

FONDAZIONE ENPAIA
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

40

CONTI D'ORDINE	31.12.2013	31.12.2012
Garanzie prestate		
Impegni	13.762	22.444
Totale conti d'ordine	13.762	22.444



PAGINA BIANCA

NOTA INTEGRATIVA

PAGINA BIANCA

FONDAZIONE E.N.P.A.I.A.
Nota integrativa al bilancio consuntivo 2013

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di redazione e valutazione adottati nella stesura del presente bilancio costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa sono conformi alle norme del codice civile.

Per meglio rappresentare la situazione patrimoniale, in deroga alla normativa vigente, talune poste dello stato patrimoniale sono state omesse (Voci A e C1 dello stato patrimoniale) perché, oltre che di valore pari a zero, sono state ritenute incongruenti con la natura della Fondazione; inoltre la voce "Fondo rischi ed oneri" è stata modificata in "Fondi di quiescenza e per rischi ed oneri".

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono stati redatti all'unità di Euro, senza cifre decimali, come previsto dall' art. 2423, comma 5, del Codice Civile mentre la Nota Integrativa è stata redatta in migliaia di Euro.

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, in aderenza al principio di competenza economica nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. I criteri di valutazione adottati sono i medesimi utilizzati nel precedente esercizio. I criteri di valutazione specifici per le singole voci di bilancio sono evidenziati qui di seguito.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori ed al netto degli ammortamenti annualmente imputati a conto economico. Le quote di ammortamento sono stanziate sulla base di un'aliquota percentuale determinata in relazione alla presunta residua possibilità di utilizzo nel tempo.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

1) Beni immobili

Gli immobili da reddito sono iscritti sulla base del costo di acquisto o di costruzione aumentato dagli oneri accessori, delle spese incrementative e della rivalutazione effettuata in sede di privatizzazione dell'Ente, per allineare i valori di carico al valore fiscalmente rilevante ai fini IMU. Per tali immobili e per le altre immobilizzazioni dell'attivo è presente il Fondo Rischi Investimenti per tener conto di eventuali minusvalenze latenti derivanti dall'andamento del mercato.

Gli immobili da reddito e l'immobile funzionale adibito a sede della Fondazione non sono ammortizzati in quanto si ritiene che le notevoli spese di manutenzione e miglioria sostenute ogni anno facciano sì che il loro valore residuo rimanga conservato nel tempo e non sia inferiore al valore cui sono iscritti in bilancio.

2) *Mobili, impianti e altri beni*

Sono iscritti al costo e ammortizzati sistematicamente sulla base delle seguenti aliquote:

- | | | |
|---|--------------------|-----|
| • | Mobili | 12% |
| • | Macchine d'ufficio | 20% |
| • | Automezzi | 20% |

Gli ammortamenti così calcolati sono giudicati adeguati a rappresentare la residua durata utile dei beni e a fronteggiare l'obsolescenza di quelli a più elevato contenuto tecnologico.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE1) *Titoli*

Il portafoglio della Fondazione è costituito sia da titoli immobilizzati, detenuti a scopo di investimento duraturo, sia da titoli dell'attivo circolante, detenuti per attività di negoziazione e per esigenze di tesoreria, in base alla destinazione economica decisa dal Consiglio di Amministrazione.

I titoli che costituiscono "immobilizzazioni finanziarie" sono iscritti al costo di acquisto, rettificato con eventuali perdite di valore.

Il costo dei titoli obbligazionari viene rettificato della quota relativa allo scarto di negoziazione maturato (differenza tra il valore di libro e quello di rimborso, da imputare a conto economico - pro rata temporis – secondo una metodologia lineare in relazione alla vita residua del titolo).

Le svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti vengono eliminate se vengono meno le ragioni che le hanno determinate.

2) *Mutui e prestiti*

Sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

3) *Polizze*

Le polizze a capitalizzazione finanziaria sono iscritte al valore del premio di sottoscrizione versato. In apposita voce dei ratei attivi vengono rilevati gli importi maturati annualmente per competenza.

ATTIVO CIRCOLANTE1) *Crediti*

I crediti sono iscritti in bilancio in base al valore presumibile di realizzo.

2) *Titoli*

I titoli destinati "all'attivo circolante" sono valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato alla chiusura dell'esercizio.

Le svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti vengono eliminate se vengono meno le ragioni che le hanno determinate.

3) *Crediti Tributari*

Comprende il credito per eccedenza IRPEF (770), nonché la differenza tra il versamento in conto dell'imposta sulla rivalutazione del TFR e gli oneri di competenza dell'esercizio (tale imposta, a norma di legge, è a carico degli iscritti) e il credito IVA.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono iscritte nell'attivo secondo il valore presumibile di realizzazione, normalmente coincidente con il valore nominale.

RATEI E RISCONTI

Sono calcolati pro rata temporis secondo il principio della competenza economica. Sono costituiti in larga parte dai ratei attivi pluriennali su polizze finanziarie e obbligazioni strutturate ovvero quote di interesse sui titoli di proprietà maturate nell'esercizio, la cui manifestazione finanziaria si avrà soltanto nel successivo. I risconti attivi derivano essenzialmente dagli oneri fiscali sostenuti al momento della sottoscrizione delle polizze finanziarie pluriennali e ripartiti pro rata temporis per la durata dell'operazione.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il Fondo espone la passività maturata nei confronti dei dipendenti, calcolata secondo i criteri dettati dalla legislazione vigente.

FONDI PER RISCHI ED ONERI1) *Fondo di previdenza degli impiegati agricoli*

Il suo ammontare è determinato sulla base del fondo individuale (importo più alto tra ripartizione e capitalizzazione) e del rischio morte, per il quale sono accantonate un minimo di cinque annualità sulla base delle disposizioni del DLGS 509/94.

2) *Riserva dell'assicurazione infortuni degli impiegati agricoli*

In mancanza di specifici riferimenti convenzionali, con delibera del Consiglio di Amministrazione, come da previsione statutaria, è stato determinato come congruo un livello minimo pari almeno ad un'annualità delle entrate contributive.

3) *Riserva Fondo di quiescenza dei dipendenti consorziali*

La riserva si commisura, tendenzialmente, ai valori medi della Convenzione in essere, con un'aliquota contributiva per l'anno 2013 del 8,44%, coerente con l'ipotesi della relazione attuariale ricevuta nel 2012, rilevata al 31/12/2009 ed approvata dal Comitato Amministratore in data 25 ottobre 2012. In base a tali ultimi calcoli attuariali il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto l'aliquota contributiva del 8,44% come sufficiente per adeguare le riserve tecniche all'ipotesi di copertura delle prestazioni massime previste dalla Convenzione. Sulla base del principio della Ripartizione il Fondo viene alimentato sulla base del risultato della sua gestione tenendo conto dei proventi finanziari e delle spese generali di competenza.

4) *Fondi per la previdenza dell'ex personale*

I Fondi sono determinati secondo criteri previdenziali tenuto conto della competenza economica e sono adeguati a coprire gli impegni futuri in favore degli iscritti al "Fondo previdenza impiegati".

5) *Fondi oneri e rischi vari*

Il Fondo accoglie prudenzialmente il valore delle passività potenziali che possono scaturire dalle vertenze legali in corso e/o da potenziali debiti nei confronti di terzi, di natura determinata, di esistenza certa o probabile ma di ammontare o data di sopravvenienza indeterminata alla chiusura dell'esercizio.

6) *Fondo Rischi Investimenti*

Tale Fondo, è stanziato a fronte di eventuali rischi complessivi derivanti dall'andamento dei mercati in relazione al complesso degli investimenti immobiliari e finanziari presenti nelle attività.

DEBITI

I Debiti sono iscritti al loro valore nominale.

1) *Debiti tributari*

Comprendono ritenute operate a terzi, nonché le differenze tra il versamento in acconto delle imposte IRES e IRAP e l'onere di competenza dell'esercizio.

2) Debiti per il trattamento di fine rapporto degli impiegati agricoli

La voce copre totalmente il valore delle prestazioni dovute agli iscritti alla data di chiusura dell'esercizio sulla base della normativa vigente.

Le prestazioni a favore degli iscritti, sia del TFR che quelle relative all'Assicurazione infortuni e del Fondo di Previdenza, vengono imputate a carico dei rispettivi conti di debito e/o fondi rischi ed oneri presenti nel passivo della Fondazione. Analogamente si procede per quanto attiene alle erogazioni di trattamento pensionistico a favore degli ex dipendenti della Fondazione.

Le prestazioni relative al trattamento di quiescenza dei dipendenti consorziali vengono imputate a conto economico nell'esercizio in cui matura, a favore degli iscritti, il diritto al loro pagamento.

Per quanto concerne i debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale, si segnala che è classificato in tale categoria di debiti, in compensazione, anche il credito per acconti INAIL.

CONTO ECONOMICO

I contributi obbligatori e le sanzioni vengono rilevati quali ricavi ed imputati al conto economico per competenza. Gli interessi per ritardati versamenti sono iscritti prudenzialmente solo successivamente all'incasso dei contributi obbligatori di riferimento.

Gli altri costi e ricavi vengono riflessi in bilancio per competenza economica. I dividendi sono iscritti nell'esercizio in cui si verifica l'incasso che normalmente coincide con quello della delibera.

Per quanto attiene le imposte sul reddito, la Fondazione è soggetta ad IRES limitatamente ai redditi sui fabbricati, di capitale e derivanti dalle attività commerciali svolte e, parzialmente, ad IRAP. Le relative imposte sono contabilizzate per competenza. Eventuali poste relative ad attività per imposte differite anticipate vengono contabilizzate solo se vi è la ragionevole certezza del loro recupero; di converso passività per imposte differite passive non vengono contabilizzate se le probabilità che questo debito insorga sono scarse.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

B) -I *Immobilizzazioni immateriali*

Tale voce, la cui composizione di dettaglio e movimentazione dell'anno figurano nella seguente tabella, riguarda essenzialmente gli oneri che la Fondazione ha sostenuto per il software necessario all'attività istituzionale.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2013	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2013
SOFTWARE	4.678	213		4.891
TOTALE	4.678	213		4.891

FONDO DI AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2013	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2013
SOFTWARE	4.421	254		4.675
TOTALE	4.421	254		4.675

L'incremento del Fondo pari ad € migl. 254 è costituito dall'ammortamento dell'esercizio per pari importo.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2013	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2013
SOFTWARE	257	213	254	216
TOTAL	257	213	254	216

A/

Il decremento che si registra nel 2013 rispetto al 2012 è generato da un minor volume di investimenti dell'anno (€ migl. 213) rispetto agli ammortamenti dell'esercizio per € migl. 254.

B) -II Immobilizzazioni materiali

Tali immobilizzazioni registrano un decremento rispetto al 2012 di € migl. 3.924 riconducibile esclusivamente alla voce fabbricati.

B) -II-1) Terreni e fabbricati

TERRENI E FABBRICATI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2013	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2013
TERRENI	0	0	0	0
FABBRICATI	380.233	548	4.649	376.132
TOTALE	380.233	548	4.649	376.132

Nel corso del 2013 la Fondazione ha proceduto alla capitalizzazione di costi di natura incrementativa afferenti alla ristrutturazione di stabili acquistati in precedenti esercizi per un importo pari a € migl. 548 ed alla vendita del complesso immobiliare di Via dei Villini in carico per € migl.4.649.

A partire dal 1 luglio 2002 la Fondazione ha avviato un'attività commerciale legata alla locazione di parte del proprio complesso immobiliare; il valore complessivo di bilancio dei cespiti destinati a tale attività commerciale è pari a € migl. 189.439.

B) -II-2-3-4) Altre immobilizzazioni

13

Nel complesso registrano una variazione positiva rispetto all'anno 2012 di € migl.177 come dettagliato nelle tabelle che seguono. L'incremento registrato è legato principalmente all'acquisto di macchine elettroniche da ufficio di ammontare pari ad € migl.257, in parte compensato dagli ammortamenti di periodo.

✓

ALTRÉ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2013	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2013
AUTOMEZZI	101	11		112
MACCH. ELETTR. D'UFFICIO	1.842	257		2.099
MOBILI E ARREDI	655	9		664
ALTRI BENI MATERIALI	1.085			1.085
TOTALE	3.683	277		3.960

FONDI AMMORTAMENTO ALTRÉ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2013	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2013
AUTOMEZZI	98	4		102
MACCH. ELETTR. D'UFFICIO	1.651	80		1.731
MOBILI E ARREDI	575	16		591
ALTRI BENI MATERIALI	1.085			1.085
TOTALE	3.409	100		3.509

ALTRÉ IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE				
DESCRIZIONE	SALDO INIZIALE 01/01/2013	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE 31/12/2013
AUTOMEZZI	3	11	4	10
MACCH. ELETTR. D'UFFICIO	191	257	80	368
MOBILI E ARREDI	80	9	16	73
ALTRI BENI MATERIALI	0			0
TOTALE	274	277	100	451

Nel corso dell'esercizio non vi sono state dismissioni, riferite alle altre immobilizzazioni, diverse dai fabbricati.

B) -III *Immobilizzazioni finanziarie*

La voce “Crediti verso altri” per complessivi € migl. 27.951 si articola come evidenziato nello schema seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2013	31/12/2012
MUTUI	1.449	1.814
PRESTITI	23	38
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI PER MUTUI E PRESTITI	-520	-523
TOTALE	952	1.329
CARTENPAIA	41	44
POLIZZE FINANZIARIE	26.958	26.958
TOTALE	27.951	28.331

La composizione della voce “Altri titoli” (Titoli di Stato ed obbligazionari) pari ad € migl. 1.063.789 è riportata nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	IMPORTO
GPM IMMOBILIZZATE	0
TITOLI DI STATO - ITALIA	555.960
OBBLIGAZIONI	448.336
OBBLIGAZIONI FONDIAZIONI	57.383
SCARTI DI NEG. MATURATI	2.110
TITOLI AL 31/12/2013	1.063.789

Nella tabella seguente è riportato un prospetto di movimentazione del portafoglio titoli immobilizzati.

TITOLI AL 1/1/2013	908.871	*
Acquisti 2013	357.318	
Vendite 2013	141.780	
Rimborsi 2013	62.730	
Trasferimento al comparto circolante 2013	-	
Scarti di negoziazione	2.110	
TITOLI AL 31/12/2013	1.063.789	
 FONDO SVAL. TITOLI AL 1/1/2013	-	
Incrementi	-	
Decrementi	-	
FONDO SVAL. TITOLI AL 31/12/2013	-	
 VALORE NETTO AL 31/12/2013	1.063.789	

* Al lordo degli scarti di negoziazione al 31 dicembre 2012 pari a €/000 777 (valore netto pari a €/000 909.648)

Si riporta un dettaglio dei Titoli di Stato e dei Titoli obbligazionari presenti nel portafoglio immobilizzato al 31 dicembre 2013:

FONDAZIONE ENPAIA TITOLI IMMOBILIZZATI AL 31 DICEMBRE 2013			
DESCRIZIONE TITOLO	VALORE NOMINALE	VALORE DI CARICO	VALORE DI LIBRO
BTP 01/03/2026 4,50%	91.900	99,20	91.164
BTP 1/8/2023 4,75%	50.000	100,53	50.265
DEUTSCHE BANK 5,33% (perp-tv)	45.000	103,20	46.441
BTP 1/3/25 5%	45.550	100,06	45.579
BTPI 22/04/2017 2,25% + INF	40.000	100,30	40.120
Mediobanca 29/07/2023 4,65%	35.000	100,00	35.000
BTP 1/5/2023 4,50%	35.000	99,76	34.916
BTP 1/11/2029 5,25%	34.000	99,61	33.866
BTPI 22/10/2016 TV 2,55%	30.000	100,00	30.000
CREIDIT AGRICOL -CNL GAZPROM 30/12/2023 4,35%	25.000	100,00	25.000
BTP 01/09/2028 4,75%	25.000	100,00	24.999
BTPI 12/11/2017 2,15% + INF	20.000	100,00	20.000
KBC IFIMA 6/11/2019 TV	20.000	100,00	20.000
BTP 01/03/2024 4,50%	20.000	99,19	19.838
BTP 1/3/2019 4,5%	20.000	99,17	19.834
BTP 1/2/2037 4%	17.500	99,53	17.418
BTP 1/2/2037 ZC	17.500	99,53	17.418
ALLIANZ FINANCE 5,375% (perp)	17.650	96,65	17.059
BTP 1/2/2015 4,25%	16.000	95,93	15.349
OB. CR FERRARA 2/2/17 4,575%	15.000	100,00	15.000
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 27/12/2023 4,164%	15.000	100,00	15.000
NIBC BK NV 27/02/2023 4%	15.000	100,00	15.000
ICAP PLC 4,30% 30/05/2023	15.000	100,00	15.000
SEB 09/07/2023 5,40%	15.000	100,00	15.000
Morgan Stanley 20/09/2023 5,80%	15.000	100,00	15.000
NOMURA INTERNATIONAL PLS 20/12/2023 5,10%	15.000	100,00	15.000
BTP 1/5/2031 ZC	12.368	100,00	12.368
TERNA 3/10/2019 4,875%	10.000	104,20	10.420
PROCREDIT 25/10/2022 4%	10.000	100,00	10.000
OB BANCA POP. SPOLETO 30/1/17 4,575%	10.000	100,00	10.000
BANCO POPOLARE 15/6/2014 4,58%	10.000	100,00	10.000
ICCREA BANCA 14/2/2018 4,75%	10.000	100,00	10.000
BTPI 26/3/2016 2,45%	10.000	100,00	10.000
MORGAN STANLEY 5/04/2022 tv*	10.000	100,00	10.000
UNICREDIT SPA 26/10/2022 4,70%	10.000	100,00	10.000
BOATS INV BV 2/2/2023 5,35%	10.000	100,00	10.000
BOATS INV BV 2/2/2023 6,10%	10.000	100,00	10.000
BOATS INV BV 19/11/2021 5,45%	10.000	100,00	10.000

LOTTOMATIC 2/2/2018 5,375%	10.000	99,63	9.963
BTP 1/8/2018 4,5%	10.000	98,28	9.828
GENERALI 16/9/2024 5,125%	10.000	97,33	9.733
ENEL 12/7/2021 5%	10.000	97,04	9.704
BANCO POPOLARE 5/11/2020 6%	10.000	96,80	9.680
BTP 1/8/2014 4,25%	10.000	95,30	9.530
BTP 1/3/2022 5%	10.000	87,73	8.773
BTP 1/8/2017 5,25%	8.000	96,80	7.744
OB. FONDIARIA SONDRIO 30 1,989%	7.656,85	100,00	7.657
BTP 1/5/2031 6%	7.632	100,00	7.632
BTP 1/8/2039 5%	8.000	95,39	7.631
OB. FONDIARIA SONDRIO 31 2,167%	7.318,67	100,00	7.319
BTP 1/8/2021 3,75%	8.000	91,10	7.288
ENEL 29/9/2023 5,25%	5.000	105,42	5.271
EXOR 12/6/2017 5,375%	5.000	102,57	5.129
FINMECCANICA 21/1/22 5,25%	5.000	100,85	5.043
UGF BANCA 4/3/2018 4,94%	5.000	100,00	5.000
CREDIT SUISSE-CNL 7/2/2021 5,10%	5.000	100,00	5.000
DEMETER BV 20/09/2020 5,30%	5.000	100,00	5.000
ENI 16/9/2019 4,125%	5.000	99,43	4.971
ENEL 20/6/2017 5,25%	5.000	99,05	4.952
ACEA 16/3/2020 4,5%	5.000	99,56	4.928
TELECOM ITALIA 10/2/2022 5,25%	5.000	97,24	4.862
EDISON 10/11/2017 3,875%	5.000	94,78	4.739
CCT 1/7/2016 TV%	5.000	86,71	4.336
OB. FONDIARIA SONDRIO 33 2,64%	4.311,00	100,00	4.311
BTP 1/8/2039 ZC	3.950	99,63	3.935
OB. FONDIARIA SONDRIO 21 4,433%	3.597,40	100,00	3.597
CCT 1/9/2015 TV	4.000	89,40	3.576
OB. FONDIARIA SONDRIO 23 3,949%	3.365,05	100,00	3.365
OB. FONDIARIA SONDRIO 29 2,002	3.040,43	100,00	3.040
OB. FONDIARIA SONDRIO 26 1,750%	2.790,30	100,00	2.790
CCT 1/3/2017 TV%	3.000	85,14	2.554
OBBLIGAZIONE ATLANTIA 18/9/2017 3,375%	2.500	95,82	2.395
OB. FONDIARIA SONDRIO 19 4,40%	2.382,30	100,00	2.382
OB. FONDIARIA SONDRIO 32 2,885%	2.290,96	100,00	2.291
OB. FONDIARIA SONDRIO 26 3,514%	2.137,49	100,00	2.137
OBBLIGAZIONE ATLANTIA 6/5/2016 5,625%	2.000	102,15	2.043
OB. FONDIARIA SONDRIO 27 1,869%	1.854,26	100,00	1.854
OB. FONDIARIA SONDRIO 24 3,078%	1.826,46	100,00	1.826
OB. FONDIARIA SONDRIO 22 4,40%	1.726,03	100,00	1.726
OB. FONDIARIA SONDRIO 29 2,28%	1.628,00	100,00	1.628
OB. FONDIARIA SONDRIO 25 1,75%	1.410,85	100,00	1.411
OB. FONDIARIA SONDRIO 24 2,14%	1.368,00	100,00	1.368
OB. FONDIARIA SONDRIO 25 3,117%	1.223,41	100,00	1.223
OB. FONDIARIA SONDRIO 28 2,424%	1.222,01	100,00	1.222

OB. FONDIARIA SONDRIO 21 1,483%	1.008,08	100,00	1.008
OBBLIGAZIONE GOLDMAN SACHS 2/2/15 4%	1.000	100,10	1.001
OB. FONDIARIA SONDRIO 28 4,878%	996,23	100,00	996
OB. FONDIARIA SONDRIO 22 1,701%	860,60	100,00	861
OB. FONDIARIA SONDRIO 21 4,05%	507,59	100,00	508
OB. FONDIARIA SONDRIO 24 1,50%	495,74	100,00	496
OB. FONDIARIA SONDRIO 23 2,42%	449,09	100,00	449
OB. FONDIARIA CARSIBO 18 5,5%	385,47	100,00	385
OB. FONDIARIA SONDRIO 20 1,418%	368,26	100,00	368
OB. FONDIARIA SONDRIO 21 5,49%	283,09	100,00	283
OB. FONDIARIA SONDRIO 28 1,75%	195,64	100,00	196
OB. FONDIARIA SONDRIO 18 1,145	186,47	100,00	186
OB. FONDIARIA SONDRIO 17 3,151%	150,96	100,00	151
OB. FONDIARIA SONDRIO 16 2,62%	137,63	100,00	138
OB. FONDIARIA SONDRIO 15 2,639%	107,79	100,00	108
OB. FONDIARIA SONDRIO 14 3,66%	100,89	100,00	101
		SCARTI NEGOZ.	2.110
TOTALE PORTAFOGLIO IMMOBILIZZATO			1.063.789

I redditi prodotti da tali investimenti sono iscritti per competenza nel conto economico.

Per le immobilizzazioni finanziarie il confronto tra il valore di bilancio e i valori puntuali relativi al 31 dicembre 2013 evidenzia plusvalenze potenziali pari a € migl. 41.480 e minusvalenze latenti per € migl. 17.976.

L'entità delle minusvalenze è strettamente correlata all'evoluzione delle dinamiche di mercato e non ad eventi che abbiano interessato la solvibilità dell'emittente.

C) *Attivo circolante*

C)-II *Crediti*

C)-II-1) *Crediti verso aziende agricole*

L'importo di € migl. 36.599 è così composto:

DESCRIZIONE	31/12/2013	31/12/2012
CREDITI VERSO AZIENDE AGRICOLE	64.243	61.195
CREDITI VERSO CONSORZI DI BONIFICA	4.807	4.379
TOTALE	69.050	65.574
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	-32.451	-27.581
TOTALE	36.599	37.993