

I decrementi di tali fondi intervenuti nel corso dell'anno 2013 per complessivi € 9.145.118 si riferiscono ai riscatti di quote di partecipazione connessi sia ad alcune realizzazioni degli investimenti dei fondi che all'ingresso di nuovi sottoscrittori. Gli stessi sono relativi al Fondo IGI INVESTIMENTI SUD per € 300.000, al Fondo ADVANCED CAPITAL III per € 3.910.472, al Fondo ADVANCED CAPITAL REAL ESTATE per € 810.977, al fondo NETWORK CAPITAL PARTNERS I per € 422.535, al fondo QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY per € 72.000 ed al fondo SATOR per € 500.000. I residuali € 3.129.134 si riferiscono alla liquidazione del Fondo ABSOLUTE VENTURES SCA; tale operazione ha determinato, oltre che il rilascio del Fondo svalutazione partecipazioni di cui appresso, anche un flusso a titolo di rimborso quota pari ad € 379.383 e la rilevazione nel conto economico di una ripresa di valore della partecipazione stessa (€ 244.218).

L'importo complessivo già sottoscritto dall'Ente non ancora richiamato, pari ad € 36.022.995, trova riscontro tra i conti d'ordine nella voce "Immobilizzazioni da acquistare".

### **Fondo svalutazione partecipazioni**

Il "Fondo svalutazione partecipazioni" per complessivi € 2.067.854 rappresenta le perdite di valore ritenute durevoli, al netto di rivalutazioni operate sulle partecipazioni ai fondi.

L'incremento per totali € 849.800 si riferisce all'ulteriore accantonamento relativo al Fondo IGI Investimenti Sud, mentre i decrementi per totali € 4.786.530 riguardano il rilascio del Fondo Svalutazione a seguito della liquidazione del Fondo ABSOLUTE VENTURES SCA (€ 2.993.969) e la ripresa di valore operata sul Fondo SATOR (€ 1.792.561).

### **Partecipazioni in società e fondi immobiliari**

La voce "Partecipazione in società e fondi immobiliari" per totali € 2.625.586.403 risulta così composta:

Campus Bio Medico	€ 8.701.213
Fondo Immobili Pubblici – FIP	€ 87.522.205
Fondo Immobiliare Ippocrate	€ 1.781.191.108
Fondo Immobiliare Q3	€ 113.981.957
Fondo Asian Property	€ 3.710.138
Fondo Socrate	€ 9.389.936
Fondo Antirion Core	€ 512.447.868
Fondo Caesar	€ 35.217.000
Fondo FIA	€ 3.329.824
Fondo Donatello	€ 7.160.682
Fondo Hicof Hines Italia	€ 12.870.588
Fondo HB	€ 50.063.884

La voce ha subito un incremento pari ad € 392.012.948, così determinato:

- € 302.052.883 riferito alle ulteriori sottoscrizioni di n. 5.917,99 quote del Fondo Antirion Core, di cui € 32.000.000 relativi al 1° richiamo effettuato nel mese di agosto 2013 per totali n. 639,992 quote di valore unitario pari ad € 50.000,612 ed

€ 270.010.779 derivanti dall'atto di apporto di immobili al Fondo stesso perfezionato in data 30 dicembre 2013, per totali n. 5.278 di valore unitario pari ad € 51.152 oltre alla capitalizzazione dell'onere di € 42.104 per due diligence e spese accessorie;

- € 12.870.588 riferito alla nuova sottoscrizione del Fondo Hicof Hines Italia, avvenuta in tre tranches: nel primo richiamo sono stati versati € 8.000.000 a fronte di n. 14,522 quote per un valore unitario di € 550.866,579, nel secondo sono stati versati € 4.000.000 a fronte di n. 7,320 quote del valore unitario di € 546.414,121 e nel terzo € 860.000 relativi a n. 1,573 quote di pari valore unitario del precedente, per un totale di n. 23,415 quote, oltre € 10.588 relativi alla capitalizzazione degli oneri accessori per la definizione dell'operazione;
- € 50.063.884 riferito alla nuova sottoscrizione del Fondo HB di n. 127 quote al valore unitario di € 393.700,79 per totali € 50.000.000. Gli ulteriori € 63.884 sono relativi alla capitalizzazione degli oneri accessori per la definizione dell'operazione;
- € 24.876.000 relativo ai richiami di quote del Fondo Caesar gestito dalla soc. Axa Sgr, a copertura degli impegni assunti dalla Fondazione già nel 2011;
- € 1.779.826 relativo all'acquisto di ulteriori n. 3,558 quote del Fondo Investimenti per l'Abitare - FIA;
- € 338.537 riferito all'acquisto di ulteriori n. 35 quote del Fondo Asian Property II gestito da Seb Investment.
- € 31.230 riguarda l'incremento relativo alla ripresa di valore per il Campus Bio Medico, per il quale era stata registrata precedentemente una minusvalenza.

Di contro si registra un decremento pari ad € 26.032.534 relativo a rimborsi anticipati di capitale del Fondo Ippocrate (€ 23.865.400) e FIP (€ 2.167.134).

Relativamente alla valutazione dei fondi immobiliari, le minusvalenze rilevate con il confronto del valore della quota al 31 dicembre 2013 pari a totali € 44.583.065, non risultano iscritte in quanto considerate contenute nei parametri stabiliti per potersi configurare quale perdita durevole; di contro è opportuno segnalare che secondo il criterio della prudenza non sono state iscritte le plusvalenze implicite pari ad € 19.720.729.

L'importo complessivo già sottoscritto dall'Ente non ancora richiamato, pari ad € 110.583.038, trova riscontro tra i conti d'ordine nella voce "Immobilizzazioni da acquistare".

## B) III 2 - CREDITI

Le movimentazioni sono rappresentate nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
<i>Mutui a societa' partecipate</i>	180.000.000			180.000.000
<i>Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti</i>	25.064.296	7.217.000	1.631.436	30.649.860
<i>Mutui agli OO.MM.</i>	16.828.846	851.567	1.340.151	16.340.262
<i>Prestiti al personale</i>	2.738.973	1.399.297	1.407.446	2.730.824
<i>Depositi cauzionali</i>	128.951	110	33.186	95.875
<i>Crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati</i>	53.458.105		581.452	52.876.653
<b>TOTALE</b>	<b>278.219.171</b>	<b>9.467.974</b>	<b>4.993.671</b>	<b>282.693.474</b>

Rimane invariato il valore del mutuo concesso alla partecipata società Enpam Real Estate S.r.l. per € 180.000.000.

La voce “Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti” rappresenta l’entità dei mutui ipotecari concessi al personale, come previsto dal regolamento di cui alla delibera n. 44 del 9.9.2011 del Consiglio di Amministrazione, successivamente modificata con delibera n. 23 del 2/3/2012, per l’acquisto della prima casa, mentre la voce “Prestiti al personale” rappresenta l’importo erogato a tale titolo in base alla regolamentazione deliberata dal Comitato Direttivo il 1° dicembre 1995 in applicazione di accordi aziendali.

Nel corso dell’esercizio sono stati erogati al personale mutui per € 7.217.000, a fronte dei quali sono state rimborsate rate in c/capitale per € 1.631.436; sono stati concessi nuovi prestiti per € 1.399.297 e incassati € 1.407.446 per rate ed estinzioni anticipate.

I mutui agli Ordini dei Medici rappresentano somme erogate per l’acquisto delle Sedi e garantiti dai contributi incassati dagli Ordini stessi. L’incremento riguarda l’erogazione nel corso del 2013 di un mutuo all’Ordine Provinciale di Bari per € 800.000 e le indicizzazioni delle quote capitali dei mutui in essere per € 51.567, mentre i decrementi per € 1.340.151 registrano l’importo delle quote capitali restituite con le rate dell’anno.

I depositi cauzionali rappresentano somme rilasciate dall’Ente per allacciamento utenze, per occupazione suolo pubblico e per interventi sui fabbricati da reddito. Il decremento registrato (€ 33.186) si riferisce principalmente alla restituzione per cessata locazione da parte della FINAVAL dei depositi cauzionali a suo tempo rilasciate dalla Fondazione per l’immobile di Via Torino 98.

La voce “crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati” che attiene alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari legati a portafogli di “CDO” risulta decrementata per un importo di € 581.452 a seguito del rimborso del titolo EIRLES TWO LIMITED 7Y 28/2/2013. L’effettivo valore di tale credito, per effetto dell’attività di “Trading” posta in essere dai gestori dei “CDO”, è pari ad € 56.217.293 mentre il valore contabile al 31/12/2013 è di € 52.876.653. L’incremento pari ad € 3.340.640 è da considerarsi quale “plusvalenza latente non iscrivibile”.

### B) III 3 - ALTRI TITOLI

Le immobilizzazioni finanziarie a fine esercizio sono di seguito descritte:

DESCRIZIONE	31/12/2013	31/12/2012	VARIAZIONE
<i>Altri titoli obbligazionari</i>	2.224.783.241	2.515.908.241	-291.125.000
<i>Fondo oscillazione valori mobiliari</i>	0	-71.433.243	71.433.243
<i>Fondo oscillazione cambi titoli</i>	-806.507	-314.362	-492.145
<i>Azioni</i>	100.799.350	100.799.350	0
<i>Titoli emessi o garantiti dallo Stato o da altri Enti Pubblici</i>	762.578.231	762.578.231	0
<i>Polizze di assicurazione</i>	54.027.494	52.106.589	1.920.905
<i>Fondo oscillazione cambi polizza</i>	-1.018.090	0	-1.018.090
<b>TOTALE</b>	<b>3.140.363.719</b>	<b>3.359.644.806</b>	<b>-219.281.087</b>

**Titoli obbligazionari**

Non sono stati effettuati nuovi investimenti durante l'esercizio.

Le dismissioni dei titoli effettuate nell'esercizio sono:

**Titoli rimborsati per scadenza contrattuale:**

Descrizione	Scadenza	Valore Nominale	Costo Storico	Valore rimborso
TER FINANCE 1.13 10/01/2013	10/01/2013	50.000.000	53.500.000	53.245.035
EIRLES II Ltd 7Y NOTE WITH "CHINA GROWTH" PAYOFF TO AAA LEVERAGED SUPERSENIOR 28/02/2013	28/02/2013	15.000.000	15.000.000	15.820.053
INTESA SAN PAOLO S.p.A. 5Y Inflation Linked Note 04/03/2013	04/03/2013	20.000.000	20.000.000	20.000.000
BNP PARIBAS 5,25% 16.4.2013	16/04/2013	10.000.000	9.925.000	10.000.000
INTESA SAN PAOLO S.p.A. Inflation Linked 09/06/2013	09/06/2013	25.000.000	25.000.000	25.000.000
BNP PARIBAS Arbitrage Issuance BV capped certificate on Commodity Basket 18/06/2013	18/06/2013	20.000.000	20.000.000	20.000.000
MERRILL LYNCH Participation Booster on Soft Commodities 25/06/2013	25/06/2013	22.500.000	22.500.000	22.500.000
DEUTSCHE BANK Agriculture Tempo 25/06/2013	25/06/2013	15.000.000	15.000.000	15.000.000
SGA SMERALDO 10Y INFLATION LINKED 2013	01/07/2013	40.000.000	40.200.000	40.000.000
MEDIOBANCA 7Y NOTE LINKED INFLATION TSE REIT 18/07/2013	18/07/2013	15.000.000	15.000.000	15.000.000
SVENSK EXPORTKREDIT NOMURA 7Y TSEREIT LINKED NOTES 19/07/2013	19/07/2013	15.000.000	15.000.000	15.000.000
MEDIOBANCA GLOBAL EMERGING CURRENCY 2007-2013	15/10/2013	10.000.000	10.000.000	10.000.000
BANCA NUOVA MEMORY TECHNOLOGICAL STOCKS LINKED 20/11/2013	20/11/2013	10.000.000	10.000.000	10.000.000
BARCLAYS 6Y COMMODITIES 11/12/2013	11/12/2013	20.000.000	20.000.000	20.200.000
<b>Totale</b>		<b>287.500.000</b>	<b>291.125.000</b>	<b>291.765.088</b>

La nota TER FINANCE 1.13 10/01/2013 50 milioni di euro, acquistata sopra la pari il 28 novembre 2003 con scadenza a nove anni, aveva un flusso cedolare legato all'andamento del Nav dei fondi Metron Fund, Metron Fund usd e Asset Alliance Premier Hedge Ltd. A scadenza garantiva il rimborso dello zero coupon +proventi della liquidazione delle azioni dell'Hedge Fund+ proventi della liquidazione del conto deposito. Il titolo ha staccato cedola nei primi quattro anni per un totale di euro 5.269.868, inoltre a scadenza si è avuto un flusso derivante dalle liquidazioni di usd 8.082.965.

La nota EIRLES II Ltd 7Y NOTE WITH "CHINA GROWTH" PAYOFF TO AAA LEVERAGED SUPERSENIOR 28/02/2013 15 milioni di euro, acquistata il 28 febbraio con scadenza a sette anni, era legata ad un paniere di indici rappresentativi di azioni, materie prime e valute, legate alla crescita dell'economia cinese. A seguito della ristrutturazione avvenuta nel 2007,

in cui si è conferita liquidità aggiuntiva per euro 1.790.000, il titolo è divenuto una zero coupon, con a scadenza una cedola garantita del 12%. Il titolo ha staccato per i primi due anni cedole del 2,50% e la cedola finale del 12% per un totale di euro 2.550.000. La liquidità rimborsata in eccesso al valore di costo è andata a compensare il credito in bilancio alla voce crediti per ristrutturazione titoli.

Il titolo INTESA SAN PAOLO S.p.A. 5Y Inflation Linked Note 04/03/2013 20 milioni di euro, acquistato il 4 marzo 2008 con scadenza quinquennale, corrispondeva cedole annuali pari all'incremento annuale dell'inflazione europea ex-tobacco, moltiplicata per una leva pari al 194%. Il titolo ha sempre staccato cedole per un totale di euro 3.642.038, pari ad un flusso medio annuo del 3,64%.

La nota BNP PARIBAS 5,25% 16/04/2013 10 milioni di euro, acquistata sotto la pari il 16 aprile 2003 con scadenza a dieci anni, staccava cedole variabili del 5,25% n/N: il tasso corrisposto dipendeva dal numero di giorni in cui il parametro di riferimento (6 mesi Euribor) rimaneva all'interno di un predeterminato range di tassi. Nel complesso la nota ha staccato circa € 5.250.000, pari ad un flusso medio annuo del 4,99%.

Il titolo INTESA SAN PAOLO S.p.A. Inflation Linked 09/06/2013 25 milioni di euro, acquistato il 9 giugno 2008 con scadenza quinquennale, corrispondeva cedole annuali pari all'incremento annuale dell'inflazione europea ex-tobacco, moltiplicata per una leva pari al 196%. Il titolo ha sempre staccato cedole per un totale di euro 4.348.812, pari ad un flusso medio annuo del 3,48%.

Il titolo BNP PARIBAS Arbitrage Issuance BV capped certificate on Commodity Basket 18/06/2013 20 milioni di euro, acquistato il 18 giugno 2008 con scadenza quinquennale, era legato ad un paniere equi-pesato di 4 indici esposti rispettivamente a: zucchero, mais, grano, soia. Il titolo a scadenza avrebbe corrisposto la performance del paniere così calcolata: per una performance >15%, premio = min (60%; performance realizzata); per una performance del paniere compresa o uguale a 0% e 15% premio pari al 15%; nessun premio per una performance negativa. A causa della performance negativa del basket, il titolo a scadenza ha rimborsato il valore del capitale.

Il titolo MERRILL LYNCH Participation Booster on Soft Commodities 25/06/2013 22,5 milioni di euro, acquistato il 25 giugno 2008 con scadenza quinquennale, aveva come sottostante tre 'soft commodities' euipesate (grano, cereali, soia). Il titolo a scadenza corrispondeva la performance del paniere, pari a 100% più 25% per ogni anno (dal primo al quarto) in cui tutti e tre i sottostanti fossero risultati superiori al loro livello iniziale, con un massimo del 70%. La nota a scadenza ha rimborsato il valore del capitale.

La nota DEUTSCHE BANK Agriculture Tempo 25/06/2013 15 milioni di euro, acquistata il 25 giugno 2008 con scadenza quinquennale, a scadenza avrebbe corrisposto il 110% della performance dell'indice sottostante (DB Agriculture Excess Return costituito da sette commodities agricole) a partire dalla data di emissione. A causa della performance negativa dell'indice, il titolo a scadenza ha rimborsato il valore del capitale.

La nota SGA SMERALDO 10Y INFLATION LINKED 03/13 40 milioni di euro, acquistata sopra la pari il primo luglio 2003 con scadenza decennale, era un titolo legato al rischio di credito del gruppo Goldman Sachs, con cedola in funzione dell'inflazione e della performance di un paniere di 20 azioni mondiali. Il titolo ha sempre staccato cedole per un totale di euro 19.055.624, pari ad un flusso medio annuo del 4,33%.

La nota MEDIOBANCA 7Y NOTE LINKED INFLATION TSE REIT 18/07/2013 15 milioni di euro, acquistata il 18 luglio 2006 con scadenza a sette anni, corrispondeva cedole annuali

legate all'inflazione europea. A scadenza si sarebbe corrisposta la performance del sottostante costituito dall'indice del mercato immobiliare giapponese TSREIT, diminuita del 15,25% (85%; 90% o 100% della performance a seconda che la stessa fosse stata rispettivamente inferiore al 21%, compresa tra il 21% e il 35% o superiore al 35%). Il titolo ha sempre staccato cedole per un totale di euro 2.033.322, pari ad un flusso medio annuo del 1,92%.

Il titolo SVENSK EXPORTKREDIT NOMURA 7Y TSEREIT LINKED NOTES 19/07/2013 15 milioni di euro, acquistato il 19 luglio 2006 con scadenza a sette anni, aveva cedole annuali legate all'inflazione europea. A scadenza sarebbe stato corrisposto il 93% della performance del sottostante costituito dall'indice del mercato immobiliare giapponese TSREIT, diminuita del 17,20%. Il titolo ha sempre staccato cedole per un totale di euro 2.036.925, pari ad un flusso medio annuo del 1,94%. La nota a scadenza ha rimborsato il valore del capitale.

La nota MEDIOBANCA GLOBAL EMERGING CURRENCY 2007-2013 10 milioni di euro, acquistata il 15 ottobre 2007 con scadenza a sei anni, aveva come sottostante composto il GLOBAL EMERGING DEPO BASKET, portafoglio di depositi a 1 mese denominati in valute non euro (Real Brasiliano, Peso Messicano, Fiorino Ungherese, Rublo Russo, Nuova Lira Turca, Rand Sudafricano, Sterlina Egiziana, Rupia Indiana, Peso Filippino e Rupia Indonesiana) e EUR DEPO BASKET, deposito a 1 mese denominato in Euro. La cedola annualmente era pari a  $VN \times \text{Min} [5\%, \text{Max}[0\%, 50\% \times (IT_{\text{cum}} - I T - I_{\text{ex}})/100]]$ : si sono verificate ogni anno le condizioni per lo stacco cedola per un totale di euro 447.155, pari ad un flusso medio annuo dello 0,74%.

Il titolo BANCA NUOVA S.p.A. 81.a EMISSIONE MEMORY - TECHNOLOGICAL STOCKS LINKED 20/11/2013 10 milioni di euro, acquistato il 20 novembre 2006 con una scadenza a sette anni per i primi due anni garantiva cedole fisse del 5,00%. Dal terzo al settimo anno cedole del 7,75% se il valore di nessun titolo del basket (10 titoli azionari operanti nel settore tecnologico) scendeva al di sotto del 75% del livello iniziale. Le cedole non pagate per uno o più anni sarebbero state corrisposte nel caso in cui la cedola successiva fosse stata pagata. Il titolo ha garantito solo le due cedole fisse, per un totale di € 1.000.000, corrispondenti ad un flusso medio annuo pari all'1,43%.

Il titolo BARCLAYS 6Y COMMODITIES 11/12/2013 20 milioni di euro, acquistato l'11 dicembre 2007 con una scadenza a sei anni pagava un coupon annuale del 5,50% nel caso in cui tutte le commodities del basket sottostante avessero avuto un prezzo superiore, uguale, o comunque non si fossero deprezzate rispetto alla data di emissione; diversamente pagava un coupon dell'1%. A scadenza era prevista una cedola dell'1% a cui si aggiungeva il 100% dell'apprezzamento del basket (rilevazione finale/rilevazione iniziale). Il titolo ha sempre staccato cedole dell'1% ad eccezione del 2010 in cui si sono verificate le condizioni per il coupon del 5,5%, corrispondendo un totale di € 2.100.000, pari ad un flusso medio annuo del 1,75%.

#### **Fondo oscillazione valori mobiliari**

L'importo del fondo faceva riferimento ad alcuni titoli obbligazionari detenuti con un'ottica di lungo periodo tra le immobilizzazioni finanziarie, che ad oggi non hanno subito alcuna perdita in conto capitale, per i quali l'Ente, già nell'esercizio 2008, aveva deciso di effettuare un accantonamento prudenziale di € 400 milioni (ridotto a fine esercizio 2009 ad € 328.750.000, a fine 2010 ad € 296.589.000, al 31/12/2011 ad € 253.496.955 e a fine 2012 ad € 71.433.243) a fronte di un potenziale, futuro aumento del rischio connesso all'andamento dei mercati finanziari e dell'economia. In questo esercizio il Fondo è stato completamente rilasciato per l'intero importo accantonato.

Come già indicato nei criteri di valutazione, nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2012, è stato deliberato di adottare un criterio univoco da applicare per la svalutazione di tutti gli strumenti suindicati. La perdita di valore viene considerata durevole e significativa per quei titoli che, in un triennio di osservazione, presentano una minusvalenza da valutazione superiore al 40% rispetto ai valori di mercato comunicati dalle banche emittenti. Il valore considerato ai fini dell'accantonamento a detto fondo, è stato determinato applicando un "range" di scostamento che ha permesso di considerare anche i titoli che presentavano una oscillazione negativa superiore al 39,5%.

Il criterio di uscita dal Fondo Oscillazione, è stato poi determinato con delibera assunta il 10/05/2013, stabilendo come parametro di riferimento, una ripresa di valore non inferiore al 20% rispetto al limite del 40% (calcolata sul costo).

Il prospetto che segue espone il raffronto degli accantonamenti effettuati al fondo oscillazione valori mobiliari nell'anno precedente e il recupero alla fine del 2013. La ripresa di valore, per complessivi € 71.433.243, è dovuta sia al venir meno, per alcuni titoli, dei presupposti che avevano indotto l'Ente a tale accantonamento, sia alla contrazione o eliminazione del rischio per la porzione di portafoglio più sensibile all'andamento dei mercati finanziari; entrambi i presupposti sopra richiamati sono stati analizzati in coerenza con il criterio quantitativo definito dalla delibera assembleare del 10/05/2013.

Investimento (Descrizione e scadenza)	Data di acquisto	Valore Nominale	Valore al costo d'acquisto	Fondo osc.ne 2012 (accant.) in euro	Fondo osc.ne 2012 (accanton.)	Riprese di valore al 31/12/2013	Confronto con il valore di mercato	Fondo osc.ne 2013
CORSAIR FINANCE No.6/11 Ltd Rotating SPI Basket on a Static Port. Note	27/02/2006	30.000.000	30.000.000	7.494.000	24,98%	- 7.494.000	-8,90%	0
SGA TURQUOISE ENHANCED EURO 2015 CLN TO UNICREDITO ITALIANO 23/10/2017	21/10/2005	35.000.000	35.000.000	7.787.500	22,25%	- 7.787.500	-12,20%	0
XELO PUBLIC LIMITED COMPANY 20/12/2017	22/10/2007	140.000.000	140.000.000	56.151.743	40,11%	- 56.151.743	-15,20%	0
<b>TOTALE</b>		<b>205.000.000</b>	<b>205.000.000</b>	<b>71.433.243</b>	<b>24,48%</b>	<b>-71.433.243</b>		<b>0</b>

#### Fondo oscillazione cambi

La somma originale di € 314.362 è imputabile alle oscillazioni del cambio di alcuni titoli obbligazionari emessi in dollari statunitensi. Il fondo ha subito un incremento sui titoli Barclays Bank Plc 12 y Usd 8/2/2019 per € 164.048 e Jp Morgan 10y Snowball 15/11/2016 per € 328.097. Alla fine dell'esercizio 2013 il valore del Fondo è pari ad € 806.507.

**Azioni**

Il valore delle azioni immobilizzate, per complessivi € 100.799.350 è rimasto invariato rispetto a quello dell'anno precedente. Si riferiscono a quelle della Banca Popolare di Sondrio, pari ad € 799.350 e a quelle della società controllata da ENEL "ENEL GREEN POWER S.p.A." pari ad € 100.000.000. Sebbene il valore di mercato delle azioni della Banca Popolare di Sondrio al 31/12/2013 risulti inferiore al costo storico, la perdita non è stata considerata durevole; di contro, per quanto riguarda le azioni ENEL GREEN POWER, al 31/12/2013 l'andamento del mercato evidenzia un maggior valore rispetto al costo storico, così come si evince dall'allegato in calce al presente bilancio.

**Titoli emessi dallo Stato**

Rimane invariato rispetto all'anno precedente (€ 762.578.231) il valore dei titoli di Stato, non avendo effettuato alcun investimento da detenere durevolmente nel portafoglio immobilizzato. Per la composizione della giacenza ed il relativo valore di mercato, si rimanda a quanto illustrato nelle tabelle in calce al presente atto tra le "Immobilizzazioni Finanziarie".

**Polizze assicurative**

La voce "polizze assicurative a capitalizzazione" per complessivi € 54.027.494 comprende:

- la polizza a capitalizzazione ed a premio annuo costante emessa in USD dalla Compagnia RAS BANK (ora ALLIANZ BANK) pari ad € 23.359.570;
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per € 19.190.542, con un incremento di € 652.538 pari al 3,52% 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 (19/2/2013 – 31/12/2013) pari ad € 610.230. Il Consiglio di Amministrazione della Fondazione, con delibera n. 30 dell'8.3.2013, ha prorogato il contratto (scadente nel 2013) alle medesime condizioni per ulteriori 5 anni.
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico anch'essa stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per un importo pari ad € 11.477.382, con un incremento di € 408.444 pari al 3,69% 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 (17/12/2013 – 31/12/2013) pari ad € 15.028.

**Fondo oscillazione cambi polizza**

La differenza passiva sul cambio euro/dollaro statunitense relativa alla polizza ALLIANZ BANK per € 1.018.090 è stata accantonata all'apposito "Fondo oscillazione cambi su polizze di assicurazione"

**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 2008, 60% per il 2009 e 2010, 50% per il 2011, e 40% per il 2012. Si è provveduto alla fine dell'esercizio alla revisione del fondo stesso incrementandolo di € 7.887.136 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". Per questi ultimi è comunemente stato attuato, ai fini del loro recupero, l'incrocio con i dati pervenuti dall'Anagrafe Tributaria creando una situazione di dinamicità degli stessi, proprio per l'obbligatorietà del versamento.

La composizione del Fondo svalutazione crediti è così ripartita:

	Anno 2012	Anno 2013
Crediti v/locatari	20.155.306	20.635.167
Altri crediti relativi al patrimonio		
Immobiliare	12.755.408	11.833.234
Crediti v/iscritti per ruolo quota "A"	46.970.084	51.660.405
Crediti per sanz.rit.pag.contrib.ASL	2.895.634	3.291.274
Crediti v/iscritti Quota "B"	12.450.278	14.165.064
Crediti v/mutuatari per rate scadute	<u>210.910</u>	<u>220.921</u>
	95.437.620	101.806.065
Utilizzo nell'anno 2013	<u>-1.518.691</u>	
	93.918.929	
Incremento del f/do svalutazione	<u>7.887.136</u>	
	101.806.065	

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nelle tabelle seguenti:

**C) II 1 - CREDITI VERSO ISCRITTI**

DESCRIZIONE	31/12/2013	31/12/2012	VARIAZIONE
<i>Crediti v/iscritti</i>	581.837.170	576.738.640	5.098.530
<i>Fondo svalutazione crediti</i>	-65.825.469	-59.420.361	-6.405.108
<b>TOTALE</b>	<b>516.011.701</b>	<b>517.318.279</b>	<b>-1.306.578</b>

**Crediti verso iscritti:**

- € 114.574.969 si riferiscono a crediti per incasso di somme iscritte a ruolo sia per contribuiti fissi che per contribuiti di maternità (legge n. 379 dell'11/12/1990) di iscritti residenti in Italia e all'estero, di cui € 41.510.416 relativi al ruolo 2013, ed € 73.064.553 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 € 15.831.882 nel corso del primo trimestre 2014;
- € 8.855.157 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;
- € 11.578.485 per contribuiti 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 2014;
- € 146.754.630, relativi a crediti riguardanti contribuiti, interessi e sanzioni degli iscritti al Fondo di Previdenza Generale Quota "B" per l'anno 2013 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;
- € 1.214.683 per recupero di pensioni e prestazioni erogate e non dovute per varie cause;
- € 51.979.922 relativi a crediti per contribuiti 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 2013 e precedenti;
- € 20.685 relativo a contribuiti e interessi in applicazione del regime sanzionatorio quota "A" per i residenti all'estero;
- € 18.388 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 contribuiti dei Medici iscritti ai Fondi Speciali, in ossequio al principio della competenza economica per € 246.840.251.

**C) II 2 - CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE**

DESCRIZIONE	31/12/2013	31/12/2012	VARIAZIONE
Crediti v/Enpam Real Estate srl	3.882.701	2.681.655	1.201.046
<b>TOTALE</b>	<b>3.882.701</b>	<b>2.681.655</b>	<b>1.201.046</b>

I crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate sono riferiti: per € 3.600.000 all'importo relativo agli interessi sul mutuo concesso dalla Fondazione di € 180.000.000 fruttifero ad un tasso del 2%, per € 8.031 al rimborso spese del portiere della Romana Residence (MI.) e per € 274.670 al rimborso su oneri relativi al personale distaccato per le voci accessorie (straordinari, missioni, indennità, oneri previdenziali, accantonamento TFR e buoni pasto) erogate sulle retribuzioni.

**C) II 4- bis CREDITI TRIBUTARI**

Il valore al 31/12/2013 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 )	€	328.409
Crediti v/Erario per ritenute subite	€	127.161
Crediti v/Erario per varie	€	68.981
Crediti da dichiaraz. mod. 770	€	592.325
Crediti per IRPEG e ILOR	€	4.806.321
Crediti per acconto imp. sost. su TFR	€	47.496
Crediti v/Uffici del Registro (INVIM)	€	138.888
Crediti v/Erario in contenzioso (sostituto d'imposta)	€	44.079
Crediti v/Comuni (ICI)	€	913.573
Crediti per rimborsi ICI	€	574.357
Interessi su crediti d'imposta IRPEG e ILOR	€	2.364.511
Crediti per rimborso IRPEF	€	86.454
Totale crediti v/Erario ed altri Enti territoriali	€	10.092.555

A ciò si aggiunge:

- il credito correttamente appostato di € 25.917.106 relativo alla 1a e 2a rata di acconto delle imposte IRES (€ 24.718.479) e IRAP (€ 1.198.627) del 2013 che verrà compensato in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi nel mese di giugno 2014 con le imposte dell'esercizio;
- 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 2012 relativo ai redditi 2011 pari ad € 313.282.

**C) II 5 - CREDITI VERSO ALTRI**

DESCRIZIONE	31/12/2013	31/12/2012	VARIAZIONE
<i>Crediti v/Locatari di immobili</i>	44.980.666	44.177.290	803.376
<i>Fondo svalutazione crediti v/locatari</i>	-20.635.167	-20.155.306	-479.861
<i>Crediti v/il personale</i>	37.924	39.872	-1.948
<i>Crediti v/INPS e altri enti previdenziali</i>	7.334.255	6.256.646	1.077.609
<i>Crediti v/fornitori</i>	2.276.929	80.755	2.196.174
<i>Crediti diversi</i>	51.738.591	49.545.261	2.193.330
<i>Fondo svalutazione crediti diversi</i>	-15.345.429	-15.861.952	516.523
<i>Crediti v/Banche</i>	2.495.558	2.053.962	441.596
<i>Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate</i>	5.021.335	36.381.226	-31.359.891
<b>TOTALE</b>	<b>77.904.662</b>	<b>102.517.754</b>	<b>-24.613.092</b>

**Crediti verso locatari immobili**

I crediti verso i locatari degli immobili risultano al 31/12/2013, pari a complessivi € 46.528.922 di cui € 32.054.416 riguardano crediti riferiti all'esercizio 2012 e precedenti; la rimanente somma di € 14.474.506 è relativa a crediti per canoni di locazione, recuperi spese di gestione maturati nel corso del 2013. Di detti crediti, al 31 dicembre 2013 risultano incassi non attribuiti per € 1.548.256 che devono ancora essere imputati alle singole posizioni creditorie dei locatari.

In considerazione di quanto sopra esposto l'importo dei crediti reali nei confronti dei conduttori alla fine dell'esercizio è pari a € 44.980.666 per i quali sono stati incassati € 5.557.814 nel corso del 1° trimestre 2014.

**Crediti verso il personale**

La somma rappresenta rate di prestiti e di mutui scadute al 31/12/2013 e sono relative per la maggior parte al personale in quiescenza (€ 7.832), anticipo per acquisto titoli di viaggio Metrebus con incentivi mobility manager (€ 25.554), oltre a vari recuperi di modesta entità, il cui incasso avviene nei primi mesi dell'anno successivo.

**Crediti verso Inps e altri enti previdenziali**

La voce comprende: l'importo di € 7.157.438 quale quota di accantonamenti di TFR maturato nei confronti dei dipendenti e dei portieri degli stabili dell'Ente al 31/12/2013, 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, oltre ad altri crediti per indennità di maternità, malattia ed assegni familiari per un totale di € 55.532.

La voce comprende inoltre € 121.285 quale credito vantato nei confronti dell'Inps per l'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. A seguito dei controlli effettuati gli importi erogati e non dovuti vengono recuperati con trattenute sui ratei di pensione.

#### **Crediti v/fornitori**

La voce esprime somme corrisposte a fornitori, in attesa di rendicontazione dagli stessi o di documento fiscale (fattura). L'importo di maggior rilievo (€ 2.200.000) riguarda l'anticipazione alla New Esquilino dell'importo relativo ai lavori, in corso di esecuzione, del piano archeologico della sede di Piazza Vittorio Emanuele II n° 78.

#### **Crediti diversi**

La voce, per un importo complessivo di € 51.738.591, raggruppa una serie di posizioni creditorie. Quelle di maggior rilievo riguardano:

- € 32.514.748 quali crediti verso il Tesoro, che rappresentano per € 212.885 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; per € 32.029.576 quale 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 ed € 272.287 per trattamenti erogati a favore delle vittime del terrorismo;
- € 237.061 quali crediti in contenzioso. La somma è composta da € 180.520 per oneri concessori versati al Comune di Villasimius per l'ampliamento del Tanka Village da dedurre dalle opere ancora da realizzare in virtù della convenzione n. 75/1978 e relative varianti di cui alla scrittura privata del maggio 2002 intervenuta tra l'Ente ed il predetto Comune; € 56.541 nei confronti delle Società Supervision ed Omniatecno s.r.l., nei confronti delle quali sono in corso azione di recupero dei crediti;
- € 11.038.600 quale credito vantato nei confronti di ex locatari degli immobili dismessi o comunque ceduti dalla Fondazione dal 2000 al 2010 che verranno monitorati e dei quali si tenterà comunque il recupero;
- € 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 dalla stessa e per i quali è in essere il contenzioso legale;
- € 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;
- € 472.114 per crediti verso mutuatari, di cui € 361.321 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 (€ 110.793);
- € 3.786.501 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;

- € 295.511 crediti per somme da recuperare per prestazioni previdenziali erogate e non dovute;
- € 2.992.905 è composto da: € 1.292.780 per crediti tributari e v/liquidatore a seguito del piano di ripartizione della ex società Immobiliare Nuovo Enpam Spa; da € 1.309.924 quale credito verso CIDS S.p.A. derivante da atto di transazione sottoscritto in data 23/11/2011 tra la Siram Si, già Gefi Servizi Immobiliari Spa e la Fondazione Enpam, nonché da € 390.201 riferiti a crediti relativi a vari recuperi;
- crediti vari di minor entità per recuperi di spese legali per € 3.535.

La voce fondo svalutazione crediti diversi per totali € 15.345.429 quale posta rettificativa, accoglie le somme prudenzialmente accantonate relative a crediti la cui esigibilità non risulta certa.

#### Crediti verso banche

L'importo di € 2.495.558 è così composto:

- crediti per dividendi da incassare e imposta sostitutiva da recuperare per € 933.354;
- crediti per interessi attivi al 31/12/2013 relativi ai c/c di Tesoreria presso la BNL per € 1.033.039;
- crediti verso altre Banche per interessi maturati al 31.12.2013 pari ad € 529.165.

#### Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate

La somma di € 5.021.335 rappresenta i crediti verso: FONDO IMMOBILI PUBBLICI (€ 2.608.995), FONDO IMMOBILIARE Q3 (€ 2.228.740), FONDO CAESAR (€ 183.600) quali dividendi distribuibili alla Fondazione relativi alla gestione dei fondi immobiliari alla data del 31/12/2013, come dai rendiconti forniti dalle società di gestione.

### 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	31/12/2013	31/12/2012	VARIAZIONE
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	5.380.418.249	2.204.246.837	3.176.171.412
<i>Conti di gestione del patrimonio mobiliare</i>	36.714.000	1.226.829.387	-1.190.115.387
<i>Depositi vincolati</i>	0	1.200.000.000	-1.200.000.000
<b>TOTALE</b>	<b>5.417.132.249</b>	<b>4.631.076.224</b>	<b>786.056.025</b>

Per quanto riguarda i mandati in delega di gestione in essere al 31/12/2013, il patrimonio totale è di € 4.265.797.649 di cui: € 687.735.989 in gestioni patrimoniali (G.P.M.), € 87.457.907 in gestioni patrimoniali in fondi (G.P.F) e € 3.490.603.753 tramite mandati indicizzati a replica passiva.

Nel 2013 è proseguito il processo di allineamento verso l'allocazione strategica di lungo periodo attraverso nuovi investimenti nei mandati indicizzati già avviati alla fine dello scorso esercizio (1,5 miliardi di euro). Nel terzo trimestre dell'esercizio è stato avviato un nuovo mandato indicizzato per € 0,6 miliardi di euro con l'obiettivo di replicare l'andamento dei mercati dei titoli governativi dell'area ex-euro.

Al termine dell'esercizio le risorse complessivamente allocate nelle gestioni indicizzate ammontano a 3,615 miliardi di euro, con la seguente composizione:

- 1,27 miliardi di euro - mandato "Ex-Europe Paesi Sviluppati Bilanciato" - gestore BlackRock;
- 0,6 miliardi di euro - mandato "Azionario Specializzato" - gestore Credit Suisse AG;
- 0,6 miliardi di euro - mandato "Governativo Ex-Euro Specializzato" - gestore Legal & General;
- 1,145 miliardi di euro - mandato "Europe Bilanciato" - gestore State Street.

A fine esercizio sono state chiuse le gestioni patrimoniali di Allianz (€ 11.021.386), Banca generali (€ 15.694.262) e di Credit Suisse 2 (€ 32.904.926) per un controvalore complessivo pari a € 59.620.574.

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

#### PORTAFOGLIO GESTIONI E.N.P.A.M. AL 31/12/2013

DEPOSITO	TITOLI DI STATO	ALTRI STATI	ALTRE OBBL.	O.L.C.V.M.	AZIONI	LIQUIDITA'	TOTALE
B. P. SONDRIO	89.951.124,36	-	6.019.022,65	21.983.060,60	10.379.643,84	3.197.077,83	131.529.929,28
ANIMA SGR	42.047.183,50	21.087.528,71	-	16.196.337,13	-	19.12.798,17	81.243.847,51
PIONEER	-	-	-	552.159,35	-	10.119,09	562.278,44
DUEMME SGR	47.411.499,97	61.899.229,22	2.998.170,00	14.310.831,11	15.959.295,36	8.480.737,61	151.059.763,27
EURIZON CAPITAL	24.613.089,50	41.770.907,26	-	-	12.264.777,66	531.419,44	79.180.193,86
DEUTSCHE BANK	21.115.674,78	16.672.175,11	25.698.152,68	3.492.739,38	36.604.376,87	3.077.600,50	106.660.719,32
BANCA PATRIMONI	30.238.491,01	-	-	6.553.777,80	3.411.194,54	624.893,19	40.828.356,54
INVESCO	-	-	-	86.554.590,36	-	903.316,53	87.457.906,89
SYMPHONIA	9.955.243,45	-	-	48.410.665,72	638.744,80	4.840.555,65	63.845.209,62
CREDIT SUISSE italy	6.311.324,43	13.344.844,32	2.501.033,75	3.152.948,46	5.351.548,13	2.163.991,69	32.825.690,78
LEGAL & GENERAL	-	547.803.793,61	30.337.920,39	-	-	478.736,51	578.620.450,51
BLACKROCK	-	480.227.402,68	563.981.569,98	-	185.521.184,48	6.733.231,82	1.236.463.388,96
STATE STREET	80.935.661,66	711.174.408,07	209.359.754,18	-	116.905.294,46	3.002.849,80	1.121.377.968,17
CREDIT SUISSE AG	-	-	-	229.649.636,77	323.735.637,68	756.671,83	554.141.946,28
<b>TOTALE</b>	<b>352.579.292,66</b>	<b>1.893.980.288,98</b>	<b>840.895.623,63</b>	<b>430.856.746,68</b>	<b>710.771.697,82</b>	<b>36.713.999,66</b>	<b>4.265.797.649,43</b>

Per quanto riguarda gli altri strumenti finanziari dell'Attivo Circolante, nel corso dell'esercizio 2013 si sono registrate le seguenti movimentazioni:

#### Titoli emessi dallo Stato acquistati nel 2013

Descrizione	Data acquisto	Valore nominale	Costo di acquisto	Data scadenza
BOT (J.P. Morgan Securities PLC)	13/12/2013	310.000.000	307.753.332	12/12/2014
<b>Totale</b>		<b>310.000.000</b>	<b>307.753.332</b>	

#### Titolo obbligazionario dell'attivo circolante rimborsato per scadenza

Descrizione	Valore Nominale	Scadenza	Costo storico	Valore rimborso
DEUTSCHE BANK FIRST TO DEFAULT CREDIT LINKED 20/6/2013	20.000.000	20/06/2013	19.759.800	20.000.000
<b>Totale</b>	<b>20.000.000</b>		<b>19.759.800</b>	<b>20.000.000</b>

#### Titoli di Stato rimborsati per scadenza contrattuale nell'anno 2013

Descrizione	Data scadenza	Valore Nominale	Costo storico	Valore rimborso
BTP 4,75% 01/02/13	01/02/2013	31.395.000	31.499.545	31.499.545
BTP 4,25% 15/04/13	15/04/2013	10.000.000	10.096.500	10.096.500
BTP 4,25% 01/08/13	01/08/2013	10.000.000	10.181.000	10.181.000
BTP 3,75% 15/12/13	15/12/2013	10.000.000	10.210.061	10.209.917
<b>Totale</b>		<b>61.395.000</b>	<b>61.987.106</b>	<b>61.986.962</b>