RISCOSSIONE) S.p.A.	73.500.000	0	0	73.500.000	73.500.000	73.500.000
INTESA S. PAOLO	13.298.056	61.660	0	56.803.459	13.359.716	5.343.887
I.GE.I. S.p.A in liquidazione	1.185.216	0	0	1.185.269	1.185.216	3.950.842
BENI STABILI S.p.A.	258.159	0	0	258.159	258.159	329.910
S.I.S.P.I. S.p.A. (gestione IPC)	325.000	0	0	335.697	325.000	325.000
S.I.S.P.I. S.p.A. (ex IPOST) (FTR)	175.000	0	0	180.760	175.000	175.000
<b>Totale</b>	<b>88.741.477</b>	<b>61.660</b>	<b>0</b>	<b>132.263.344</b>	<b>88.803.137</b>	<b>83.624.684</b>
IMPIEGHI DA PERFEZIONARE (**)	2.765.627	0	0	0	2.765.627	0
<b>Totale complessivo</b>	<b>91.507.104</b>	<b>61.660</b>	<b>0</b>	<b>132.263.344</b>	<b>91.568.764</b>	<b>83.624.684</b>
Ge.T.I. S.p.A in liquidazione (*)	6.434.189	0	0	6.434.794	6.434.189	6.434.189
Totale con Ge.T.I. in liq.	95.175.666	61.660	0	138.698.138	95.237.326	90.058.873
IMPIEGHI DA PERFEZIONARE (**)	2.765.627	0	0	0	2.765.627	0
<b>Totale complessivo</b>	<b>97.941.293</b>	<b>61.660</b>	<b>0</b>	<b>138.698.138</b>	<b>98.002.953</b>	<b>90.058.873</b>

(\*) Vedi relazione

(\*\*) Euro 2.765.627 costituiscono i decimi della Società I.GE.I. impegnati e non richiamati - vedi relazione.



### Partecipazioni

(in unità di euro)

Descrizione	Consistenza al 1° gennaio 2012	Aumenti	Diminuzioni	Consistenza al 31 dicembre 2012		
				Prezzo di acquisto	Valore di inventario	Valore nominale
<b>BANCA D'ITALIA</b>	<b>7.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.747</b>	<b>7.747</b>	<b>7.800</b>
<b>Totale</b>	<b>7.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.747</b>	<b>7.747</b>	<b>7.800</b>

### Strumenti finanziari

(in unità di euro)

Descrizione	Consistenza al 1° gennaio 2012	Aumenti	Diminuzioni	Consistenza al 31 dicembre 2012		
				Prezzo di acquisto	Valore di inventario	Valore nominale
<b>Strumenti finanziari - EQUITANIA spa (*)</b>	<b>10.951.500</b>	<b>8.452.500</b>	<b>0</b>	<b>19.404.000</b>	<b>19.404.000</b>	<b>19.404.000</b>
<b>Totale</b>	<b>10.951.500</b>	<b>8.452.500</b>	<b>0</b>	<b>19.404.000</b>	<b>19.404.000</b>	<b>19.404.000</b>

(\*) Vedi relazione

### Investimenti mobiliari dell'ex IPOST

(in unità di euro)

Descrizione	Consistenza al 1° gennaio 2012	Aumenti	Diminuzioni	Consistenza al 31 dicembre 2012		
				Prezzo di acquisto	Valore di inventario	Valore nominale
<b>Buoni Postali Fruttiferi</b>	<b>16.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.000.000</b>	<b>16.000.000</b>	<b>16.000.000</b>
<b>Poste Vita (gestione FTR)</b>	<b>8.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.000.000</b>	<b>8.000.000</b>	<b>8.000.000</b>
<b>Poste Vita (gestione FTS)</b>	<b>16.354.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.354.834</b>	<b>16.354.834</b>	<b>16.354.834</b>
<b>Totale</b>	<b>40.354.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.354.834</b>	<b>40.354.834</b>	<b>40.354.834</b>

### Titoli di Stato (ex Scau)

(in unità di euro)

Descrizione	Consistenza al 1° gennaio 2012	Aumenti	Diminuzioni	Consistenza al 31 dicembre 2012		
				Prezzo di acquisto	Valore di inventario	Valore nominale
<b>FONDO EURIZONCAPITAL già Portafoglio S.Paolo AM</b>	<b>2.401.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.401.059</b>	<b>2.401.059</b>	<b>3.997.409</b>
<b>Totale</b>	<b>2.401.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.401.059</b>	<b>2.401.059</b>	<b>3.997.409</b>

## Analisi voci dello stato patrimoniale

### GESTIONE DIPENDENTI PUBBLICI

Il patrimonio mobiliare attuale della gestione ex INPDAP è così costituito:

- partecipazione azionaria in IDEAFimit SGR SpA.
- quote di fondi chiusi immobiliari costituiti con apporto di immobili (Fondi Alpha e Beta e Senior);
- quote di fondi chiusi immobiliari costituiti con apporto di liquidità (Fondo Aristotele);
- titoli di Stato.

Con riferimento alla componente diversa dai titoli di Stato, si riportano di seguito i dati riassuntivi delle partecipazioni detenute, la ripartizione degli stessi tra le ex gestioni INPDAP e una breve descrizione degli stessi, con particolare riferimento all'attività 2012.

Fondi Immobiliari Chiusi	Quantità	Costo d'acquisto unitario	Valore unitario di Rendiconto al 31.12.2012 (fondi immobiliari chiusi)	Valore di bilancio (minore tra costo d'acquisto e valore di rendiconto al 31.12.2012)
Azioni IDEAFIMIT SGR (1)	33.157	51,65 (Lire 100.000)		1.712.416
Strumenti finanziari partecipativi denominati di classe "A" SFP-A (2)	33.157			
Azioni DIEP (3)	3.000			27.305
Quote Fondo Immobiliare ALPHA	31.289	2.500,00	3.701,013	78.222.500
Quote Fondo Immobiliare BETA (4)	26.847	1.000,00	555,747	14.920.140
Quote Fondo Immobiliare SENIOR	377	250.000,00	240.617,409	90.712.763
Quote Fondo Immobiliare ARISTOTELE	2.520	250.000,00	265.609,595	630.000.000

1) Pari al 18,33% del Capitale Sociale. Il valore nominale è pari ad € 92,64.

2) Con riferimento al numero di azioni detenute da ciascuno dei soci di FIMIT SGR, sono stati assegnati gratuitamente strumenti finanziari partecipativi in pari numero (n.33.157) denominati di classe "A" (SFP- A) finalizzati ad attribuire i diritti economici connessi alle commissioni variabili relative ai fondi originariamente gestiti da FIMITSGR, anche successivamente al perfezionamento della fusione. All'INPDAP sono, pertanto, stati assegnati n. 33.157 strumenti finanziari partecipativi di classe "A" (SFP-A).

3) Il valore della partecipazione coincide con il credito vantato nei confronti della liquidazione per crediti della DIEP verso l'erario

4) Rispetto al costo di acquisto originario, pari a € 1000, il valore risultante dal rendiconto di gestione approvato, relativamente alla data del 31 dicembre 2012, pari a € 555,747, tiene conto dei rimborsi parziali pro quota effettuati nel tempo in favore dei quotisti.

COD	GESTIONE EX INPDAP	IDeAFIMIT	FONDO ALPHA	FONDO BETA	FONDO SENIOR	FONDO ARISTOTELE
01	E.N.P.A.S.	8.182	7.851	5.264	15	840
03	I.N.A.D.E.L.	9.332	7.897	7.555	5	840
09	E.N.P.D.E.P.	-	-	609	3	-
06	C.P.D.E.L.	5.731	13.770	9.948	354	-
07	C.P.I.	-	-	-	-	-
09	C.P.S.	9.912	1.771	3.471	-	840
TOTALE		33.157	31.289	26.847	377	2.520

IDEAFIMIT SGR SPA - L'INPDAP è stato il partner fondatore della preesistente FIMIT SGR (costituita nel 1998) e la stessa ha rappresentato per l'Ente una partecipazione fortemente strategica, in quanto complementare anche al processo di valorizzazione immobiliare posto in essere mediante la sottoscrizione di quote di fondi gestiti mediante apporto di immobili.

Le potenzialità di sviluppo future e la solidità nell'attuale contesto di crisi economica si sono ulteriormente accresciute grazie alla posizione di leadership raggiunta per effetto della recente fusione per incorporazione di First Atlantic RE SGR S.p.A. in Fimit SGR S.p.A., ad esito della quale è nata IDeA FIMIT SGR, società entrata a far parte del Gruppo De Agostini.

La nuova SGR è la prima società di gestione immobiliare in Italia con 31 fondi immobiliari gestiti e una massa gestita di oltre 10 miliardi di Euro (peraltro ormai in minima parte riferibile alle operazioni di apporto effettuate da INPDAP).

La partecipazione oggi complessivamente riferibile ad INPS è pertanto pari al 29,67% del capitale sociale (derivante dalla sommatoria delle componenti ex INPDAP ed ex ENPALS).

Nel corso del 2012, in sede di approvazione del bilancio 2011 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario pari ad € 65,00, che, per la partecipazione INPS - gestione ex Inpdap - assomma a oltre € 2,155 milioni, ripartito tra le ex gestioni interessate in misura proporzionale alle rispettive percentuali di partecipazione al Capitale Sociale, come da prospetto sotto riportato.

**FONDO ALPHA** - La gestione ex INPDAP possiede n. 31.289 quote del fondo, pari al 30% del totale.

In data 30 luglio 2012, il Consiglio di Amministrazione di IDeA Fimit Sgr ha deliberato, ai sensi dell'art. 2.2 let. B del Regolamento di gestione

del Fondo Alpha, di prorogare la durata per un periodo massimo di ulteriori 15 anni con inizio a far data del 27.06.2015, prevedendo pertanto la scadenza al 27.06.2030, ferma restando la facoltà per la Società di porre in liquidazione anticipata il Fondo, quando ciò è nell'interesse dei partecipanti.

Contestualmente è stato approvato il Business Plan 2013 del Fondo volto a ridefinire le strategie di valorizzazione degli immobili sino a tutto il 2019 ed a indirizzare le politiche di gestione in una direzione liquidatoria così da arrivare alla dismissione degli asset in un lasso di tempo più breve (2019) rispetto a quello indicato per effetto della proroga. Nel corso del 2012, il Fondo non ha distribuito proventi.

In data 28 febbraio 2013, il Consiglio di Amministrazione di IDeA Fimit Sgr ha approvato il rendiconto di gestione per il 2012. Il valore unitario delle quote del Fondo alla data del 31 dicembre 2012 determinato in sede di rendiconto è pari a € 3.701,013.

**FONDO BETA** – La gestione ex INPDAP possiede n. 26.847 quote del fondo, pari al 10% del totale.

Il Fondo prosegue nell'attività dismissione del patrimonio immobiliare residuo, nell'ottica del completamento dello smobilizzo degli investimenti in portafoglio entro il termine del cd. "Periodo di grazia" triennale successivo alla scadenza del Fondo (18 febbraio 2012).

Nel corso del 2012, il Fondo ha distribuito un provento unitario lordo pari ad € 4,92 per quota (€ 3,936 al netto della ritenuta del 20% a titolo di imposta applicata dall'intermediario finanziario). Per la partecipazione INPS – gestione ex Inpdap – il controvalore assomma ad € 105.669,79, ripartito tra le ex gestioni in misura proporzionale alle rispettive quote del fondo, come da prospetto sotto riportato.

In data 28 febbraio 2013, il Consiglio di Amministrazione di IDeA Fimit Sgr ha approvato il rendiconto di gestione per il 2012. Il valore unitario delle quote del Fondo alla data del 31 dicembre 2012 determinato in sede di rendiconto è pari a € 555,747.

**FONDO SENIOR** – La gestione ex INPDAP possiede 377 quote del Fondo, pari al 69% del totale.

Il Fondo, di cui l'INPDAP aveva sottoscritto quote mediante apporto di propri immobili, è dedicato alle peculiari esigenze della popolazione anziana ed agisce attraverso tre linee di attività distinte, ma integrate:

realizzazione di residenze innovative, accordi con altri istituti per supportare l'erogazione di prestiti vitalizi ipotecari e acquisto di nuda proprietà di locazioni immobiliari.

Nel corso del 2012, il Fondo non ha distribuito proventi.

In data 28 febbraio 2013, il Consiglio di Amministrazione di IDeA Fimit Sgr ha approvato il rendiconto di gestione per il 2012. Il valore unitario delle quote del Fondo alla data del 31 dicembre 2012 determinato in sede di rendiconto è pari a € 240.617,409.

**FONDO ARISTOTELE** – La gestione ex INPDAP possiede la totalità delle n. 2.520 quote del Fondo.

Il Fondo, è stato realizzato in esecuzione delle previsioni della L.498/92 per l'effettuazione di investimenti in via indiretta nel settore dell'edilizia universitaria e degli istituti di ricerca.

Dall'avvio dell'operatività (luglio 2005) ad oggi, Aristotele ha impegnato oltre il 90% dei 630 milioni di euro sottoscritti da INPDAP strutturando un piano di investimenti di portata nazionale nei settori dell'edilizia universitaria e della ricerca scientifica.

Nel corso del 2012, il Fondo non ha distribuito proventi.

In data 28 febbraio 2013, il Consiglio di Amministrazione di Fabbrica Immobiliare Sgr ha approvato il rendiconto di gestione per il 2012. Il valore unitario delle quote del Fondo alla data del 31 dicembre 2012 è pari a € 265.609,595.

#### TITOLI DI STATO

Alla data del 31 dicembre 2012 Il patrimonio mobiliare investito in titoli di Stato depositato sul dossier titoli n.6300567557 acceso presso BNL Gruppo BNP Paribas e ripartito fra le ex gestioni è il seguente:

Descrizione	Valore Nominale	INT – EX CPS	INB – EX ENPAS	IND – EX INADEL
CCT TV 01/07/2013	50.352.000,00	50.352.000,00		
CCT TV 01/03/2014	42.696.000,00		26.000.000,00	16.696.000,00
CCT TV 01/12/2014	44.059.000,00	44.059.000,00		
CCT TV 01/09/2015	12.065.000,00			12.065.000,00
CCT TV 01/07/2016	31.060.000,00	31.060.000,00		
TOTALE TITOLI	180.232.000,00	125.471.000,00	26.000.000,00	28.761.000,00

Allo stato attuale, è previsto l'incasso a scadenza dei titoli di Stato ancora in portafoglio.

### **GESTIONE LAVORATORI DELLO SPETTACOLO**

Alla data del 31 dicembre 2011, il totale del portafoglio investito nel tempo dalla gestione ex ENPALS, fa riferimento:

-alle risorse affidate per la gestione patrimoniale passiva a 8 SGR (Aletti, Anima, Credit Suisse, Epsilon, GroupAma, Pioneer, State Street, Unipol);

-ad un contratto relativo ad un'obbligazione strutturata per la gestione degli investimenti alternativi con la garanzia del capitale reale, affidato a Deutsche Bank; alle risorse affidate a IDeA FIMIT SGR per la gestione degli investimenti immobiliari in via indiretta attraverso un fondo chiuso denominato "Gamma immobiliare";

-al controvalore della partecipazione societaria, pari all'11,34%, di IDeA FIMIT SGR.

Il valore di mercato del portafoglio investito alla data di scioglimento dell'Ente era pari a euro 934,085.874,35 con una spesa storica complessivamente sostenuta dall'Ente per gli investimenti pari a euro 845.400.970,85.

Il portafoglio in gestione che esclude la componente del patrimonio investito riferita alla partecipazione azionaria in IDeA FIMIT SGR immobiliare è sottoposto a valorizzazioni mensili tramite la banca depositaria (BNP Paribas) e ad un monitoraggio trimestrale della coerenza delle attività di gestione con i mandati affidati ai singoli gestori. Inoltre, sempre trimestralmente, il Portafoglio in gestione è sottoposto ad una verifica complessiva della sua composizione rispetto all'*Asset allocation* strategica tramite le elaborazioni affidate ad una società esterna specializzata nel *risk management*.

Il portafoglio in gestione dell'ex ENPALS ha registrato una redditività annuale nel 2012 pari al 6,4% al netto di commissioni e imposte.

Con determinazione presidenziale n. 172 del 6 agosto 2012, di cui ha preso atto il Consiglio di Indirizzo e Vigilanza con delibera n. 6 del 9 aprile 2013, sono stati adottati i criteri generali di disinvestimento del

**patrimonio mobiliare dell' ex ENPALS. Secondo i citati criteri il suddetto patrimonio viene gestito dall'Istituto sulla base del principio della persona prudente con l'obiettivo minimo della salvaguardia del valore complessivo ai prezzi di mercato del 31 dicembre 2011 e del perseguimento della sua liquidazione "al meglio" entro un termine temporale di breve-medio periodo (12-18 mesi) compatibilmente con l'andamento dei corsi di mercato. Tale compatibilità sarà valutata in base ai prezzi di mercato, ad un'analisi di liquidità, di liquidabilità degli investimenti ed al contenimento della rischiosità di portafoglio.**

- **Immobili**

Gli immobili di proprietà INPS per un importo complessivo di 3.215,3 mln sono rappresentati da immobili da reddito per 2.447,5 mln e da immobili strumentali per 767,7 mln.

Gli immobili riferiti alla *Gestione privata* per un importo complessivo di 1.492,4 mln sono rappresentati da immobili da reddito per 1.354,8 mln e da immobili strumentali per 137,5 mln.

Gli immobili di proprietà della *Gestione dipendenti pubblici* per un importo complessivo di 1.694,2 mln sono rappresentati da immobili da reddito per 1.091 mln e da immobili strumentali per 603,2 mln.

Gli immobili di proprietà della *Gestione lavoratori dello spettacolo* per un importo complessivo di 28,6 mln sono rappresentati da immobili da reddito per 1,6 mln e da immobili strumentali per 26,9 mln.

Si rinvia ai punti 8,9 e 10 della "Relazione sulla gestione" del presente documento per illustrare il complesso del patrimonio immobiliare dell'Istituto.

Nell' "*Allegato D*)" è riportato l'elenco completo degli immobili.

Nelle pagine seguenti sono riportati:

- il prospetto riassuntivo della gestione degli immobili;
- i prospetti relativo ai risultati della gestione svolta dalla società I.GE.I. con l'indicazione delle gestioni e dei fondi cui vanno riferiti gli immobili stessi;
- i prospetti di analisi della gestione svolta dalle società esterne per gli immobili di proprietà dell'INPS (ex INPDAI).