

## GLI SCHEMI DI BILANCIO

ATTIVO (euro)	Bilancio 2012	Bilancio 2011	Previdenza 2012	FIRR 2012	Assistenza2012
<b>B Immobilizzazioni</b>					
I Immobilizzazioni immateriali:					
1 Costi di impianto ed ampliamento	0	0	0	0	0
2 Costi di ricerca e sviluppo	228.996	231.325	217.546	0	11.450
3 Diritti di brevetto e utilizzo opere dell'Ingegno	0	0	0	0	0
4 Concessioni licenze marchi e simili	0	0	0	0	0
5 Avviamento					
6 Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0	0	0
7 altre Immobilizzazioni	4.341.864	2.342.781	4.335.725	0	6.139
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>4.570.860</b>	<b>2.574.106</b>	<b>4.553.271</b>	<b>0</b>	<b>17.589</b>
II Immobilizzazioni materiali:					
1 Terreni e fabbricati	37.694.882	42.622.733	24.124.724	13.570.157	0
2 Impianti e macchinari	3.782	1.736	3.593	0	189
3 Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0	0	0
4 Altri beni	394.093	592.216	374.389	0	19.705
5 Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0	0	0
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>38.092.757</b>	<b>43.216.685</b>	<b>24.502.706</b>	<b>13.570.157</b>	<b>19.894</b>
III Immobilizzazioni finanziarie:					
1 Partecipazioni in:					
a) Imprese controllate	0	0	0	0	0
b) Imprese collegate	0	0	0	0	0
c) Imprese controllanti					
d) altre imprese	44.597.000	44.597.000	28.542.080	16.054.920	0
2 Crediti:					
a) verso imprese controllate	0	0	0	0	0
b) verso imprese collegate	0	0	0	0	0
c) verso imprese controllanti					
d) verso altri	38.402.908	4.980.439	24.809.825	13.555.670	37.413
3 Altri titoli	3.729.223.984	3.565.503.551	2.386.703.350	1.342.520.634	0
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>3.812.223.893</b>	<b>3.615.080.989</b>	<b>2.440.055.255</b>	<b>1.372.131.224</b>	<b>37.413</b>
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>3.854.887.510</b>	<b>3.660.871.780</b>	<b>2.469.111.232</b>	<b>1.385.701.382</b>	<b>74.896</b>
<b>C Attivo Circolante</b>					
I Rimanenze					
1 Immobili locati destinati alla vendita	1.975.288.014	2.406.986.041	1.264.184.329	711.103.685	0
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>1.975.288.014</b>	<b>2.406.986.041</b>	<b>1.264.184.329</b>	<b>711.103.685</b>	<b>0</b>
II Crediti					
1 Verso ditte	218.488.198	174.805.994	184.565.341	14.556.984	19.365.873
2 Verso Imprese controllate	0	0	0	0	0
- entro 12 mesi	0	0	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
3 Verso imprese collegate	0	0	0	0	0
4 bis Crediti tributari	14.464.963	11.599.524	13.433.700	973.560	57.704
4 ter Imposte anticipate	0	0	0	0	0
5 Verso altri	147.172.635	156.401.006	95.977.389	49.214.109	1.981.137
- entro 12 mesi	0	0	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
<b>Totale crediti</b>	<b>380.125.796</b>	<b>342.806.525</b>	<b>293.976.429</b>	<b>64.744.653</b>	<b>21.404.713</b>
III Attività finanziarie che non costituiscono immobiliizzazioni:					
1 Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0	0	0
2 Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0	0	0
4 Altre partecipazioni	0	0	0	0	0
6 Altri titoli	202.935.562	111.120.716	129.878.760	73.056.802	0
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono imm.</b>	<b>202.935.562</b>	<b>111.120.716</b>	<b>129.878.760</b>	<b>73.056.802</b>	<b>0</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>					
1 Depositi bancari e postali	266.444.854	57.267.472	141.869.810	90.434.212	34.140.832
2 Assegni	0	0	0	0	0
3 Denaro e valori in cassa	12.860	12.903	12.217	0	643
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>266.457.714</b>	<b>57.280.375</b>	<b>141.882.027</b>	<b>90.434.212</b>	<b>34.141.475</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>2.824.807.086</b>	<b>2.918.193.658</b>	<b>1.829.921.545</b>	<b>939.339.352</b>	<b>55.546.189</b>
<b>D Ratei e risconti</b>	<b>73.796.545</b>	<b>66.943.603</b>	<b>73.696.174</b>	<b>99.346</b>	<b>1.026</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.753.491.141</b>	<b>6.646.009.040</b>	<b>4.372.728.951</b>	<b>2.325.140.080</b>	<b>55.622.110</b>
Conti d'ordine dell'attivo					
Impegni per quote di fondi da richiamare	356.365.328	364.755.494	228.073.810	128.291.518	
<b>Totale Conti d'ordine</b>	<b>356.365.328</b>	<b>364.755.494</b>	<b>228.073.810</b>	<b>128.291.518</b>	<b>0</b>

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSENTIVO 2012

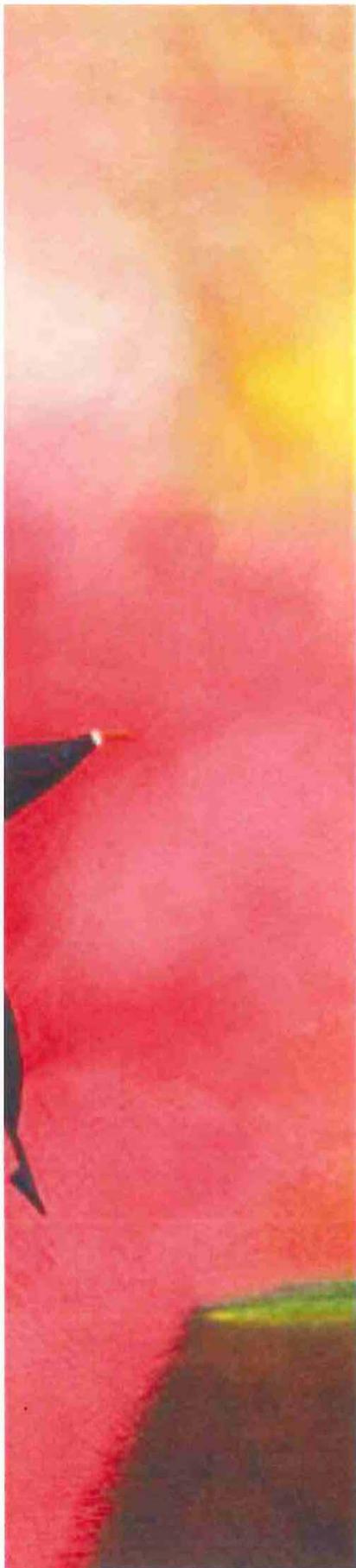
PASSIVO (euro)	Bilancio 2012	Bilancio 2011	Previdenza 2012	FIRR 2012	Assistenza2012
<b>A Patrimonio netto</b>					
I Capitale sociale					
II Riserva da sovrapprezzo azioni					
III Riserva di rivalutazione	1.427.996.397	1.427.996.397	1.427.996.397	0	0
IV Riserva Legale	2.496.761.305	2.463.615.236	2.496.761.305	0	0
V Riserva da dismissione immobiliare	119.496.886	14.733.176	119.496.886	0	0
VI Riserva per azioni proprie im portafoglio					
VII Riserva rischi di mercato	101.514.309	101.514.309	101.514.309	0	0
VIII Utili (perdite) portati a nuovo					
IX Avanzo (disavanzo) dell'esercizio	102.348.643	137.909.779	49.655.555	(0)	52.693.087
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>4.248.117.540</b>	<b>4.145.768.897</b>	<b>4.195.424.452</b>	<b>(0)</b>	<b>52.693.087</b>
<b>B Fondo rischi ed oneri</b>					
1 Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	2.294.641.389	2.292.102.929	8.488.504	2.286.152.885	0
2 Per Imposte	0	0	0	0	0
3 Altri	52.717.624	43.248.253	36.122.964	16.297.292	297.368
<b>Totale fondo per rischi ed oneri</b>	<b>2.347.359.013</b>	<b>2.335.351.183</b>	<b>44.811.468</b>	<b>2.302.450.177</b>	<b>297.368</b>
<b>C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>15.969.915</b>	<b>17.913.453</b>	<b>15.171.419</b>	<b>0</b>	<b>798.496</b>
<b>D Debiti</b>					
1 Obbligazioni	0	0	0	0	0
3 Debiti per prestazioni istituzionali	19.473.224	18.743.868	12.645.265	6.824.965	2.994
4 Debiti verso banche	860.679	10.466.877	550.834	309.844	0
5 Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0
6 Accconti	0	0	0	0	0
7 Debiti verso fornitori	20.778.317	17.916.369	19.739.402	0	1.038.916
8 Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0	0
9 Debiti verso imprese controllate	0	0	0	0	0
10 Debiti verso imprese collegate	0	0	0	0	0
12 Debiti tributari	52.157.800	47.447.610	48.702.335	3.417.119	38.346
13 Debiti verso istituti di previd. e sicur. Sociale	1.097.066	1.209.735	1.042.212	0	54.853
14 Altri debiti	47.124.090	49.792.331	34.315.742	12.137.974	670.375
<b>Totale debiti</b>	<b>141.491.177</b>	<b>145.576.789</b>	<b>116.995.790</b>	<b>22.689.903</b>	<b>1.805.484</b>
<b>E Ratei e risconti</b>					
1 Ratei e risconti	553.496	1.398.718	525.821	0	27.675
<b>Totale Ratei e risconti</b>	<b>553.496</b>	<b>1.398.718</b>	<b>525.821</b>	<b>0</b>	<b>27.675</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>6.753.491.141</b>	<b>6.646.009.040</b>	<b>4.372.728.951</b>	<b>2.325.140.080</b>	<b>55.622.110</b>
Conti d'ordine del passivo					
Impegni per quote di fondi da richiamare	356.365.328	364.755.494	228.073.810	128.291.518	0
<b>Totale Conti d'ordine</b>	<b>356.365.328</b>	<b>364.755.494</b>	<b>228.073.810</b>	<b>128.291.518</b>	<b>0</b>



## GLI SCHEMI DI BILANCIO

CONTO ECONOMICO (euro)	Bilancio 2012	Bilancio 2011	Previdenza 2012	FIRR 2012	Assistenza2012
<b>A Contributi e Proventi</b>					
Proventi e contributi	887.840.203	827.972.222	814.128.847	0	73.711.356
Variazione delle rimanenze prodotti in corso sem.	0	0	0	0	0
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per favori interni	0	0	0	0	0
Altri ricavi e proventi	132.458.074	156.001.673	87.811.958	44.600.086	46.030
<b>Totale contributi e proventi</b>	<b>1.020.298.277</b>	<b>983.973.895</b>	<b>901.940.805</b>	<b>44.600.086</b>	<b>73.757.386</b>
<b>B Costi della produzione</b>					
Per materie prime, sussidiarie e di consumo	(204.405)	(199.890)	(194.185)	0	(10.220)
Costi per prestazioni previdenziali	(887.900.927)	(852.318.092)	(869.193.801)	0	(18.707.126)
Per servizi	(55.625.593)	(56.809.417)	(37.494.122)	(17.840.123)	(291.348)
Per godimento beni di terzi	(523.610)	(465.161)	(497.429)	0	(26.180)
Per il personale					
a) Salari e stipendi	(24.476.998)	(26.862.361)	(21.714.051)	(1.787.338)	(975.609)
b) Oneri sociali	(6.534.619)	(7.224.850)	(5.767.263)	(511.693)	(255.662)
c) Trattamento di fine rapporto	(1.946.289)	(2.399.023)	(1.719.427)	(150.421)	(76.422)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(1.320.482)	(1.383.494)	(1.242.263)	(14.162)	(64.057)
e) Altri costi	(2.859.200)	(2.601.130)	(2.714.080)	(2.508)	(142.612)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(37.137.568)</b>	<b>(40.470.858)</b>	<b>(33.157.085)</b>	<b>(2.466.122)</b>	<b>(1.514.361)</b>
Ammortamenti e svalutazioni					
a) Ammortamento immob. immateriali	(720.294)	(525.928)	(684.280)	0	(36.015)
b) Ammortamento immob. Materiali	(1.854.602)	(1.444.522)	(1.684.100)	(159.086)	(11.415)
c) Altre svalutazioni immobilizzazioni					
d) Svalutazioni di crediti attivo circ. e disp. liq.	(23.362.745)	(8.636.452)	(18.026.521)	(4.840.359)	(495.655)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(25.937.841)</b>	<b>(10.806.902)</b>	<b>(20.394.901)</b>	<b>(4.999.445)</b>	<b>(543.295)</b>
Accantonamento per rischi					
Altri accantonamenti	(18.326.953)	(17.651.739)	(18.084.040)	0	(24.2913)
Oneri diversi di gestione	(36.986.952)	(22.367.838)	(23.904.093)	(13.161.508)	(21.361)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(1.062.843.659)</b>	<b>(1.000.909.898)</b>	<b>(1.002.819.657)</b>	<b>(38.467.198)</b>	<b>(21.356.804)</b>
<b>A-B Differenza valore-costi di produzione</b>	<b>(42.345.381)</b>	<b>(16.936.003)</b>	<b>(100.878.852)</b>	<b>6.132.888</b>	<b>52.400.582</b>
<b>C Proventi ed oneri finanziari</b>					
Proventi da partecipazioni	1.078.370	1.642.027	690.157	388.213	0
Altri proventi finanziari					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	33.678	32.980	31.994	0	1.684
b) da titoli iscritti nelle immob. che non cost. part.	35.489.067	31.061.263	22.713.003	12.776.064	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. part.	3.186.816	266.245	2.039.563	1.147.254	0
d) da proventi diversi dai precedenti	1.072.183	2.642.056	1.017.279	1.399	53.504
Interessi ed altri oneri finanziari	(10.857.348)	(8.055.032)	(7.098.398)	(3.746.441)	(22.508)
Utili e perdite su cambi	(2.238)	3.278	(1.432)	(806)	0
<b>Totale proventi ed oneri dell'area finanziaria</b>	<b>30.000.528</b>	<b>27.592.818</b>	<b>19.402.165</b>	<b>10.565.684</b>	<b>32.680</b>
Interessi per il FIRR degli iscritti	(566.852)	(19.987.417)	0	(566.852)	0
<b>D Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	0	0			
Rivalutazioni:					
a) di partecipazioni	0	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non cost. part.	0	0	0	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. part.	0	0	0	0	0
Svalutazioni:					
a) di partecipazioni	0	0	0	0	0
b) di immobiliz. finanziarie che non cost. part.	(10.505.534)	0	(6.723.542)	(3.781.992)	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. part.	0	0	0	0	0
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(10.505.534)</b>	0	<b>(6.723.542)</b>	<b>(3.781.992)</b>	0
<b>E Proventi ed oneri straordinari</b>					
Proventi	182.240.004	222.014.539	179.481.595	2.461.516	296.893
Oneri	(30.474.122)	(46.274.158)	(24.985.811)	(5.451.244)	(37.067)
<b>Totale proventi ed oneri straordinari</b>	<b>151.765.882</b>	<b>175.740.380</b>	<b>154.495.784</b>	<b>- 2.999.727</b>	<b>259.825</b>
Patrimonializzazione effetto dismissione	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Risultato prima delle imposte	128.348.643	166.409.779	66.295.555	9.360.000	52.693.087
Imposte sul reddito d'esercizio	(26.000.000)	(28.500.000)	(16.640.000)	(9.360.000)	0
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>(26.000.000)</b>	<b>(28.500.000)</b>	<b>(16.640.000)</b>	<b>(9.360.000)</b>	<b>0</b>
Avanzo (disavanzo) economico dell'esercizio	102.348.643	137.909.779	49.655.555	(0)	52.693.087

**PAGINA BIANCA**



# Nota Integrativa

<b>FORMATO E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSUNTIVO</b>	<b>68</b>
Criteri di formazione	68
Principi contabili e criteri di valutazione	68
<b>ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE</b>	<b>72</b>
ATTIVO IMMOBILIZZATO	72
Immobilizzazioni immateriali	72
Immobilizzazioni materiali	73
Beni immobili	73
Beni mobili	74
Immobilizzazioni Finanziarie	76
Crediti	76
Azioni ordinarie	77
Altri titoli	78
ATTIVO CIRCOLANTE	80
Immobili destinati alla vendita	80
Crediti	81
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	86
Disponibilità liquide e valori in cassa	87
RATEI E RISCONTI ATTIVI	87
PASSIVO	88
PATRIMONIO NETTO	88
FONDO PER RISCHI ED ONERI	89
Fondo per prestazioni istituzionali	89
Fondo di previdenza integrativa del personale a rapporto di impiego	89
Fondi pensione	90
Fondo indennità risoluzione rapporto	90
Altri fondi per rischi ed oneri	91
Fondo per spese relative alla gestione della finanza	92
Fondo contributi da restituire	92
Fondo rischi per esodi al personale non portiere	92
Fondo svalutazione crediti	92
Fondo rischi per cause e controversie	93
<b>FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>93</b>
DEBITI	93
Debiti per prestazioni istituzionali	93
Debiti verso banche	94
Debiti verso fornitori	94
Debiti tributari	94
Altri debiti	94
<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>95</b>
<b>DETALLI DI CONTO ECONOMICO</b>	<b>96</b>
CONTRIBUTI E PROVENTI	96
Proventi e contributi	96
Altri ricavi e proventi	97
COSTI DELLA PRODUZIONE	99
Costi per materie di consumo	99
Costi per prestazioni previdenziali e assistenziali	100
Costi per altri servizi	101
Costi per godimento beni di terzi	107
Costi per il personale	107
Ammortamenti	109
Svalutazioni	109
Altri accantonamenti per rischi	109
Oneri diversi di gestione	110
PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	111
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>112</b>
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	112
IMPOSTE D'ESERCIZIO	113
CONTI D'ORDINE DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO	113

**NOTA INTEGRATIVA**

## Formato e contenuto del bilancio consuntivo

### Criteri di formazione

Il presente Progetto di Bilancio è stato redatto in conformità delle norme civilistiche adottando criteri di valutazione immutati rispetto ai precedenti bilanci.

Il bilancio consuntivo è conforme alle scritture contabili regolarmente tenute ed al dispoto di cui agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come evidenziato dalla presente Nota Integrativa che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2423 C.C., costituisce parte integrante del Bilancio stesso. Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono ripartiti per gestione (Previdenza, F.I.R.R. – Fondo Indennità Risoluzione Rapporto – Assistenza, Prestazioni Integrative di Previdenza). In ossequio all'art. 2423-bis C.C. la valutazione delle voci è effettuata in base a criteri prudenziali e nella prospettiva della continuità dell'attività. Fatte salve le singole fatiche di seguito richiamate, i proventi e gli oneri sono riflessi in bilancio in base ai principi della prudenza e della competenza economica, indipendentemente dal momento della relativa manifestazione finanziaria. Sono altresì considerati i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura del medesimo.

Ai sensi di quanto richiesto dall'art. 2423 bis C.C., si precisa che nell'esercizio 2012 non si sono verificati casi eccezionali in forza dei quali modificare i criteri di valutazione.

Ai sensi dell'art 2423 ter C.C., comma 5, per la comparabilità delle voci, si è provveduto ad operare riclassifiche sulle poste patrimoniali ed economiche dell'esercizio precedente. Le stesse sono segnalate e commentate nel presente documento.

Per quanto concerne le informazioni sull'attività della Fondazione ed i fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio e dopo la chiusura del medesimo, si rimanda alla Relazione sulla gestione. Quest'ultima è stata redatta in ottemperanza al principio di coerenza richiesto dal art. 2409 ter del C.C. (di recente riformato dal d.lgs 32/07, attuativo della direttiva comunitaria 51/2003).

Ai sensi dell'art.2 del D.Lgs. 30 giugno 1994, n.509 il presente conto consuntivo è stato sottoposto a revisione contabile da parte della KPMG S.p.A.

### Principi contabili e criteri di valutazione

In assenza di una specifica normativa per gli Enti previdenziali privatizzati, nel redigere il bilancio consuntivo si è fatto riferimento ai criteri di valutazione previsti dal codice civile, opportunamente integrati dai Principi Contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità in relazione alla riforma del diritto societario, ove la suddetta normativa non contrasti con specifiche norme di settore. Gli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico adottati sono quelli previsti dal codice civile, opportunamente adattati alla realtà della Fondazione in qualità di ente di previdenza.

Con specifico riferimento alle finalità previdenziali della Fondazione, si rammenta che è adottato il sistema denominato "a ripartizione" che implica il finanziamento delle prestazioni erogate tramite i contributi incassati, senza correlazione per competenza tra i ricavi per contributi ed i costi per le maturande pensioni in capo ai singoli individui. Conseguentemente, a fronte dei trattamenti pensionistici in favore degli attuali e futuri aventi diritto, i fondi iscritti in bilancio non risultano determinati secondo il criterio della riserva matematica. Tale sistema è coerente con la normativa in vigore (D.Lgs. 509/94) la quale prevede, a garanzia degli obblighi istituzionali, l'esistenza di una riserva legale e la predisposizione almeno triennale di un bilancio tecnico per la verifica dell'equilibrio finanziario nell'immediato e nel tempo.

Di seguito sono illustrati i criteri di valutazione applicati, in linea con quelli adottati nell'esercizio precedente.

**Immobilizzazioni immateriali:** Sono iscritte al costo d'acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione ed ammortizzate annualmente in modo sistematico per il periodo della loro prevista utilità futura. Gli ammortamenti cumulati sono computati a diminuzione del costo storico dei beni.

Per ciò che riguarda i costi, classificati tra le immobilizzazioni immateriali, relativi al piano di dismissione del patrimonio immobiliare della Fondazione, deliberato dal Consiglio D'Amministrazione il 18 settembre 2008, in base al principio di correlazione tra costi e ricavi, sono ammortizzati a conto economico gradualmente ed al verificarsi dei ricavi, derivanti dalla vendita del patrimonio immobiliare, cui si riferiscono.

---

*Immobilizzazioni materiali:* Fermo restando quanto successivamente indicato per i fabbricati, le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione ed ammortizzate annualmente in modo sistematico sulla base di aliquote costanti ritenute rappresentative della vita utile dei beni. Gli ammortamenti cumulati sono computati a diminuzione del costo storico dei beni.

In relazione ai fabbricati locati a terzi, in considerazione del progetto di dismissione in corso, non essendo più mantenuti durevolmente, sono stati riclassificati nell'attivo circolante e valutati alla fine dell'esercizio al minore tra costo e valore di mercato.

I fabbricati strumentali sono ammortizzati ad un'aliquota del 1% ritenuta rappresentativa della residua vita utile degli immobili e rimangono classificati tra le immobilizzazioni.

*Immobilizzazioni finanziarie:* I titoli classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, diversi dalle partecipazioni e destinati ad essere mantenuti fino a scadenza, sono iscritti al costo specifico di acquisto, decrementato o aumentato a fine esercizio per la quota di competenza dell'anno dello scarto negativo o positivo di emissione e negoziazione, imputata in contropartita al Conto Economico. I titoli classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, corrispondenti alle obbligazioni sottoscritte a garanzia di debiti di terzi, sono iscritti al costo di acquisto, corrispondente al valore nominale ed al prezzo di rimborso finale. In accordo con il disposto dell'art. 2426 n. 8 bis del C.C. le immobilizzazioni finanziarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore, alla data di chiusura dell'esercizio, se la riduzione debba giudicarsi durevole. L'eventuale rettifica di valore per perdite durature di valore su cambi è iscritta in un fondo oscillazione titoli nel passivo dello stato patrimoniale.

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Le immobilizzazioni finanziarie, ivi comprese le partecipazioni che, alla data della chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello di bilancio, sono iscritte a tale minore valore; questo non potrà essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

I criteri approvati dal CDA della Fondazione per la valutazione e la determinazione della perdita durevole di valore sono di seguito riportati:

per i titoli di debito, le partecipazioni e le quote in fondi comuni di investimento, dovrà essere effettuato annualmente un test di impairment. Per i suddetti prodotti, ad esclusione dei fondi immobiliari in cui è confluito il patrimonio immobiliare della Fondazione oggetto di dismissione, sarà ritenuta significativa una riduzione del valore di mercato superiore al 30% e prolungata per un periodo ininterrotto di 3 anni, valutato a partire dal bilancio 2012. Per i fondi immobiliari in cui è confluito il patrimonio immobiliare della Fondazione oggetto di dismissione sarà ritenuta significativa una riduzione del valore di mercato superiore al 30% e prolungata per un periodo ininterrotto di 5 anni. Nella valutazione degli OICR in cui esiste una protezione del capitale a scadenza, il test di impairment dovrà tenere conto di tale protezione. Annualmente dovrà essere accertata l'efficacia della suddetta protezione. Lì dove il test di verifica dell'efficacia fosse positivo, la valutazione di bilancio terrà conto della sussistenza di tale protezione a scadenza mantenendo dunque l'iscrizione al valore di bilancio. Il superamento di entrambe le soglie sopra individuate, comporta, salvo circostanze eccezionali, la rilevazione dell'impairment con impatto sul conto economico, mediante registrazione di una svalutazione. Qualora la perdita di valore venisse meno negli esercizi successivi, sarà rilevata a bilancio una ripresa di valore, con impatto a conto economico positivo. In ogni caso il ripristino di valore non potrà mai comportare un valore contabile superiore al costo di acquisto.

*Immobili locati destinati alla vendita:* In seguito al processo di dismissione in corso, il patrimonio immobiliare non essendo ritenuto più strategico, è stato riclassificato dalla macroclasse delle immobilizzazioni materiali a quella dell'attivo circolante tra le attività a breve termine. Sono iscritte al costo di provenienza dalla classe originaria ed alla fine di ogni esercizio sono valutati al minore tra costo e valore di mercato. Gli eventuali minisvalori sono iscritti nella voce ammortamenti e svalutazioni, con contropartita la diminuzione del valore dell'immobile cui si riferiscono.

*Crediti:* Sono iscritti al valore nominale. I crediti vengono eventualmente rettificati per riflettere il loro presumibile valore di realizzo attraverso uno specifico fondo svalutazione, determinato in base alla stima del rischio di inesigibilità. Il fondo svalutazione crediti è esposto nel passivo dello stato patrimoniale.

**NOTA INTEGRATIVA**

*Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:* I titoli classificati tra le attività finanziarie correnti, diversi dalle partecipazioni e destinati alla negoziazione, sono iscritti al minore tra il costo medio ponderato d'acquisto, rettificato a fine esercizio per tener conto degli scarti di emissione maturati nel periodo di possesso, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, definito in base alla quotazione dell'ultimo giorno dell'esercizio. Le partecipazioni non immobilizzate, destinate alla negoziazione, sono iscritte al minore tra il costo medio ponderato ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, definito in base alla quotazione dell'ultimo giorno dell'esercizio.

*Operazioni e partite in moneta estera in essere alla data di bilancio:* Le attività e passività espresse in valute di paesi esteri, non aderenti all'Unione Monetaria Europea, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono contabilizzate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili o perdite su cambi sono imputati al conto economico. L'eventuale saldo negativo delle differenze di cambio risultanti dal raffronto delle partite attive e passive espresse al cambio storico ed al cambio dell'ultimo giorno dell'esercizio (tenuto tuttavia conto dell'andamento dei cambi tra la data di bilancio e la data di formazione del medesimo), viene iscritto in diminuzione del valore del titolo con contropartita al conto economico a norma dell'art. 2426 punto 8) bis C.C., modificato dalla legge di riforma del diritto societario, qualora dal processo di valutazione ai cambi della chiusura d'esercizio delle poste in valuta emerga un utile netto, tale valore deve essere accantonato, in sede di approvazione del bilancio, ad una riserva non distribuibile fino al realizzo. A tal fine degli utili netti su cambio a fine esercizio viene data menzione, in nota integrativa, della componente valutaria non realizzata.

*Disponibilità liquide:* Sono iscritte al valore nominale.

*Ratei e risconti:* Sono determinati secondo criterio di competenza economica, con proporzionale ripartizione dei costi e dei proventi comuni a due o più esercizi sugli esercizi medesimi.

*Fondi per rischi ed oneri:* Accolgono gli accantonamenti finalizzati alla copertura di perdite o debiti di natura certa e di manifestazione probabile. Per la determinazione delle entità di detti fondi si è tenuto conto anche dei rischi di cui si è appreso successivamente alla data di bilancio e fino alla data di redazione del presente documento.

*Fondo indennità di risoluzione rapporto (F.I.R.R.):* Il fondo contributi F.I.R.R. accoglie la quota capitale dell'indennità di risoluzione rapporto da riconoscere agli agenti e rappresentanti al termine della loro attività a norma dell'art. 1751 c.c., degli art. 17, 18 e 19 della Direttiva del Consiglio 86/653/CEE del 18 dicembre 1986 e degli accordi economici collettivi in vigore. E' alimentato dalle somme versate annualmente alla Fondazione dalle ditte preponenti, per contributi a loro carico ed a favore degli iscritti, calcolati sulle provvigioni ai medesimi erogate nell'esercizio precedente, e si decrementa a fronte degli importi liquidati nell'esercizio ad agenti e rappresentanti che hanno cessato l'attività.

*Fondo trattamento di fine rapporto:* Il trattamento di fine rapporto è accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di bilancio, in conformità alla normativa, ai contratti collettivi di lavoro ed agli accordi integrativi vigenti. Il fondo è iscritto al netto delle anticipazioni erogate.

*Conti d'ordine:* Riflettono principalmente gli impegni e i rischi dell'ENASARCO che non influiscono sul patrimonio e sul risultato economico dell'esercizio la cui indicazione, tuttavia, fornisce elementi di conoscenza utile per la valutazione, nel suo insieme, della situazione patrimoniale e finanziaria della Fondazione.

*Prestazioni previdenziali e assistenziali:* Tali oneri sono imputati al Conto Economico nell'esercizio in cui il beneficiario matura il diritto al relativo riconoscimento. Con particolare riferimento alle pensioni tale procedura è coerente con il "sistema a ripartizione" di cui si è detto in precedenza. Le prestazioni riconosciute, non ancora definite nel loro ammontare, sono determinate sulla base di ragionevoli stime.

**Contributi:** I contributi di natura volontaria versati direttamente dagli iscritti sono imputati al Conto Economico per competenza, nel limite degli incassi effettivamente pervenuti entro la data di formazione del conto consuntivo. Gli interessi e sanzioni per ritardati versamenti sono iscritti successivamente all'incasso dei contributi obbligatori di riferimento.

I contributi obbligatori, sono rilevati in bilancio per competenza, nei limiti di quanto dichiarato dalle ditte mediante la procedura "Enasarco on line".

I contributi obbligatori dichiarati dalle ditte nelle domande di condono sono registrati, al lordo dei relativi interessi e sanzioni, al momento del loro accertamento.

**Altri costi e ricavi:** I ricavi per restituzioni di prestazioni corrisposte ma non dovute, i contributi accertati in sede di verifiche ispettive e gli interessi di mora sui ritardati pagamenti dei fitti attivi, in via prudenziale, sono registrati solo al momento dell'effettivo incasso, stante la difficoltà di valutarne la realistica possibilità di recupero.

Salvo i casi indicati, gli altri costi e ricavi sono riflessi in bilancio per competenza. I dividendi da partecipazioni sono iscritti nell'esercizio in cui vengono deliberati, generalmente coincidente con l'esercizio in cui si verifica l'incasso. I proventi relativi alle quote di fondi immobiliari detenute, sono iscritti nell'esercizio cui gli stessi si riferiscono.

**Imposte sul reddito dell'esercizio:** Le imposte dell'esercizio sono contabilizzate per competenza e determinate sulla base della vigente normativa fiscale applicabile agli enti privati non commerciali.



## NOTA INTEGRATIVA

## Analisi delle voci di stato patrimoniale

## Attivo immobilizzato

*Immobilizzazioni immateriali*

Il saldo della voce Immobilizzazioni immateriali ha registrato le seguenti variazioni rispetto allo scorso esercizio (in euro):

Descrizione	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11	Variazione netta
Costi per la campagna informativa	516.988	346.988	170.000
Fondo ammortamento costi ricerca e sv.	(287.992)	(115.663)	(172.329)
Concessioni licenze e marchi	247.619	247.619	0
Fondo ammortamento licenze e marchi	(247.619)	(247.619)	0
Software	8.448.429	8.046.442	401.987
Fondo ammortamento software	(8.325.652)	(7.777.687)	(547.965)
Costi dismissione immobiliare	5.921.992	2.592.532	3.329.460
Fondo ammortamento altri	(1.702.905)	(518.506)	(1.184.399)
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>4.570.860</b>	<b>2.574.106</b>	<b>1.996.754</b>

Di seguito sono illustrati i movimenti dell'esercizio intervenuti nelle immobilizzazioni immateriali e nel relativo fondo di ammortamento (in euro):

Descrizione	Costo storico	Fondo amm.	Valore netto contabile
<b>Saldi iniziale</b>	<b>11.233.581</b>	<b>(8.659.475)</b>	<b>2.574.106</b>
Movimenti dell'esercizio:			
Acquisti 2012	3.901.447		3.901.447
Ammortamento 2012		(1.904.693)	(1.904.693)
<b>Saldi al 31 dicembre 2012</b>	<b>15.135.028</b>	<b>(10.564.168)</b>	<b>4.570.860</b>

I “**costi per la campagna informativa**” pari a circa 517 mila euro, si riferiscono ai costi sostenuti per divulgare le scelte strategiche legate al Progetto Mercurio (Piano dismissione del Patrimonio Immobiliare). L'incremento del costo rispetto al 2011, pari a 170 mila euro è riferito alla campagna pubblicitaria pluriennale divulgata su diversi mezzi di comunicazione.

La voce “**software**” si riferisce:

- Per euro 363 mila circa, ai costi per acquisto delle licenze Microsoft relativi alla manutenzione evolutiva dei sistemi ed alle licenze pluriennali;
- per euro 9,4 mila circa alla manutenzione applicativa e sistemistica del sistema SAP R/3 ;

- per euro 7 mila circa ai giorni uomo previsti per l'implementazione del progetto evolutivo "HR" della procedura INAZ;
- per euro 6 mila circa al kit secur access per fotocopiatrici xerox;
- per euro 15 mila circa al software Bloomberg (per l'archivio informatico inerente i titoli mobiliari).

La voce in oggetto è ammortizzata in tre anni, con aliquota pari al 33,3%, invariata rispetto agli esercizi precedenti.

La voce **"costi di dismissione del patrimonio immobiliare"** accoglie le spese che la Fondazione ha sostenuto a partire dal 2009, per le attività complementari al piano di dismissione del patrimonio immobiliare deliberato dal Cda nel corso del mese di settembre 2008. Le stesse sono ammortizzate a conto economico a partire dal 2011, anno in cui si sono registrati i primi ricavi da vendita. Il conto accoglie i costi per l'assistenza legale, i costi per i pareri di congruità sugli immobili espressi dall'Agenzia del Territorio, i costi per il compenso al soggetto, scelto con apposita gara, che assiste la Fondazione per la "due diligence" e per la vendita. Le spese sostenute nel 2012 si riferiscono:

- Per euro 1,3 milioni circa ai compensi riconosciuti all'Agenzia del Territorio per i pareri di congruità espressi sugli immobili oggetto di dismissione. Con la stessa Agenzia la Fondazione ha infatti sottoscritto un'apposita convenzione;
- Per euro 1,8 milioni circa ai costi 2012 connessi al servizio prestato dalla società vincitrice della gara per la "Due Diligence" e l'assistenza alla vendita .
- Per euro 159 mila per i compensi riconosciuti a titolo di assistenza legale prestata in relazione al processo di dismissione.

### *Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali della Fondazione sono di seguito specificate (in euro):

Descrizione	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11	Variazione netta
Immobili ad uso strumentale	44.190.658	49.406.873	(5.216.215)
Beni Immobili	44.190.658	49.406.873	(5.216.215)
Fondo ammortamento immobili strumentali	(6.495.776)	(6.784.140)	288.364
<b>Valore netto</b>	<b>37.694.882</b>	<b>42.622.733</b>	<b>(4.927.851)</b>
Beni mobili	15.345.115	15.312.894	32.221
Fondi ammortamento	(14.947.239)	(14.718.943)	(228.296)
<b>Valore netto</b>	<b>397.875</b>	<b>593.951</b>	<b>(196.076)</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>38.092.757</b>	<b>43.216.684</b>	<b>(5.123.927)</b>

### *Beni immobili*

Si evidenzia che tra le immobilizzazioni è stata operata una riclassifica degli immobili ad uso non strumentale tra le poste dell'attivo circolante, come dettato dal codice civile, in considerazione del fatto che il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ne ha deliberato la completa dismissione.

I fabbricati strumentali, pari ad euro 44 milioni circa, sono stati ammortizzati nell'anno per un valore pari ad euro 603 mila circa. La diminuzione del loro valore e del relativo fondo ammortamento è riconducibile all'operazione di alienazione dell'immobile di Via Cristoforo Colombo, fino a qualche anno fa sede di una parte degli uffici della Fondazione.

**NOTA INTEGRATIVA**

Si riporta di seguito la movimentazione analitica dei beni immobili:

Descrizione	saldo al 31.12.2011	Incrementi 2012	Decrementi 2012	saldo al 31.12.2012
Fabbricati strumentali	49.406.873		(5.216.215)	44.190.658
fondo ammortamento	(6.784.140)	(441.907)	730.271	(6.495.776)
<b>Totale beni immobili</b>	<b>42.622.733</b>	<b>(441.907)</b>	<b>(4.485.944)</b>	<b>37.694.882</b>

*Beni mobili*

Nella tabella che segue sono riportate (in euro) la composizione e le variazioni nette dei beni mobili e dei relativi fondi di ammortamento:

Descrizione	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011	Variazione netta
Impianti e macchinari	2.980.103	2.975.152	4.951
Fondo ammortamento	(2.976.321)	(2.973.417)	(2.904)
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>3.782</b>	<b>1.735</b>	<b>2.047</b>
Automezzi	70.654	70.654	0
Fondo ammortamento	(70.654)	(70.654)	0
<b>Automezzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Apparecchiature hardware	9.087.031	9.087.031	(0)
Fondo ammortamento	(8.984.522)	(8.831.285)	(153.237)
<b>Apparecchiature hardware</b>	<b>102.509</b>	<b>255.746</b>	<b>(153.237)</b>
Mobili e macchine d'ufficio	3.207.327	3.180.057	27.270
Fondo ammortamento	(2.915.742)	(2.843.587)	(72.155)
<b>Mobili e macchine d'ufficio</b>	<b>291.584</b>	<b>336.470</b>	<b>(44.886)</b>
<b>Totale altri beni</b>	<b>394.093</b>	<b>592.216</b>	<b>(198.123)</b>
<b>Totale beni mobili</b>	<b>397.875</b>	<b>593.951</b>	<b>(196.076)</b>

Di seguito sono analiticamente evidenziati, per ciascuna categoria di beni, i movimenti intervenuti nell'esercizio nei valori di carico e nei fondi di ammortamento (in euro migliaia):

Descrizione	Saldo al 31.12.11	Incrementi 2012	Saldo al 31.12.12	Fondo al 31.12.11	Incrementi 2012	Fondo al 31.12.12	Valore netto 31.12.12
Impianti e macchinari	2.975	5	2.980	(2.973)	(3)	(2.976)	4
Automezzi	71	0	71	(71)	0	(71)	0

Descrizione	Saldo al 31.12.11	Incrementi 2012	Saldo al 31.12.12	Fondo al 31.12.11	Incrementi 2012	Fondo al 31.12.12	Valore netto 31.12.12
Apparecchiature hardware	9.087	0	9.087	(8.831)	(153)	(8.984)	103
Mobili/macchine d'ufficio	3.180	27	3.207	(2.844)	(72)	(2.916)	291
<b>Totale beni mobili</b>	<b>15.313</b>	<b>32</b>	<b>15.345</b>	<b>(14.719)</b>	<b>(228)</b>	<b>(14.947)</b>	<b>398</b>

L'incremento di euro 5 mila della voce **"impianti e macchinari"** si riferisce ad acquisti inerenti apparecchi per la telefonia aziendale.

L'incremento della voce **"mobili e macchine d'ufficio"**, pari a circa 27 mila euro, si riferisce sostanzialmente agli acquisti di arredi e materiale necessari per gli uffici della Fondazione.  
In ultimo si forniscono l'analisi delle singole categorie dei beni mobili e le aliquote di ammortamento applicate:

Categoria	Aliquote di ammortamento
<b>Impianti e macchinari</b>	
Macchine ed attrezzature da riproduzione – microfilms	20%
Apparecchiature elettroniche – condizionatori	20%
Materiale telefonico	20%
Macchine automatiche	20%
Macchine da lavoro - utensili	20%
<b>Attrezzatura varia e minuta</b>	
Arredi e attrezzature di ammortizzo immediato	100%
<b>Automezzi</b>	
Autoradio ed impianti antifurto auto	30%
Automezzi	30%
<b>Apparecchiature hardware</b>	
Centro elettronico	25%
<b>Mobili e macchine d'ufficio</b>	
Mobili in legno	12%
Mobili in metallo	12%
<b>Mobili e macchine d'ufficio</b>	
Scaffali - classificatori – schedari	12%
Macchine da calcolo e per scrivere	12%

## NOTA INTEGRATIVA

Categoria	Aliquote di ammortamento
<b>Mobili e macchine d'ufficio</b>	
Arredamento	12%
<b>Altre</b>	
Cespi di sedi periferiche	12%
Mobili portinerie stabili	12%

*Immobilizzazioni Finanziarie*

Di seguito è riportato la composizione ed il saldo delle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2012 (valori in euro):

Descrizione	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11	Variazione netta
Crediti	38.402.908	4.980.439	33.422.469
Azioni Ordinarie	44.597.000	44.597.000	0
Altri titoli	3.729.223.985	3.565.503.551	163.720.434
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>3.812.223.893</b>	<b>3.615.080.990</b>	<b>197.142.903</b>

*Crediti*

I crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie sono così composti:

Descrizione	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11	Variazione netta
Crediti finanziari	37.654.639	4.127.612	33.527.027
Crediti per prestiti concessi ai dipendenti	675.327	756.511	(81.184)
Crediti per concessione di mutui ipotecari	27.166	50.540	(23.374)
Crediti per depositi cauzionali su locazioni passive	26.121	26.121	0
Crediti per depositi cauzionali lavori di manutenzione	19.655	19.655	0
<b>Totale crediti</b>	<b>38.402.908</b>	<b>4.980.439</b>	<b>33.422.469</b>

I crediti finanziari, pari ad euro 37,6 milioni circa, si riferiscono alle somme investite nel fondo di private equity "NCP I SCA SICAR" e "Sator Private Equity" a titolo di finanziamento soci. L'incremento rispetto allo scorso esercizio scaturisce dalla riclassificazione della parte dell'investimento nel fondo SATOR, rappresentata dal credito finanziario, dalla voce "altri titoli" alla voce "crediti finanziari". La riclassifica non ha generato alcun effetto economico.

I **crediti verso dipendenti** si riferiscono alla quota capitale residua, alla fine dell'esercizio, dei prestiti concessi ai dipendenti e, a partire dal 2004, ai portieri, in applicazione di quanto previsto dal Regolamento dei Benefici Assistenziali dell'ENASARCO. Nel 2012 sui prestiti a dipendenti sono maturati interessi per circa 20 mila euro. Le erogazioni dell'anno ammontano ad euro 356 mila circa, mentre i rimborsi ammontano

ad euro 437 mila circa.

La voce **crediti per concessione di mutui ipotecari**, pari ad euro 27 mila circa, si riferisce ai mutui rimasti in capo all'ENASARCO dopo la cessione alla Banca di Roma del relativo ramo di attività, avvenuta nel corso dell'esercizio 2000. In particolare i crediti si riferiscono alla quota capitale residua alla fine dell'esercizio di mutui concessi agli iscritti per l'acquisto o la ristrutturazione di immobili, garantiti con iscrizione ipotecaria di primo grado in favore della Fondazione, in conformità a quanto previsto dal Regolamento per la concessione dei mutui ipotecari dell'ENASARCO.

Le quote capitali scadute e non pagate sono classificate nella voce **"crediti verso gli iscritti"** dell'attivo circolante ed ammontano ad euro 1.026 milioni mentre le quote interessi scadute ammontano a euro 616 mila. Tali crediti sono coperti da garanzia reale sugli immobili acquistati.

Gli interessi di competenza dell'esercizio 2012 ammontano ad euro 2 mila circa, mentre gli interessi di mora incassati in seguito alla chiusura dei contenziosi in essere e all'estinzione dei mutui ammontano ad euro 11 mila circa, iscritti tra i proventi finanziari.

#### Azioni ordinarie

La voce **azioni ordinarie**, pari ad euro 44,6 milioni, si riferisce alle partecipazioni detenute dalla Fondazione nella SGR FIMIT, per un valore di euro 12 milioni, nella Futura Invest SPA, operante nel settore del private equity, per euro 20 milioni, nella Sator Immobiliare SGR, pari ad euro 300 mila, in NEIP III SPA per euro 297 mila, in IVS group SPA per euro 12 milioni circa.

Tali partecipazioni, seppur non costituiscono partecipazioni di controllo, sono detenute come investimento durevole. Nella tabella sottostante è esposto il confronto fra valore di carico delle partecipazioni e la relativa quota di patrimonio netto:

Partecipazioni	Valore di bilancio	Quota patrimonio netto	% partecipazione al capitale
IDEA FIMIT	12.000.000,00	14.062.163	5,97%
FUTURA INVEST SPA	20.000.000,00	10.659.852	17,60%
SATOR SGR	300.000,00	241.319	10,00%
NEIP III	297.000,00	73.537	13,26%
SPAC ITALY1 INVESTMENT	12.000.000,00	29.099.058	8,00%
<b>Totale azioni</b>	<b>44.597.000,00</b>	<b>54.135.929</b>	

Per ciò che riguarda FIMIT, la fusione con First Atlantic ha permesso di evidenziare il plusvalore delle partecipazioni detenute rispetto al valore di acquisto. A fronte delle azioni detenute, sono stati assegnati alla Fondazione dei diritti finanziari di partecipazione, il cui valore si determinerà nel momento dell'alienazione delle azioni cui gli stessi si riferiscono.

Futura evidenzia ancora un valore di patrimonio netto più basso rispetto al valore di carico, ma in ripresa rispetto agli esercizi precedenti per effetto del risultato positivo dell'esercizio.

Sator immobiliare Sgr ha avviato le attività operative nel corso del 2009. Il capitale è detenuto per l'80% dalla controllante SATOR SPA, mentre per il restante 20% in parti uguali dalla Fondazione Enasarco e dalla Cassa del Notariato. Il bilancio 2012 registra un risultato d'esercizio positivo, elemento che evidenzia come sia in corso di superamento la fase di avviamento dei fondi gestiti.

NEIP III SPA è una società che ha per oggetto l'attività di acquisizione di partecipazioni in altre società, con l'obiettivo di acquisire quote di minoranza qualificate in imprese che hanno superato la fase di avviamento, con fatturato compreso tra i 10 e i 100 milioni di euro e con buone prospettive di sviluppo. La quota di capitale rilevata dalla Fondazione è del 13,26% per un valore pari ad euro 297 mila.

Italy1 Investment SA è una società di diritto lussemburghese quotata nella Borsa italiana; si tratta di una SPAC (special Purpose Investment Vehicle), ovvero di una società quotata nella Borsa sin dall'avvio, avente

## NOTA INTEGRATIVA

l'obiettivo specifico di realizzare la quotazione di un'impresa selezionata con prospettive di reddito e crescita importanti, attraverso una fusione per acquisizione. La partecipazione della Fondazione rappresenta l'8% del capitale della società, che ha tra i soci altri importanti investitori istituzionali, quali Banca Imi, Banca Profilo, Allianz, Cattolica Assicurazioni, Eurizon, Fideuram Vita, il Fondo Pensione Banca di Roma, diverse Fondazioni bancarie. L'operazione di acquisizione e fusione si è finalizzata nel 2012, nei confronti di IVS Group, azienda leader nel settore della distribuzione automatica di cibi e bevande. A fronte delle azioni detenute dalla Fondazione, sono stati assegnati gratuitamente dei warrant il cui valore di mercato (al momento pari a circa 400 mila euro) sarà rilevato a bilancio nel momento in cui saranno utilizzati.

*Altri titoli*

La voce **altri titoli** accoglie gli investimenti a carattere duraturo come rilevabile dalla seguente sintesi:

Descrizione	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11	Variazione netta
Fondi di private equity	172.579.308	96.406.667	76.172.641
Fondi immobiliari	1.517.100.443	1.334.705.042	182.395.401
Obbligazioni Polizze e investimenti alternativi	2.026.296.926	2.076.959.318	(50.662.392)
Titoli di Stato e assimilati	13.247.309	21.792.105	(8.544.796)
Titoli da ricevere	0	35.640.418	(35.640.418)
<b>Totale</b>	<b>3.729.223.984</b>	<b>3.565.503.550</b>	<b>163.720.434</b>

Nel prospetto che segue sono evidenziate le movimentazioni intervenute per gli altri titoli delle immobilizzazioni finanziarie (valori in migliaia di euro):

Descrizione	Saldo al 31.12.2011	Incrementi 2012	Svalutazioni 2012	Decrementi 2012	Saldo al 31.12.2012
Polizze ed investimenti alternativi	2.076.959	133.942	(5.002)	(195.000)	2.010.899
Obbligazioni a garanzia mutui	0	15.499	0	(100)	15.399
Titoli di stato	21.792	132	-	(8.677)	13.247
Titoli da ricevere	35.640	-	-	(35.640)	-
Fondi Immobiliari	1.334.705	191.654	(4.974)	(4.284)	1.517.101
Fondi comuni d'investimento	96.407	90.839	(529)	(14.137)	172.580
<b>Totale</b>	<b>3.565.503</b>	<b>432.066</b>	<b>10.505</b>	<b>257.838</b>	<b>3.729.226</b>

La voce **polizze ed investimenti alternativi** si riferisce agli investimenti detenuti dalla Fondazione in polizze assicurative a capitalizzazione ed in prodotti alternativi. Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono:

- per euro 30 milioni alle ulteriori quote del fondo Futura SICAV comparto Newton acquistate in seguito all'impegno assunto con delibera del CDA di novembre 2011;
- per euro 67 milioni all'acquisto diretto della nota JP Morgan, sottostante la nota Sulis che, come riportato nella relazione sulla gestione, è stata sciolta e ne sono stati acquisiti direttamente i sottostanti;
- per euro 35 milioni circa alle ulteriori quote assegnate nel 2012 alla Fondazione, in relazione al completamento dell'operazione di cessione al Fondo Europa Plus di parte degli attivi detenuti dalla Fondazione. Conseguentemente è diminuito il valore della voce titoli da ricevere iscritto a bilancio 2011;