

Investimento (descrizione e scadenza)	Data di acquisto	Valore nominale	Fondo oscillazione 2009 (accantonam.) in euro	Riprese di valore al 31/12/2010	Accantonam. aggiuntivo al 31/12/2010	Fondo oscillaz. 2010 (accantonam.) in euro	Fondo oscillazione 2010 (accantonam.) in %
ANTHRACITE RATED INV 100% LINKED TO THE TARCHON MANAGER ALPHA RISK SCORE FUND 26/07/2018	26/07/2006	45.000.000	12.000.000			12.000.000	26,67%
BANCO ESPANOL DE CREDITO 8Y Livestock Revoluton Index Note 18/02/2016	18/02/2008	15.000.000	3.000.000			3.000.000	20,00%
BARCLAYS BANK PLC 10Y SAPHIR NOTE 29/01/2018	28/01/2008	20.000.000	6.250.000			6.250.000	31,25%
CORSAIR FINANCE No.6/11 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note (Scad. CDO 20/03/2016)	27/02/2006	30.000.000	10.000.000		4.553.000	14.553.000	48,51%
CORSAIR FINANCE 6/12 SPI ROTATOR ON S&P FUNDS ON A STATIC PORTFOLIO NOTE 20/02/2029 (Scad. CDO 20/03/2016)	26/05/2006	74.000.000	74.000.000	38.103.000		35.897.000	48,51%
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL 5Y ECPI Target Redempton Serenity Note 06/02/2013	06/02/2008	20.000.000	10.000.000	10.000.000			0%
EIRLES TWO 309 10Y EUR MOMENTUM CPPI 1/11/2029 (Scad. CDO 06/12/2016)	06/12/2006	35.000.000	35.000.000	15.613.000		19.387.000	55,39%
EIRLES II 337 Ltd 7Y NOTE WITH "CHINA GROWTH" PAYOFF TO AAA LEVERAGED SUPERSENIOR 28/02/2013	28/02/2006	15.000.000			758.000	758.000	5,05%
ETHICAL CDO I SERIES 5 2005 – 20/03/2016	22/12/2005	30.000.000	10.000.000		4.553.000	14.553.000	48,51%
IRISH LIFE PERMANENT SUB IRELAND 2001/11	30/08/2001	18.000.000			11.700.000	11.700.000	65,00%
SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR 20/03/2016	28/03/2006	20.000.000	5.000.000			5.000.000	25,00%
SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR III Credit Linked to the Global Large Cap Ethical Index 20/09/2016	26/07/2006	15.000.000	3.750.000			3.750.000	25,00%
TER FINANCE Fm (JERSEY) LIMITED SERIES 2 20/07/2016 Eirles 254	20/07/2006	50.000.000	17.000.000		10.695.000	27.695.000	55,39%
TER FINANCE Fm (JERSEY) LIMITED SERIES 3 01/11/2029 Eirles 312 (Scad. CDO 29/12/2016)	08/01/2007	35.000.000	12.000.000		7.387.000	19.387.000	55,39%
TER FINANCE FRN 23/11/2017	23/11/2005	100.000.000	20.000.000			20.000.000	20,00%
XELO II "CAMELOT" 1/11/2029 (Scadenza CDO 20/03/2016)	16/11/2004	37.500.000	18.750.000		105.000	18.855.000	50,28%
XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017	22/10/2007	140.000.000	65.000.000		18.804.000	83.804.000	59,86%
TOTALE TITOLI CON RISCHIO CAPITALE		699.500.000	301.750.000	63.716.000	58.555.000	296.589.000	42,40%
FORTIS Capital Protected Notes linked to the Antarctica Market Neutral Fund EUR classe BX 15/02/2016	15/02/2008	30.000.000	9.000.000	9.000.000			0%
GOLDMAN SACHS CPPI Target Redempton note on an Energy Basket 09/11/2016	09/11/2006	35.000.000	10.500.000	10.500.000			0%
GOLDMAN SACHS Financial Products I Limited 10Y EUR Leveraged 100% Principal protected Notes 29/01/2018	24/01/2008	10.000.000	3.000.000	3.000.000			0%
MERRILL LYNCH PROTECTED PERMAL FX NOTE 24/10/2015	24/10/2005	15.000.000	4.500.000	4.500.000			0%
TOTALE TITOLI CON RISCHIO CONTRATTUALE		90.000.000	27.000.000	27.000.000	0	0	0%
TOTALE TITOLI CON RISCHIO CAPITALE + TOTALE TITOLI CON RISCHIO CONTRATTUALE			328.750.000	90.716.000	58.555.000	296.589.000	

La ripresa di valore, per complessivi € 90.716.000, è dovuta sia al venir meno, per alcuni titoli, dei presupposti che avevano indotto l'Ente a tale accantonamento, sia alla contrazione del rischio per la porzione di portafoglio più sensibile all'andamento dei mercati finanziari. In particolare per i titoli a capitale non garantito ("rischio capitale") l'operazione di protezione posta in essere dall'Ente per le obbligazioni legate a portafogli di "CDO" ha consentito di recuperare valore per € 53.716.000 per i titoli CORSAIR 6.12 e EIRLES 309, relativamente ai quali era stato accantonato l'intero nozionale. Il titolo CREDIT SUISSE INTERNATIONAL è stato oggetto invece di una operazione di "asset exchange" con altro titolo a capitale garantito che ha permesso la ripresa di valore per l'importo in precedenza accantonato (€ 10.000.000).

Per quanto concerne i titoli con "rischio contrattuale" è stato possibile recuperare l'intero valore accantonato (€ 27.000.000) in quanto tali obbligazioni non sono più suscettibili di essere richiamate in anticipo dagli Istituti emittenti a prezzi di mercato, attualmente inferiori alla pari.

Relativamente agli accantonamenti aggiuntivi iscritti per complessivi € 58.555.000 essi attengono per € 46.855.000 ai titoli obbligazionari legati a portafogli di CDO e per € 11.700.000 al titolo IRISH LIFE PERMANENT. Per i primi si è provveduto a rideterminare l'accantonamento, in precedenza oggetto di stima, in termini puntuali commisurandolo alla differenza tra il valore nominale del titolo ed il suo valore di mercato; l'incremento del fondo è, pertanto, imputabile esclusivamente a questa modalità di registrazione e non al peggioramento delle note in termini di rischio verificatosi successivamente alla loro riorganizzazione.

Per quanto concerne il titolo IRISH LIFE PERMANENT di nominali € 18.000.000, 2001/2011, che ha prodotto un rendimento medio annualizzato del 6,94%, l'Istituto emittente, unitamente ad altre Istituzioni finanziarie Irlandesi, ha recentemente evidenziato la necessità di interventi sul capitale per la piena sostenibilità finanziaria.

Qualora la Repubblica d'Irlanda non dovesse procedere ad operazioni di salvataggio, tramite nazionalizzazioni e/o apporti di liquidità, il debito dell'emittente potrebbe essere oggetto di ristrutturazione e, laddove questa fosse eseguita prima dell'imminente scadenza del titolo (30/8/2011), il rimborso del nozionale sarebbe inferiore alla pari. Per tale motivo l'Ente prudenzialmente ha accantonato al fondo oscillazione il 65% del valore nominale (€ 11.700.000).

Infine, l'analisi dei rendiconti di gestione per i titoli obbligazionari oggetto di ristrutturazione ha evidenziato nel I° quadrimestre 2011 una ulteriore contrazione del rischio, esprimibile in termini di ripresa di valore per € 14.892.850, ottenuta senza oneri aggiuntivi per l'Ente.

Fondo oscillazione cambi

La somma residuale di € 1.317.155 è imputabile alle oscillazioni del cambio di alcuni titoli obbligazionari emessi in dollari statunitensi. Per effetto del cambio favorevole, questi prodotti finanziari hanno registrato nell'esercizio una differenza attiva di € 6.549.178 e, di conseguenza, l'accantonamento al fondo effettuato nell'anno precedente relativamente a questa componente è stato ridotto di pari importo.

Azioni

Le azioni immobilizzate, per complessivi € 100.799.350 sono quelle della Banca Popolare di Sondrio, già presenti in portafoglio negli anni precedenti, pari ad € 799.350 (valore di mercato al 31/12/2010: € 833.576) e quelle della società controllata da ENEL “ENEL GREEN POWER S.p.A.”, società attiva nel settore strategico delle energie rinnovabili, che rientra tra i maggiori operatori a livello mondiale. La Fondazione ha acquistato in sede di collocamento n. 62.500.000 azioni ordinarie di tale società al prezzo unitario di € 1,60 ciascuna, per un investimento pari ad € 100 milioni (circa l’1,00% del capitale). Per gli azionisti che mantengono in portafoglio il titolo per 12 mesi è prevista l’assegnazione gratuita di una azione per ogni 20 possedute (3.125.000 azioni aggiuntive per l’Ente). La quotazione del titolo ha raggiunto il valore di € 1,928 (10/5/2011), per un rendimento del 21% circa dalla data di acquisto (1/11/2010).

Per la fine di maggio 2011 è prevista la distribuzione di un dividendo pari a 2,72 centesimi di euro per azione (€ 1.700.000).

Titoli emessi dallo Stato

L’investimento effettuato durante l’esercizio è qui di seguito elencato:

Descrizione	Data di acquisto	Data di scadenza	Valore nominale	Valore di carico
BTP 3,00%	16/11/2010	01/11/2015	500.000.000	495.050.000

L’acquisto in sede di emissione di titoli di Stato della Repubblica Italiana è stato effettuato nell’ambito di un indirizzo di investimento estremamente prudentiale che l’Ente ha deciso di seguire anche nell’anno 2010; tale indirizzo ha permesso di contenere ulteriormente il livello di rischiosità, già modesto, del portafoglio generale. Il prezzo di mercato di tale titolo al 31/12/2010 ammonta ad € 481.455.000.

Per quanto concerne i titoli di stato BTP Strip (zero coupon), scadenza 2027 – 2028 – 2029, dall’Ente acquistati nell’anno 2009 per nominali € 1.018.125.000, si è proceduto ad una diversa rappresentazione in bilancio con la loro contabilizzazione al costo storico (€ 365.075.056). Tale esposizione non modifica sostanzialmente il valore espresso in bilancio: in concreto, anziché esporre i titoli nella voce dell’attivo “Titoli emessi dallo Stato” al valore nominale e considerare i “Risconti passivi per scarti” quale posta rettificativa dell’attivo dello stato patrimoniale, si è ritenuto, per dare una immediata lettura del valore del costo degli stessi titoli, di eliminare l’iscrizione totale degli scarti tra i risconti passivi e di appostare nella voce “Ratei attivi” la sola quota di competenza di ogni anno circa lo scarto positivo.

Di seguito si espone la tabella che rappresenta la suesposta modifica di iscrizione avvenuta all’inizio dell’esercizio, che non modifica il valore complessivo esposto in bilancio e non comporta effetti sul conto economico di periodo, così come evidenziato:

	31/12/2009		01/01/2010
Titoli di Stato	1.018.125.000	Titoli di Stato	365.075.056
Risconti passivi	- 630.356.339		
Scarti esercizio 2009	-22.693.605		
Totale	365.075.056	Totale	365.075.056

In ossequio a quanto previsto dall'art. 2423 ter del codice civile si è provveduto ad adeguare il valore dei titoli di stato BTP Strip (zero coupon), scadenza 2027 – 2028 – 2029, anche per il 31.12.2009 al fine di permettere la comparabilità delle voci.

Nel corso dell'esercizio sono state dismesse porzioni del titolo BTP Strip 1/11/2029 di nominali € 900.000.000 sotto indicate:

Descrizione	Data	Valore di carico
parte BTP Strip 1/11/29 (nominali € 90.500.000)	01/04/2010	32.396.285
parte BTP Strip 1/11/2029 (nominali € 91.000.000)	04/08/2010	32.575.270
parte BTP Strip 1/11/2029 (nominali € 91.000.000)	01/10/2010	32.575.270
TOTALE		97.546.825

Tale dismissione è stata effettuata nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione dei titoli obbligazionari legati a portafogli di CDO, posta in essere dall'Ente al fine di modificare in maniera sostanziale il profilo di rischio dei titoli.

Le porzioni del BTP di cui sopra, sono state trasferite a collaterale delle seguenti obbligazioni: XELO Camelot 20/3/2016 (€ 37.500.000); EIRLES, 309 6/12/2016 (€ 35.000.000); TER FINANCE (EIRLES, 312) 29/12/2016 (€ 35.000.000), per aggiungere una garanzia della massima affidabilità, individuata in titoli della Repubblica Italiana emessi nella forma di "zero coupon", alle obbligazioni medesime.

Il valore di mercato dei titoli trasferiti, pari ad € 103.548.705, ha determinato un provento da negoziazione di € 6.001.880.

Polizze assicurative

La voce "polizze assicurative a capitalizzazione" per complessivi € 46.314.308 comprende:

- la polizza a capitalizzazione ed a premio annuo costante emessa in USD dalla Compagnia RAS BANK (ora ALLIANCE BANK) pari ad € 18.618.015 per effetto della 6^a rata di premio (€ 3.468.480) e della 5^a rivalutazione maturata (€ 146.817 Gestione Speciale "valore valuta USD"); la differenza passiva sul cambio Euro/Dollaro Statunitense intervenuta dalla data di sottoscrizione della polizza (dal 21/10/2005 al 31/12/2010), pari ad € 38.081, è stata accantonata all'apposito fondo "oscillazione cambi";
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per € 17.337.293 con un incremento di € 608.913 pari al 3,64% in base alla performance conseguita dall'apposito fondo di gestione "Eurosun Persona Life Dinamico" nel corso dell'esercizio precedente; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari unitamente al rateo di competenza (19/2/2010 – 31/12/2010) pari ad € 536.395;
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico anch'essa stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per un importo pari ad € 10.359.000, con un incremento di € 359.000 pari al 3,59% in base alla performance conseguita dal fondo di gestione "Eurosun Persona Life Dinamico" nel corso dell'esercizio precedente; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari unitamente al rateo di competenza (17/12/2010 – 31/12/2010) pari ad € 13.206.

Per una più idonea iscrizione degli investimenti effettuati in polizze assicurative, si è proceduto a modificare la riclassificazione degli stessi inserendoli tra gli “altri titoli” precedentemente esposti sotto la voce B III 2. In ossequio a quanto previsto dall’art. 2423 ter del codice civile si è provveduto ad effettuare detta variazione anche per i valori al 31.12.2009 al fine di permettere la comparabilità delle voci.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C) II CREDITI

Come già illustrato in premessa, i crediti sono iscritti al loro valore nominale, ma allo scopo di coprire le perdite per inesigibilità è stato costituito il fondo di svalutazione dove vengono accantonate quote relative ai crediti secondo le seguenti percentuali di svalutazione, graduate in base al probabile livello di esigibilità, che si ritiene vada decrescendo con il trascorrere del tempo: 100% sino al 2005, 60% per il 2006 e 2007, 50% per il 2008, e 40% per il 2009. Si è provveduto alla fine dell’esercizio alla revisione del fondo stesso incrementandolo € 7.168.255 per sopperire all’eventuale inesigibilità di crediti pregressi nei confronti di locatari ed ex locatari, di mutuatari, di diverse A.S.L., di iscritti alla quota “A” e al Fondo della Libera Professione quota “B” e per questi ultimi è comunque stato attuato, ai fini del loro recupero, l’incrocio con i dati pervenuti all’Anagrafe Tributaria. E’ da tener presente quindi una situazione di dinamicità degli stessi, proprio per l’obbligatorietà del versamento. Il valore globale del fondo svalutazione è pari ad € 72.196.915 suddiviso come posta rettificativa dei vari crediti (verso iscritti, verso locatari, e verso altri).

La composizione del Fondo svalutazione crediti è così ripartita:

	Anno 2009	Anno 2010
Crediti v/locatari	13.291.841	15.904.920
Altri crediti relativi al patrimonio Immobiliare	12.172.158	12.320.828
Crediti v/esattori per ruolo quota “A”	39.426.664	39.598.433
Crediti per sanz.rit.pag.contrib.ASL	2.794.632	2.842.730
Crediti v/iscritti residenti all’estero	605.270	664.619
Crediti v/iscritti Quota “B”	734.722	660.484
Crediti v/mutuatari per rate scadute	<u>221.060</u>	<u>204.903</u>
	69.246.347	72.196.915
Utilizzo nell’anno 2010	<u>-4.217.687</u>	
	65.028.660	
Incremento del f/do svalutazione	<u>7.168.255</u>	
	72.196.915	

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nelle tabelle seguenti:

C) II 1 - CREDITI VERSO ISCRITTI

DESCRIZIONE	31/12/2010	31/12/2009	VARIAZIONE
<i>Crediti v/iscritti</i>	498.231.713	574.529.638	-76.297.925
<i>F.do svalutazione crediti</i>	-40.923.535	-40.766.656	-156.879
TOTALE	457.308.178	533.762.982	-76.454.804

Crediti verso iscritti:

- € 93.935.714 si riferiscono a crediti per incasso di somme iscritte a ruolo sia per contributi fissi sia per contributi di maternità (legge n. 379 dell'11.12.1990), di cui € 36.143.132 relativi al ruolo 2010, ed € 57.792.582 relativi ad esercizi precedenti. Di questi ultimi è stato effettuato un prudente accantonamento al fondo svalutazione crediti. A fronte dell'importo totale, sono stati incassati € 14.472.200 nel corso del primo trimestre 2011;
- € 10.464.742 riguardano crediti nei confronti delle AA.SS.LL. e degli iscritti per la sospensione dei contributi concessa nelle zone colpite da calamità naturali per ordinanza governativa e il cui incasso avverrà negli anni a seguire secondo il piano di rateizzazione disposto con le suddette ordinanze;
- € 873.643 per contributi nei confronti di iscritti residenti all'estero;
- € 13.167.349 per contributi di riscatto e interessi del Fondo Generale quota "A", del Fondo di Previdenza generale Quota "B" e dei Fondi speciali, incassati interamente nel corso del primo bimestre 2011;
- € 114.454.049, relativi a crediti per contributi riguardanti contributi, interessi e sanzioni degli iscritti al Fondo di Previdenza Generale Quota "B" per l'anno 2010 e precedenti. Rientrano altresì in tale somma sia i crediti derivanti da evasioni contributive desunti dalla comparazione effettuata tra le comunicazioni presentate per i proventi derivanti dall'attività libero-professionale e gli effettivi contributi versati, che quelli derivanti dall'autodenuncia per la procedura di incrocio dei dati in possesso della Fondazione con quelli dell'anagrafe tributaria;
- € 655.744 per recupero di pensioni e prestazioni erogate e non dovute per varie cause;
- € 42.847.211 relativi a crediti per contributi di ricongiunzione (L. 45/90), dovuti dagli iscritti e dagli enti gestori della posizione contributiva di provenienza, determinati in base alle domande accettate dai singoli iscritti nel corso del 2010 e precedenti;
- € 22.035 relativo a contributi e interessi in applicazione del regime sanzionatorio quota "A" per i residenti all'estero;
- € 16.120 relativi a somme pagate in eccedenza a terzi pignoranti da restituire a vari pensionati.

A detti importi, vanno aggiunti anche i crediti nei confronti delle ASL relativi a contributi dei Medici iscritti ai Fondi Speciali, in ossequio al principio della competenza economica per € 221.795.106.

C) II 2 - CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

DESCRIZIONE	31/12/2010	31/12/2009	VARIAZIONE
<i>Crediti v/Enpam Real Estate srl</i>	2.599.036	3.109.810	-510.774
<i>Crediti v/Fondi Imm.ri e soc.partecipate</i>	6.266.014	14.930.673	-8.664.659
TOTALE	8.865.050	18.040.483	-9.175.433

I crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate sono riferiti all'importo residuo per il diritto di usufrutto concesso sugli immobili residenziali del patrimonio immobiliare dell'Ente. Nel corso dell'esercizio si è registrato un incremento del credito per € 59.808 a seguito dell'adeguamento ISTAT sui corrispettivi pattuiti relativamente ai trasferimenti precedenti e al rimborso spese del portiere del Romana Residence (MI), oltre ad un decremento pari ad € 570.582 derivante dal pagamento canone concessorio effettuato nell'esercizio.

Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate

La somma di € 6.266.014 rappresenta i crediti verso il FONDO IMMOBILI PUBBLICI per dividendi e rimborsi di capitale distribuibili alla Fondazione relativi alla gestione del fondo immobiliare alla data del 31/12/2010, così come dal rendiconto della società di gestione: "Investire Immobiliare SGR S.p.A".

C) II 4- bis CREDITI TRIBUTARI

Il valore al 31.12.2010 della voce "Crediti Tributarî" risulta così composto:

Crediti per recupero imposte (ritenute IRPEF, addiz.le regionale, comunale, recuperi da 730, ritenute operate su prestaz., acconto imp. sostit. su mutui)	€	952.119
Crediti v/Erario per ritenute subite	€	450.000
Crediti v/Erario per varie	€	1.136
Crediti da dichiaraz. mod. 770	€	51.444
Crediti per IRPEG e ILOR	€	4.806.321
Crediti per IRES da Unico da compensare	€	4.000
Crediti per acconto imp. sost. su TFR	€	25.705
Crediti v/Uffici del Registro (INVIM)	€	138.888
Crediti v/Erario in contenzioso (sostituto d'imposta)	€	44.079
Crediti v/Comuni (ICI)	€	1.385.900
Crediti per rimborsi ICI	€	23.894
Crediti per somme versate in eccedenza	€	3.413
Interessi su crediti d'imposta IRPEG e ILOR	€	2.076.132
Crediti per rimborso IRPEF	€	54.501
Totale crediti v/Erario ed altri Enti territoriali	€	10.017.532

A ciò si aggiunge: il credito correttamente appostato di € 28.186.658 relativo alla 1a e 2a rata di acconto delle imposte IRES (€ 27.038.091) e IRAP (€ 1.148.567) del 2010 che verrà compensato in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi nel mese di giugno 2011 con le imposte dell'esercizio; il credito per imposta sostitutiva di € 2.064.254 relativo alle minusvalenze su titoli (€ 1.379.608) e agli scarti negativi sui titoli (€ 684.646); il credito istituzionale verso lo Stato derivante dalla distribuzione delle scelte e degli importi per Onlus ed Enti del volontariato ammessi al beneficio del 5 per mille per l'anno 2009 pari ad € 295.674.

C) II 5 - CREDITI VERSO ALTRI

DESCRIZIONE	31/12/2010	31/12/2009	VARIAZIONE
<i>Crediti v/locatari di immobili</i>	31.231.976	33.695.225	-2.463.249
<i>F.do svalutazione crediti</i>	-15.904.920	-13.291.841	-2.613.079
<i>Crediti v/personale</i>	27.049	32.065	-5.016
<i>Crediti v/Inps e altri enti previdenziali</i>	4.473.899	3.355.776	1.118.123
<i>Crediti v/fornitori</i>	84.215	57.931	26.284
<i>Crediti diversi</i>	44.305.329	41.177.912	3.127.417
<i>F.do svalutazione crediti diversi</i>	-15.368.460	-15.187.850	-180.610
<i>Crediti v/Banche</i>	7.492.355	39.386.923	-31.894.568
<i>Depositi vincolati</i>	175.000.000		175.000.000
<i>Contratti pronti contro termine</i>	549.979.531	384.313.624	165.665.907
TOTALE	781.320.974	473.539.765	307.781.209

Crediti verso locatari immobili

I crediti verso i locatari degli immobili risultano, al 31/12/2010, pari a complessivi € 34.629.576 di cui € 22.670.580 costituito da crediti riferiti agli esercizi 2009 e precedenti e per la rimanente somma di € 11.958.996 da crediti per canoni di locazione, recuperi spese di gestione maturati nel corso del 2010. Di detti crediti, al 31 dicembre 2010 risultano incassi non attribuiti per € 3.397.600 che devono ancora essere attribuiti alle singole posizioni creditorie dei locatari.

In considerazione di quanto sopra esposto l'importo dei crediti reali nei confronti dei conduttori nell'anno 2010 è pari a € 31.231.976.

Il totale dei crediti verso locatari risulta decrementato di € 2.463.469 rispetto al valore dell'anno precedente ed il fondo di svalutazione crediti, determinato con i criteri precedentemente esposti, ammonta ad € 15.904.920 ed è da considerarsi quale posta rettificativa del valore globale dei suddetti crediti.

Crediti verso il personale

La somma rappresenta rate di prestiti e di mutui scadute al 31.12.2010 il cui incasso avviene nei primi mesi dell'anno successivo e sono relative per la maggior parte al personale in quiescenza e a vari recuperi di modesta entità.

Crediti verso Inps e altri enti previdenziali

Merita attenzione la somma di € 3.884.940 quale quota di accantonamenti di TFR maturato nei confronti dei dipendenti e dei portieri degli stabili dell'Ente al 31/12/2010, confluiti al Fondo di tesoreria Inps per effetto della Legge finanziaria 2007 che ha anticipato l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare di cui al D.lgs. 252/2005.

La voce comprende inoltre € 519.458 quale credito vantato nei confronti dell'Inps per applicazione del comma 7 art. 70 L. 388/2000 che ha previsto la corresponsione di un importo aggiuntivo da erogare a favore dei soggetti titolari di pensioni il cui importo complessivo annuo non superi il trattamento minimo del fondo pensioni lavoratori dipendenti dell'Inps e il cui reddito complessivo

non superi il limite di una volta e mezzo la pensione minima. Come stabilito dalla legge, la Fondazione eroga in via provvisoria le somme ai soggetti che risultano averne diritto, in attesa della verifica reddituale e dopo aver espletato gli opportuni accertamenti, tutti gli importi erogati e non dovuti vengono recuperati con trattenute sui ratei di pensione. Comprende inoltre l'indennità di malattia e maternità anticipate dall'Ente ai dipendenti, ai portieri degli stabili dell'Ente oltre ad altre somme per € 69.501.

Crediti v/fornitori

La voce esprime somme corrisposte a fornitori, in attesa di rendicontazione dagli stessi o di documento fiscale (fattura).

Crediti diversi

La voce, per un importo complessivo di € 44.305.329, raggruppa una serie di posizioni creditorie. Quelle di maggior rilievo riguardano:

- € 23.002.111 quali crediti verso il Tesoro, che rappresentano per € 265.142 somme anticipate dalla Fondazione relative alla maggiorazione del trattamento pensionistico agli ex combattenti, ai sensi della L. 15.4.1985 n. 140 e successive modificazioni, il cui onere è a totale carico dello Stato e per € 22.736.969 il parziale rimborso da parte dello Stato degli oneri per prestazioni di maternità, in forza degli artt. 78 e 83 del Decreto Legislativo 26 marzo 2001 n. 151;
- € 1.400.631 quali crediti in contenzioso. La somma è composta da € 180.520 per oneri concessori versati al Comune di Villasimius per ampliamento del Villaggio Tanka da dedurre dalle opere ancora da realizzare in virtù della convenzione n. 75/1978 e relative varianti di cui alla scrittura privata del 30 maggio 2002 intervenuta tra l'Ente e il predetto Comune; € 1.163.570 nei confronti della società ex conduttrice del complesso alberghiero-termale Hotel Magnolia in Abano Terme (PD), la cui definizione è subordinata all'esito della procedura concorsuale dinanzi al Tribunale Civile di Padova; € 56.541 nei confronti delle Società ex inquilini Supervision ed Omniatecno s.r.l., nei confronti delle quali sono in corso azioni di recupero dei crediti;
- € 11.767.228 quale credito vantato nei confronti di ex locatari degli immobili ceduti;
- € 137.980 per crediti nei confronti di Società venditrici degli immobili in Latina via Romagnoli e in Roma via Roccaraso, concernenti redditi minimi garantiti ancora dovuti;
- € 259.636 per crediti in conto dei lavori residui a carico delle società di gestione delle strutture alberghiero-termali "Hotel Montecarlo" e "Hotel Caesar" a Montegrotto Terme (PD) di cui alle transazioni del 1999;
- € 472.280 per crediti verso mutuatari, di cui € 349.037 rappresentano la quota capitale ed interessi su mutui edilizi concessi sia agli Ordini dei Medici che agli iscritti oltre alle spese legali da recuperare; nei confronti di questi ultimi il credito comprende anche gli interessi di mora maturati (€ 123.243); nei primi mesi del 2011 a fronte di detti crediti, sono stati incassati € 39.548;

- € 5.134.201 per crediti nei confronti delle AA.SS.LL. relativi alle penalità per ritardato pagamento dei contributi dei medici convenzionati, per i quali l'Ente ha promosso le opportune azioni per il loro recupero, anche in via legale;
- € 456.657 per crediti per somme da recuperare per prestazioni previdenziali erogate e non dovute;
- € 33.993 per crediti nei confronti del Ministero del Lavoro relativi a somme erogate ad iscritti vittime del terrorismo;
- la somma di € 1.613.829 comprende per € 1.355.186 crediti tributari e v/liquidatore a seguito del piano di ripartizione della ex società Immobiliare Nuovo Enpam Spa, nonché crediti relativi a vari recuperi (€ 258.643);
- crediti vari di minor entità per rimborsi assicurativi, recuperi di spese legali e diversi per € 26.783.

La voce fondo svalutazione crediti diversi per totali € 15.368.460 quale posta rettificativa, accoglie le somme prudenzialmente accantonate relative a crediti la cui esigibilità non risulta certa.

Crediti verso banche

L'importo di € 7.492.355 è così composto:

- crediti per cedole da incassare e per imposta sostitutiva da recuperare per € 6.600.793;
- crediti per interessi attivi al 31/12/2010 relativi ai c/c di Tesoreria presso la BNL per € 272.178;
- crediti verso altre Banche per interessi maturati al 31.12.2010 per € 584.302;
- crediti per interessi relativi alle gestioni patrimoniali per € 35.082.

Depositi vincolati

Risultano accessi a fine esercizio i seguenti depositi vincolati per complessivi € 175.000.000:

	Importo	Scadenza
Banca Popolare di Milano	50.000.000	28/3/2011
Banca Santander	25.000.000	26/4/2011
Banca Etruria	50.000.000	3/6/2011
Bancapulia	50.000.000	1/4/2011

Contratti di pronti contro termine

L'importo di € 549.979.531 rappresenta il valore dell'impiego in essere al 31/12/2010 su contratti di pronti contro termine stipulati nel 3° quadrimestre 2010 e scadenti nel 1° trimestre 2011 con: BANCAPULIA (€ 99.999.682), BANCA ETRURIA (€ 49.999.863), MONTE DEI PASCHI DI SIENA (€ 149.999.756), BANCA ALETTI (€ 199.999.284) e BANCA POPOLARE DI VERONA SAN GEMINIANO e SAN PROSPERO (€ 49.980.946).

C III – ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**C) III 6 - ALTRI TITOLI**

A fine esercizio il dettaglio di tali attività è il seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2010	31/12/2009	VARIAZIONE
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	2.033.314.305	1.673.020.085	360.294.220
<i>Conti di gestione del patrimonio mobiliare</i>	32.105.854	12.839.443	19.266.411
TOTALE	2.065.420.159	1.685.859.528	379.560.631

La voce comprende gli investimenti che non costituiscono immobilizzazioni, e cioè tutti i titoli gestiti da Società ed Istituti Bancari qualificati a cui l'Ente ha affidato quote di risorse disponibili per investimenti mobiliari secondo parametri predefiniti e quelli gestiti direttamente, rappresentati da due titoli obbligazionari ad emittente bancario, da quindici titoli governativi, di cui uno non italiano, oltre che da diverse quote di fondi comuni e sicav, inclusi gli ETF.

Al 31/12/10 il patrimonio totale investito in gestioni patrimoniali è di € 751.095.486 di cui: € 672.381.982 in gestioni patrimoniali mobiliari (GPM) ed € 78.713.504 in gestioni patrimoniali in fondi (GPF).

Rispetto all'esercizio precedente, in cui al 31/12/09 il patrimonio era di € 1.091.904.514, si registra un decremento di € 340.000.000 circa, quindi, la quota di portafoglio affidata a gestori esterni è diminuita di circa il 30% rispetto all'esercizio precedente.

Nel corso del 2010, infatti, sono state chiuse le tre linee di gestione di SudTirolbank per complessivi € 400.000.000 circa; la chiusura di due linee (gestione passiva in titoli governativi ed ETF) è avvenuta tramite trasferimento dei titoli in gestione diretta; l'altra (gestione attiva in fondi) è stata liquidata.

Sono stati conferiti € 15.000.000 ciascuno ai due gestori che a giudizio dell'Ente hanno ben performato negli ultimi anni: Banca Patrimoni e Credit Suisse Singapore e € 30.000.000 a Credit Suisse Italia per l'accensione di una nuova gestione patrimoniale mobiliare bilanciata.

Inoltre, sono rientrati € 795.000 in seguito alla chiusura della gestione Pioneer e sono stati infine prelevati € 3.450.000 circa dalla gestione Allianz per conferirli alla polizza assicurativa della stessa assicurazione.

Nel prospetto seguente sono indicati i valori del portafoglio suddiviso per singole gestioni e per tipologie d'investimento.

PORTAFOGLIO GESTIONI AL 31/12/2010

DEPOSITO	TITOLI DI STATO	ALTRI STATI	ALTRE OBBL.	O.I.C.V.M.	AZIONI	LIQUIDITA'	TOTALE
B.P.S. 17000	68.978.961,94	6.648.532,59	8.675.694,82	18.071.235,40	10.428.801,14	1.456.717,87	114.259.943,76
M.P.S.	35.645.517,33	7.056.233,90	-	20.060.744,73	-	5.963.137,79	68.725.633,75
PIONEER	-	-	-	1.233.387,62	-	304.232,33	1.537.619,95
DUEMME SGR	58.821.970,45	40.113.231,32	8.596.910,56	17.627.302,64	8.097.900,09	793.685,29	134.051.000,35
EURIZON CAPITAL	20.126.900,03	41.553.530,37	-	-	10.199.564,19	499.677,43	72.379.672,02
DEUTSCHE BANK	54.547.029,00	-	1.221.600,00	3.688.022,79	33.868.264,95	1.453.919,43	94.778.836,17
ALLIANZ BANK	11.419.121,85	460.557,81	-	810.259,79	1.025.562,71	328.145,82	14.043.647,98
SUDTIROLBANK	-	-	-	149.856,16	-	1.899.675,34	2.049.531,50
BANCA PATRIMONI	19.774.124,72	-	6.028.129,99	8.471.118,05	1.012.418,01	1.022.382,66	36.308.173,43
INVESCO	-	-	-	74.996.956,71	-	129.395,66	75.126.352,37
SYMPHONIA	4.651.167,97	1.579.177,70	4.276.130,00	49.049.121,49	106.559,68	1.695.627,63	61.357.784,47
BANCA GENERALI	4.181.265,27	-	3.608.491,00	6.853.949,38	-	106.796,64	14.750.502,29
CREDIT SUISSE Sing	-	-	15.068.102,17	-	1.173.120,57	15.753.337,13	31.994.559,87
CREDIT SUISSE italy	13.293.926,57	5.183.177,80	1.333.943,70	3.574.641,73	5.647.414,20	648.948,18	29.682.052,18
BNP (c/c Spese)	-	-	-	-	-	50.175,99	50.175,99
TOTALE	291.439.985,13	102.594.441,49	48.809.002,24	204.586.596,49	71.559.605,54	32.105.855,19	751.095.486,08

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari gestiti direttamente dall'Ente, nel corso dell'esercizio 2010 si sono registrate le seguenti movimentazioni:

Titoli obbligazionari rimborsati nell'anno 2010

Titoli rimborsati per scadenza contrattuale:

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO (Valore in Euro)
Banca di Monastier e del Sile - Credito Cooperativo obbligazioni a Tasso Variabile 162 [^] emissione 2008-2010	12/03/2010	20.000.000

Titoli emessi dallo Stato acquistati nel 2010

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO (Valore in Euro)
BTP 4,25% 01/08/2014	09/11/2010	2.512.965
BTP 2,6% 15/09/23	22/01/2010 e 01/02/2010	2.942.520
TOTALE		5.455.485

Titoli di stato trasferiti in gestione diretta a seguito della chiusura di gestioni patrimoniali

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO (Valore in Euro)
BTP 4% 15/4/2012	01/10/2010	14.504.152
BTP 4,75% 1/02/2013	01/10/2010	16.986.859
BTP 3% 01/03/2012	01/10/2010	15.731.145
BTP 4,25% 01/09/2011	01/10/2010	147.164.404
BTP 5,25% 01/08/2011	01/10/2010	36.680.400
BTP 5% 01/02/2012	01/10/2010	14.131.208
BTP 3,5% 15/03/2011	01/10/2010	15.060.750
BTP 3,75% 15/09/2011	01/10/2010	30.334.500
BTAN 3,5% 12/07/2011	01/10/2010	25.377.250
TOTALE		315.970.668

Quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari O.I.C.V.M. trasferiti in gestione diretta a seguito della chiusura di gestioni patrimoniali

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO (Valore in Euro)
ISHARES FTSE/MACQUAR	30/09/2010	17.245.382
ISHARES MSCI N.AMERICA	30/09/2010	15.120.016
LYXOR ETF CHINA	30/09/2010	284.333
LYXOR ETF MSCI INDIA	30/09/2010	205.487
TOTALE		32.855.219

Quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari O.I.C.V.M. sottoscritte nell'anno 2010

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO (Valore in Euro)
BIPIEMME SFORZESCO	4/01/2010 e 19/04/2010	74.742.924
BLACKROCK JAPAN INDEX	12/03/2010	10.000.000
BLACKROCK PACIFIC RIM	12/03/2010	15.000.000
CARMIGNAC COMMODITIES	05/08/2010	25.000.000
ETFS CRUD OIL	26/07/2010	14.999.990
ETFS PHYSICAL GOLD	26/07/2010	14.999.957
JPMORGAN EM EQUITY	10/03/2010	24.994.280
LYXOR COMMODITIES CRB	26/07/2010	19.999.987
PICTET EMERGING MKT INDEX	21/04/2010	25.000.000
PICTET GLOBAL EM DEBT	20/04/2010	25.000.000
T.ROWE PRICE GLOBAL EM	14/06/2010	25.000.000
TEMPLETON EM MKT BOND	15/04/2010	25.000.000
TEMPLETON GLOBAL BOND	16/02/2010 e 26/07/2010	50.000.000
THREADNEEDLE EM MKT	16/06/2010	25.000.000
TOTALE		374.737.138

Quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari O.I.C.V.M. riscattate nell'anno 2010

DESCRIZIONE	DATA	IMPORTO (Valore in Euro)
BIPIEMME SFORZESCO	22/12/2010	75.000.000

C) IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE**C) IV 1 - DEPOSITI BANCARI E POSTALI**

Le movimentazioni dei depositi bancari e postali sono rappresentate nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2010	31/12/2009	VARIAZIONE
<i>Depositi bancari</i>	314.166.609	388.920.094	-74.753.485
<i>Depositi postali</i>	171.533	6.621.253	-6.449.720
<i>Amm.delegati c/entrate</i>		11.521.484	-11.521.484
TOTALE	314.338.142	407.062.831	-92.724.689

La voce c/c bancari raggruppa i conti accessi a nome dell'Ente presso: Banca Nazionale del Lavoro in funzione di Cassiere; Banca Popolare di Milano, dove confluiscono i contributi versati dalle AA.SS.LL. e da altri enti per i medici convenzionati e vengono pagate le mensilità di pensioni; Banca Popolare di Sondrio ove affluiscono i contributi proporzionali al reddito, i contributi di riscatto e la polizza sanitaria; Credit Suisse. Mediobanca e Unicredit dove affluiscono alcuni rimborsi di titoli e di cedole; altri Istituti di credito per la gestione delle operazioni di investimento a breve termine (PCT e depositi vincolati).

Presso l'Ente Poste sono intrattenuti due conti: uno è utilizzato per la gestione delle spese connesse all'invio del giornale della Previdenza agli iscritti; l'altro, non più operativo, è stato recentemente estinto.

Infine, tra le disponibilità liquide si riscontrano € 18.867 di denaro contante ed € 47.850 di valori in cassa.

D) RATEI E RISCONTI

L'ammontare complessivo dei ratei, pari ad € 77.131.333, si riferisce a proventi maturati nell'anno 2010 che, per € 29.790.793, verranno incassati nell'esercizio 2011; i rimanenti, pari ad € 47.340.540, sono relativi a proventi maturati su titoli di cui, essendo nota la "performance", si è potuto iscrivere la quota di competenza che sarà incassata oltre l'esercizio 2010 alla scadenza dei titoli stessi. In dettaglio:

- ratei attivi per interessi su titoli obbligazionari	€	32.496.928
- ratei attivi per scarti positivi su titoli obbligazionari	€	42.044.572
- ratei attivi su operazioni di pronti contro termine	€	1.529.523
- ratei attivi su rivalutazione polizze assicurative	€	549.598
- ratei attivi su depositi bancari vincolati	€	510.430
- ratei attivi su interessi deposito cauzionale Finaval	€	282

I risconti attivi per complessivi € 64.859.617 rappresentano per € 63.222.585 l'importo delle pensioni relative al mese di gennaio 2011, il cui addebito sul conto bancario della Fondazione è avvenuto in data 21, 29 e 31 dicembre 2010 e per € 1.132.545 l'importo del premio anticipato relativo alla polizza assicurativa sui fabbricati da reddito e sanitaria sui portieri degli stabili della Fondazione; la rimanente somma di € 504.487 riguarda costi di competenza dell'esercizio 2011 sostenuti nel 2010 prevalentemente per canoni di manutenzione e totalizzazioni delle pensioni.

PASSIVITÀ**A - PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto è costituito per € 10.305.887.152 dalla riserva legale corrispondente agli avanzi economici di tutti gli esercizi precedenti, e per € 1.137.224.321 dall'avanzo economico dell'esercizio.

Destinando annualmente l'intero avanzo economico ad integrazione della riserva legale, l'importo complessivo risultante al 31.12.2010 ascende a € 11.443.111.473, ben superiore al limite minimo delle cinque annualità delle pensioni rilevate per il 1994, limite stabilito dall'art. 1 comma 4 lettera c) del decreto legislativo 30.6.94 n. 509 integrato dall'art. 59 comma 20 della legge 27.12.97 n. 449. Di seguito si riporta un prospetto relativo alle movimentazioni delle poste di patrimonio netto avvenuti nell'ultimo triennio:

Patrimonio netto	Riserva legale (Dlgs 509/94)	Riserva rival. immobili	Avanzo/Disavanzo a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
Esistenza al 1.1.08	8.316.999.849				8.316.999.849
Destinazione dell'utile esercizi precedenti					
Variazioni					
Risultato dell'esercizio 31.12.2008				675.969.530	675.969.530
Alla chiusura dell'esercizio 31.12.2008	8.316.999.849			675.969.530	8.992.969.379
All'inizio dell'esercizio 01.01.2009	8.316.999.849			675.969.530	8.992.969.379
Destinazione dell'utile esercizi precedenti	675.969.530			-675.969.530	
Variazioni					
Risultato dell'esercizio 31.12.2009				1.312.917.773	1.312.917.773
Alla chiusura dell'esercizio 31.12.2009	8.992.869.379			1.312.917.773	10.305.887.152
All'inizio dell'esercizio 01.01.2010	8.992.869.379			1.312.917.773	10.305.887.152
Destinazione dell'utile esercizi precedenti	1.312.917.773			-1.312.917.773	
Variazioni					
Risultato dell'esercizio 31.12.2010				1.137.224.321	1.137.224.321
Alla chiusura dell'esercizio 31.12.2010	10.305.887.152			1.137.224.321	11.443.111.473