

Fondo Immobiliare Donatello – Michelangelo Due	€	7.160.682
Fondo Hicof Hines Italia	€	14.980.478
Fondo HB	€	24.653.140
Fondo PAI (Parchi Agroalimentari Italiani)	€	700.000
Fondo Spazio Sanità	€	24.948.985
Fondo Antirion Retail	€	109.571.819

La voce ha subito un incremento pari ad € 222.224.364, così determinato:

- € 60.821.046 si riferiscono alla ulteriore sottoscrizione di n. 193,675 quote di nuova emissione del Fondo Antirion Core, deliberata dal CdA della Fondazione nella seduta del 7/5/2014 per un ammontare di € 10.000.000 effettuato nel mese di giugno 2014. Gli ulteriori incrementi di tale fondo si riferiscono per € 189.221 al perfezionamento dell'atto di apporto avvenuto nel precedente esercizio a seguito dell'avveramento della condizione sospensiva per la porzione del fabbricato di Via Meravigli in Milano e per € 50.600.000 all'atto di apporto dell'immobile in Via Monte Grappa in Milano. Per quest'ultimo sono state sottoscritte n. 967,597 quote di valore unitario pari ad € 52.294,47. Sono state inoltre capitalizzati € 31.825 per spese accessorie relative a due diligence e onorari professionali;
- € 109.571.819 riferiti alla nuova sottoscrizione del Fondo Antirion Retail – comparto Gallerie Commerciali. La Fondazione ha sottoscritto n. 2.188 quote pari all'80% del totale emesso così come deliberato nella seduta del CdA in data 11/7/2014. Di tale importo € 171.819 sono riferiti ad oneri di assistenza legale e fiscale capitalizzati;
- € 24.948.985 riferiti alla nuova sottoscrizione di n. 474 quote del Fondo immobiliare chiuso denominato Fondo "Spazio Sanità" come da delibera del Cd A assunta in data 29/11/2013;
- € 700.000 riferiti alla nuova sottoscrizione di n. 2,8 quote del valore nominale di € 250.000 del Fondo PAI (Parchi Agroalimentari Italiani) deliberata nella seduta del CdA in data 28/3/2014;
- € 9.783.000 relativi ai richiami di quote del Fondo Caesar gestito dalla soc. Axa Sgr, a copertura degli impegni assunti dalla Fondazione già nel 2011;
- € 3.367.399 relativi all'acquisto di ulteriori n. 6,73 quote del Fondo Investimenti per l'Abitare - FIA;
- € 2.109.890 riferiti ai richiami di quote del Fondo Hicof Hines Italia, avvenuti nei mesi di luglio e dicembre 2014;
- € 10.903.597 riferiti all'acquisto di ulteriori n. 1.136 quote del Fondo Asian Property II gestito da Seb Investment;
- € 18.628 riguardano la ripresa di valore del Fondo Immobiliare Campus Bio Medico.

Di contro si registra un decremento pari ad € 41.217.809 relativo a rimborsi anticipati di capitale del Fondo Ippocrate (€ 40.250.600), del Fondo FIP (€ 557.709) e del Fondo Caesar (€ 409.500). Risultano altresì € 25.410.744 quale decremento imputabile alla svalutazione del valore del Fondo HB. Detto fondo, la cui caratteristica è quella di essere un fondo “Sviluppo”, ossia un fondo rappresentativo di portafogli immobiliari per i quali l’investimento è ancora in fase di avviamento e di studio delle strategie finalizzate al superamento delle attuali criticità. In attesa che tali criticità sia definitivamente superate, si è ritenuto prudentiale apportare la rettifica in parola.

Relativamente alla valutazione dei fondi immobiliari, le minusvalenze rilevate con il confronto del valore della quota al 31 dicembre 2014 pari a totali € 3.478.149 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 € 141.981.989.

L’importo complessivo già sottoscritto dall’Ente, non ancora richiamato, pari ad € 84.319.152 trova riscontro tra i conti d’ordine nella voce “Immobilizzazioni da acquistare”.

#### B) III 2 - CREDITI

Le movimentazioni sono rappresentate nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
<i>Mutui a societa'</i>	180.000.000			180.000.000
<i>Mutui ai dipendenti ed ex dipendenti</i>	30.649.860	6.591.800	1.919.428	35.322.232
<i>Mutui agli OO.MM.</i>	16.340.262	1.809.115	2.477.216	15.672.161
<i>Prestiti al personale</i>	2.730.824	1.472.228	1.601.920	2.601.132
<i>Depositi</i>	95.875	1.997		97.872
<i>Crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati</i>	52.876.653			52.876.653
<b>TOTALE</b>	<b>282.693.474</b>	<b>9.875.140</b>	<b>5.998.564</b>	<b>286.570.050</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 delibere del 2/3/2012 e del 28/3/2014, 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 € 6.591.800, a fronte dei quali sono state rimborsate rate in c/capitale per € 1.919.428; sono stati concessi nuovi prestiti per € 1.472.228 e incassati € 1.601.920 relativi al pagamento di rate ed estinzioni anticipate.

La concessione di mutui agli Ordini Provinciali dei Medici Chirurghi e degli Odontoiatri da destinare all'acquisto o alla ristrutturazione delle loro Sedi è disciplinata da altro specifico Regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione con delibera n. 13 del 20/03/2003 e modificato con delibere n. 70 del 19/12/2003 e n. 48 del 14/10/2011; anche tale regolamento, nel corso del 2014, e precisamente nella seduta del Consiglio del 14/11/2014, è stato rivisitato interamente essendo stata introdotta, tra l'altro, la garanzia ipotecaria di primo grado a favore della Fondazione ENPAM sull'immobile oggetto di finanziamento.

L'incremento comprende l'erogazione nel corso del 2014 di un mutuo all'Ordine Provinciale di Milano per € 300.000 e all'Ordine Provinciale di Palermo per € 1.500.000 e le indicizzazioni delle quote capitali dei mutui in essere per € 9.115, mentre i decrementi per € 2.477.216 registrano l'importo delle quote capitali restituite nel corso dell'anno tramite rateizzazione.

I depositi cauzionali rappresentano somme rilasciate dall'Ente per allacciamento utenze, per occupazione suolo pubblico e per interventi sui fabbricati da reddito.

La voce "crediti p/ristrutturazioni titoli immobilizzati" attiene alla ristrutturazione dei titoli obbligazionari legati al portafoglio dei "CDO". L'effettivo valore di tale credito, per effetto dell'attività di "Trading" posta in essere dai gestori dei "CDO", è pari ad € 58.789.315 mentre il valore contabile al 31/12/2014 è di € 52.876.653. L'incremento pari ad € 5.912.662 è da considerarsi quale "plusvalenza latente non iscrivibile".

### B) III 3 - ALTRI TITOLI

Le immobilizzazioni finanziarie a fine esercizio sono di seguito descritte:

DESCRIZIONE	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE
<i>Altri titoli obbligazionari</i>	2.042.014.905	2.224.783.241	-182.768.336
<i>Fondo oscillazione cambi titoli</i>	0	-806.507	806.507
<i>Azioni</i>	100.950.550	100.799.350	151.200
<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>	56.581.482	54.027.494	2.553.988
<i>Fondo oscillazione cambi polizza</i>	0	-1.018.090	1.018.090
<b>TOTALE</b>	<b>2.962.125.168</b>	<b>3.140.363.719</b>	<b>-178.238.551</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	Isin	Costo storico	Valore rimborso
BANCA POPOLARE DI VICENZA 2004/14 INFLAZIONE EUROPEA CMS LINKED	12/11/2014	10.000.000	IT0003754170	10.000.000	10.000.000
CREDIT LYONNAIS DFD ENHANCED INCOME BOND 2014	21/04/2014	40.000.000	XS0172778713	40.000.000	40.000.000
MEDIOBANCA KAIROS MULTISTRATEGY HEDGE 2006-2014	28/03/2014	20.000.000	XS0248828450	20.000.000	20.000.000
MEDIOBANCA TITANIUM 10Y EMTN LINKED TO A 20 SHARE BASKET 22.12.2014	22/12/2014	60.000.000	XS0208725944	59.940.000	60.000.000
TER FINANCE B.V. 1.15 24- apr-2014	24/04/2014	50.000.000	XS0181479394	53.500.000	63.861.734
		<b>180.000.000</b>		<b>183.440.000</b>	<b>193.861.734</b>

Il titolo BANCA POPOLARE DI VICENZA 2004/14 INFLAZIONE EUROPEA CMS LINKED 10 milioni di euro, acquistato il 12 novembre 2004 con una scadenza a dieci anni per i primi due anni garantiva cedole fisse del 5,00%. Dal terzo al decimo anno le cedole variabili erano legate all'andamento dell'inflazione europea *ex tobacco* e al differenziale dei CMS (constant maturity swap) a dieci e due anni. Nel complesso la nota ha staccato € 3.693.659, pari ad un flusso medio annuo del 3,69%.

Il titolo CREDIT LYONNAIS DFD ENHANCED INCOME BOND 2014 40 milioni di euro, acquistato il 21 luglio 2003 con una scadenza a 10,8 anni per il primo anno garantiva una cedola del 7,5%, il secondo anno del 5%, il terzo del 3%, il quarto dell'1,5%, dal quinto al decimo anno invece le cedole erano fisse all'1% con una cedola dello 0,25% in corrispondenza del primo trimestre del decimo anno. Nel complesso la nota ha staccato € 9.200.000, pari ad un flusso medio annuo del 2,3%.

Il titolo MEDIOBANCA KAIROS MULTISTRATEGY HEDGE 2006-2014 20 milioni di euro, acquistato il 28 marzo 2006 con una scadenza a 8 anni prevedeva cedole variabili legate alla metà della performance del fondo hedge Kairos Multi-Strategy Fund I, con un massimo del 3%. Nel complesso la nota ha staccato € 184.300, pari ad un flusso medio annuo dello 0,12%.

Il titolo MEDIOBANCA TITANIUM 10Y EMTN LINKED TO A 20 SHARE BASKET 22.12.2014 60 milioni di euro, acquistato sotto la pari (99,9%) il 22 dicembre 2004 con una scadenza a 10 anni, prevedeva cedole fisse per i primi due anni, rispettivamente del 9% e del 5%, dal terzo al decimo anno invece il flusso cedolare era legato all'andamento di un basket azionario composto da 20 blue chips mondiali, con un tetto del 7%. Nel complesso la nota ha staccato € 26.596.440, pari ad un flusso medio annuo del 4,43%.

Il titolo TER FINANCE B.V. 1.15 24-apr-2014 50 milioni di euro, acquistato sopra la pari (107%) il 28 novembre 2003 con una scadenza a 10,4 anni prevedeva cedole variabili legate all'apprezzamento dei NAV di un basket di fondi hedge. A scadenza era previsto il totale rimborso della componente zero coupon più i proventi della liquidazione dei fondi hedge e del conto deposito. Nel complesso la nota ha staccato € 20.281.082, pari ad un flusso medio annuo del 4,8% in cui sono considerati € 13.861.734 ottenuti in fase di liquidazione dei fondi hedge.

Considerati nel loro insieme i titoli hanno portato un rendimento medio annuo del 2,7%.

### **Fondo oscillazione cambi**

La somma di € 806.507 nel precedente esercizio era imputabile alle oscillazioni del cambio di due titoli obbligazionari Barclays Bank Plc 12 y Usd 8/2/2019 e JP Morgan 10y Snowball 15/11/2016 emessi in dollari statunitensi. Il fondo ha subito un rilascio totale per effetto del cambio favorevole dollaro/euro oltre ad una variazione positiva rideterminando il prezzo di carico dei titoli per € 671.665.

### **Azioni**

Il valore delle azioni immobilizzate, per complessivi € 100.950.550 ha subito un incremento pari ad € 151.200 relativo all'aumento di capitale della Banca Popolare di Sondrio di cui la Fondazione deteneva già azioni per € 799.350. Rimane invariato il valore delle azioni 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 31/12/2014 risulti inferiore al costo storico, la perdita non è stata considerata durevole; di contro, per quanto riguarda le azioni ENEL GREEN POWER, al 31/12/2014 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 € 56.581.482 comprende:

- la polizza a capitalizzazione ed a premio annuo costante emessa in USD dalla Compagnia RAS BANK (ora ALLIANZ BANK) pari ad € 24.269.962;
- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per € 20.451.000, con un incremento di

€ 1.260.458 in base alla performance conseguita; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari;

- la polizza a capitale rivalutabile annualmente ed a premio unico anch'essa stipulata con la Compagnia CATTOLICA ASSICURAZIONI per un importo pari ad € 11.860.519, con un incremento di € 383.137 in base alla performance conseguita; la contropartita della rivalutazione è presente tra i proventi finanziari. Il Consiglio di Amministrazione, con delibera n. 92 del 19/12/2014 ha prorogato il contratto scadente nel 2014 per ulteriori 5 anni alle medesime condizioni.

#### **Fondo oscillazione cambi polizza**

La differenza passiva sul cambio euro/dollaro statunitense relativa alla polizza ALLIANZ BANK presente nel precedente esercizio per € 1.018.090 è stata totalmente assorbita dall'apprezzamento della valuta statunitense.

### **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 2009, 60% per il 2010 e 2011, 50% per il 2012, e 40% per il 2013. Si è provveduto alla fine dell'esercizio alla revisione del fondo stesso incrementandolo di € 15.955.699 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 comunque 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:

	<b>Anno 2013</b>	<b>Anno 2014</b>
Crediti v/locatari	20.635.167	23.602.363
Altri crediti relativi al patrimonio Immobiliare	11.833.234	11.821.740
Crediti v/iscritti per ruolo quota "A"	51.660.405	57.228.463
Crediti per sanz. rit. pag. contrib. ASL	3.291.274	2.668.201
Crediti v/iscritti Quota "B"	14.165.064	21.279.808
Crediti v/mutuatari per rate scadute	220.921	216.390
	<hr/>	<hr/>
	101.806.065	116.816.965
Utilizzo nell'anno 2014	- 944.799	
	<hr/>	
	100.861.266	
Incremento del f/do svalutazione	15.955.699	
	<hr/>	
	116.816.965	

Le movimentazioni relative ai crediti sono rappresentate nelle tabelle seguenti:

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

DESCRIZIONE	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE
<i>Crediti v/iscritti</i>	627.440.401	581.837.170	45.603.231
<i>Fondo svalutazione crediti</i>	-78.508.270	-65.825.469	-12.682.801
<b>TOTALE</b>	<b>548.932.131</b>	<b>516.011.701</b>	<b>32.920.430</b>

**Crediti verso iscritti:**

- € 120.789.623 si riferiscono a crediti per somme iscritte a ruolo sia per contributi fissi che per contributi di maternità (legge n. 379 dell'11/12/1990) di iscritti residenti in Italia e all'estero, di cui € 39.031.058 relativi al ruolo 2014, ed € 81.758.565 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 € 10.519.039 nel corso del primo trimestre 2015;
- € 8.161.553 riguardano crediti nei confronti delle AA.SS.LL. 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;
- € 10.270.314 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 2015;
- € 190.979.060 sono relativi a crediti riguardanti contributi, interessi e sanzioni degli iscritti al Fondo di Previdenza Generale Quota "B" per l'anno 2014 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;
- € 1.322.199 per recupero di pensioni e prestazioni erogate e non dovute per varie cause;
- € 54.940.900 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 2014 e precedenti;
- € 31.758 relativi a contributi e interessi in applicazione del regime sanzionatorio quota "A" per i residenti all'estero;
- € 11.637 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 € 240.933.357.

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

DESCRIZIONE	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE
<i>Crediti v/Enpam Real Estate srl</i>	4.124.704	3.882.701	242.003
<b>TOTALE</b>	<b>4.124.704</b>	<b>3.882.701</b>	<b>242.003</b>

I crediti nei confronti della partecipata Enpam Real Estate si riferiscono: 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 € 263.546 a somme relative a redditi di locazioni di spettanza della Fondazione erroneamente confluite nei conti della partecipata che sono state già restituite nel mese di gennaio 2015; per € 8.066 al rimborso competenze del portiere della Romana Residence (MI); per € 253.006 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, e per € 86 per rimborsi vari.

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

Il valore al 31/12/2014 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 )	€	393.965
Crediti v/Erario per ritenute subite	€	782.716
Crediti v/Erario per varie	€	5.065.603
Crediti da dichiaraz. mod. 770	€	115.192
Crediti per IRPEG e ILOR	€	4.806.321
Crediti per acconto imp. sost. su TFR	€	29.836
Crediti v/Uffici del Registro (INVIM)	€	28.320
Crediti v/Erario in contenzioso (sostituito d'imposta)	€	44.079
Crediti v/Comuni (ICI)	€	913.573
Interessi su crediti d'imposta IRPEG e ILOR	€	2.460.638
Crediti per rimborso IRPEF	€	122.374
<b>Totale crediti v/Erario ed altri Enti territoriali</b>	€	<b>14.762.617</b>

A ciò si aggiunge:

- il credito correttamente appostato di € 23.666.664 relativo alla 1<sup>a</sup> e 2<sup>a</sup> rata di acconto delle imposte IRES (€ 22.465.891) e IRAP (€ 1.200.773) del 2014 che verrà compensato in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi nel mese di giugno 2015 con le imposte dell'esercizio;
- i crediti per gli acconti IMU (€ 24.206.113) e TASI (€ 1.271.958). Per tali imposte, a partire dal 2014 e relativamente agli Enti non commerciali, è stata prevista una diversa modalità di versamento in rate scadenti il 16 giugno e il 16 dicembre 2014 e l'ultima, a conguaglio dell'imposta complessivamente dovuta, il 16 giugno 2015.
- 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 2013 relativo ai redditi 2012 pari ad € 352.058.

Tra i “ Crediti v/ erario per varie” è ricompreso l'importo di € 2.811.774 quale credito d'imposta a favore degli enti previdenziali di diritto privato, pari alla differenza tra l'aliquota del 26% e quella del 20% applicata sui proventi di natura finanziaria dal 1/7/2014 al 31/12/2014 e scomputata dalle imposte assolute tramite F24 nel mese di marzo 2015, così come indicato dal D.L. 24/4/2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla L. 23/6/2014 n. 89.

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

DESCRIZIONE	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE
<i>Crediti v/Locatari di immobili</i>	42.886.036	44.980.666	-2.094.630
<i>Fondo svalutazione crediti v/locatari</i>	-23.602.363	-20.635.167	-2.967.196
<i>Crediti v/il personale</i>	36.052	37.924	-1.872
<i>Crediti v/INPS e altri enti previdenziali</i>	8.505.247	7.334.255	1.170.992
<i>Crediti v/fornitori</i>	2.282.254	2.276.929	5.325
<i>Crediti diversi</i>	51.952.705	51.738.591	214.114
<i>Fondo svalutazione crediti diversi</i>	-14.706.332	-15.345.429	639.097
<i>Crediti v/Banche</i>	3.314.981	2.495.558	819.423
<i>Crediti v/Fondi Immobiliari e società partecipate</i>	31.228.229	5.021.335	26.206.894
<b>TOTALE</b>	<b>101.896.809</b>	<b>77.904.662</b>	<b>23.992.147</b>

#### Crediti verso locatari immobili

I crediti verso i locatari degli immobili risultano al 31/12/2014 pari a complessivi € 43.613.081 di cui € 34.254.276 riguardano crediti riferiti all'esercizio 2013 e precedenti; la rimanente somma di € 9.358.805 è relativa a crediti per canoni di locazione, recuperi spese di gestione maturati nel corso del 2014. Di detti crediti, al 31 dicembre

2014 risultano “incassi non attribuiti” per € 727.045 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 € 42.886.036 per i quali sono stati incassati € 2.177.221 nel corso del 1° trimestre 2015.

### **Crediti verso il personale**

La somma rappresenta rate di prestiti e di mutui scadute al 31/12/2014 per € 4.648 e sono relative per la maggior parte al personale in quiescenza; l’anticipo per acquisto titoli di viaggio Metrebus con incentivi mobility manager per € 24.111; l’anticipo di somme per missioni per € 7.293.

### **Crediti verso Inps e altri enti previdenziali**

La voce comprende: € 8.181.906 quale quota di accantonamenti di TFR maturato nei confronti dei dipendenti e dei portieri degli stabili dell’Ente al 31/12/2014, 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 e rimborso infortuni per un totale di € 72.437.

La voce comprende inoltre € 250.904 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 € 51.952.705, raggruppa una serie di posizioni creditorie. Quelle di maggior rilievo riguardano:

- € 33.575.126 quali crediti verso il Tesoro, che rappresentano per € 197.323 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 € 33.070.096 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 € 307.707 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 azioni di recupero dei crediti;
- € 10.952.093 quale crediti vantati nei confronti di ex locatari degli immobili dismessi o comunque ceduti dalla Fondazione dal 2000 al 2010 che verranno monitorati e dei quali sono in corso tutte le iniziative finalizzate al loro 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;
- € 320.007 per crediti verso mutuatari, di cui € 210.028 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 (€ 109.979);
- € 3.114.573 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;
- € 214.047 per crediti per somme da recuperare per prestazioni previdenziali erogate e non dovute;
- € 3.142.182 così composto:
  - € 1.276.649 per crediti tributari e v/liquidatore a seguito del piano di ripartizione della ex società Immobiliare Nuovo Enpam S.p.A.;
  - € 103.291 relativi al deposito cauzionale versato per conto dell'Ente dalla Soc. ICEIN, a garanzia dell'esecuzione delle opere di urbanizzazione necessarie all'ottenimento della licenza di abitabilità del complesso in Pisa – San Michele degli Scalzi, da parte dei competenti uffici comunali, giusta convenzione ed atto d'obbligo dell'11/4/1991. Il Comune ha riconosciuto il debito ma non ha ancora provveduto al pagamento delle somme dovute;
  - € 128.834 relativi a spese per utenze varie da rimborsare a Fondazione da Asset Srl e/o Condominio Quadrifoglio;

- € 1.309.923 quale credito vs CIDS S.p.A. in conseguenza della transazione con SiramSi S.p.A. da definire;
- € 113.420 quale credito vs SIRAMSI' S.p.A. per sanzioni e interessi su mancate registrazioni contratti di locazione anni 2009/2011 coperti da fidejussione, recuperato dalla stessa in data 20/02/2015;
- € 67.413 quale credito vs FONDO ANTIRION per costi relativi a utenze e portierato pagati da Fondazione sugli immobili ceduti; di questi € 50.328 sono stati recuperati nel corso dei primi mesi del 2015;
- € 132.899 quali rate prestiti al personale cessato il 30/11/2014, trattenute sulle spettanze corrisposte nei primi mesi del 2015;
- € 9.753 riferiti a crediti relativi a vari recuperi.

La voce fondo svalutazione crediti diversi per totali € 14.706.332 quale posta rettificativa, accoglie le somme prudenzialmente accantonate relative a crediti la cui esigibilità non risulta certa.

#### **Crediti verso banche**

L'importo di € 3.314.981 è così composto:

- crediti per dividendi da incassare e imposta sostitutiva da recuperare per € 2.011.100;
- crediti per interessi attivi al 31/12/2014 relativi ai c/c di Tesoreria presso la BNL per € 138.709;
- crediti verso altre Banche per interessi maturati al 31.12.2014 pari ad € 1.165.172.

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

La somma di € 31.228.229 rappresenta i crediti verso: Fondo Immobili Pubblici (€ 2.462.912), Fondo Immobiliare Q3 (€ 1.985.352), Fondo Ippocrate (€ 23.722.920), Fondo Quadrivio New Old Economy (€ 266.400) e Fondo Antirion Retail (€ 2.790.645) quali dividendi distribuibili alla Fondazione relativi alla gestione dei fondi immobiliari alla data del 31/12/2014, 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	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	6.498.851.215	5.380.418.249	1.118.432.966
<i>Conti di gestione del patrimonio mobiliare</i>	41.639.892	36.714.000	4.925.892
<i>Depositi vincolati</i>	225.000.000	0	225.000.000
<b>TOTALE</b>	<b>6.765.491.107</b>	<b>5.417.132.249</b>	<b>1.348.358.858</b>

Per quanto riguarda i mandati in delega di gestione in essere al 31/12/2014, il patrimonio totale è di € 5.695.873.436 di cui: € 1.032.030.492 in gestioni patrimoniali (G.P.M.), € 172.252.173 in gestioni patrimoniali in fondi (G.P.F) e € 4.491.590.771 tramite mandati indicizzati a replica passiva.

Nel 2014 è proseguito il processo di allineamento verso l'allocazione strategica di lungo periodo attraverso nuovi investimenti nei mandati in delega di gestione (attivi e passivi).

Al termine dell'esercizio, i nuovi conferimenti ai mandati risultano essere pari a circa € 1.142.000.000, di cui 605 milioni relativi a nuovi investimenti e 537 milioni in conferimenti di strumenti finanziari presenti all'interno del portafoglio dell'Ente (OICVM).

Nel dettaglio si riepilogano le nuove risorse conferite:

- Euro 295 milioni - gestori attivi:
  - o Strategia d'investimento "Bilanciato Globale" per 280 milioni di Euro;
  - o Strategia d'investimento "Bilanciato Area Euro" per 15 milioni di Euro.
  
- Euro 310 milioni - gestori passivi:
  - o Strategia d'investimento "Bilanciato Ex-Europe Paesi sviluppati" per 100 milioni di Euro;
  - o Strategia d'investimento "Bilanciato Europe" per 100 milioni di Euro;
  - o Strategia d'investimento "Governativo Ex-Euro Specializzato" per 110 milioni di Euro;

**Quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari O.I.C.V.M. conferite ai mandati nell'anno 2014**

Descrizione	Data	Controvalore	Conferito al mandato
DB X-TR IBX EUR SOV EUROZON	31/10/2014	€ 27.101.130	Mandato Indicizzato Europe Bilanciato
ISHARES EURO GOV BND 7-10		€ 25.149.813	
ISHARES EURO INF LNKD GV BND		€ 24.332.510	
ISHARES MSCI EAST EUROPE		€ 11.936.967	
LYXOR ETF FTSE MIB		€ 10.570.256	
LYXOR UCITS ETF EURMTS GL IN		€ 26.499.200	
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50		€ 16.526.560	
SPDR MSCI EUROPE ETF		€ 38.870.200	
ISHARES FTSE 100-INC	21/11/2014	€ 24.048.063	Mandato Indicizzato Azionario Specializzato
ISHARES GLBL INFRASTRUCTURE		€ 23.704.770	
ISHARES MSCI EM-INC		€ 24.254.155	
ISHARES S&P 500-INC		€ 56.404.137	
LYXOR ETF MSCI INDIA		€ 277.973	
LYXOR UCITS ETF CHINA ENTERP		€ 289.691	
PICTET-EMERG MKTS INDEX-IUSD		€ 28.778.039	
BLK PAC RIM INX SUB-FD IN AC	26/11/2014	€ 21.640.193	Mandato Indicizzato Ex-Europe Paesi Sviluppati Bilanciato
BLKRK JAPAN IDX SUB-FD IN AC		€ 13.722.588	
ISHARES MSCI NORTH AMERICA		€ 39.430.533	
LYXOR ETF MSCI ASIAPAC EX JP		€ 36.368.045	
ANIMA SFORZESCO	06/08/2014	€ 86.598.379	Anima SGR Bilanciato area Euro
<b>Totale</b>		<b>€ 536.503.202</b>	

I conferimenti indicati sono al lordo dell'effetto fiscale registrato (circa 22,7 milioni di Euro), dei quali una parte (circa 17,2 milioni di euro) è stata imputata alla gestione diretta.

Gli strumenti finanziari indicati nella tabella sopraesposta sono stati conferiti nel rispetto delle diverse linee guida dei mandati indicizzati presenti all'interno del

portafoglio. L'allineamento dei conferimenti con le migliori capacità gestionali dei singoli gestori ha permesso di minimizzare sia l'impatto dei costi di transazione che i rischi operativi.

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 31/12/2014

DEPOSITO	TITOLI DI STATO	ALTRI STATI	ALTRE OBBL.	O.I.C.V.M.	AZIONI	LIQUIDITA'	TOTALE
B. P. SONDRIO	69.604.268,07	64.173.510,41	10.532.871,60	-	-	1.137.286,04	145.447.936,12
ANIMA SGR	42.885.304,21	73.988.198,21	-	-	49.734.585,06	1.699.557,48	168.307.644,96
DUEMME SGR	49.444.462,69	57.413.641,05	6.298.627,74	10.855.279,95	37.771.069,80	2.159.885,76	163.942.966,99
EURIZON CAPITAL	16.572.056,18	39.020.028,20	-	-	25.140.899,29	306.365,07	81.039.348,74
DEUTSCHE BANK	22.384.210,93	85.384.746,35	9.261.405,63	-	53.105.124,61	1.793.010,75	171.928.498,27
BANCA PATRIMONI	20.427.722,25	24.208.952,96	-	-	-	220.659,61	44.857.334,82
INVESCO	11.251.718,61	82.043.238,52	3.052.705,57	2.999.656,00	65.893.938,66	7.010.915,74	172.252.173,10
SYMPHONIA	16.268.919,56	37.295.774,14	-	4.170.860,15	25.086.262,90	2.122.161,00	84.943.977,75
CREDIT SUISSE Italy	36.575.269,83	77.685.518,08	3.839.004,87	1.900.542,80	47.044.081,24	4.518.367,01	171.562.783,83
LEGAL & GENERAL	-	574.760.915,22	40.753.602,99	-	-	2.507.292,42	618.021.810,63
BLACKROCK	-	882.297.996,45	657.488.775,80	-	307.013.278,84	10.092.868,40	1.856.892.919,49
STATE STREET	106.415.192,42	688.822.782,02	239.089.329,61	-	214.496.828,52	6.959.923,29	1.255.784.055,86
CREDIT SUISSE AG	-	-	-	304.743.361,83	455.037.023,88	1.111.599,23	760.891.984,94
<b>TOTALE</b>	<b>391.829.124,75</b>	<b>2.687.095.301,61</b>	<b>970.316.323,81</b>	<b>324.669.700,73</b>	<b>1.280.323.092,80</b>	<b>41.639.891,80</b>	<b>5.695.873.435,50</b>

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari dell'Attivo Circolante, nel corso dell'esercizio 2014 si sono registrate le seguenti movimentazioni:

#### Titoli emessi dallo Stato acquistati nel 2014

Descrizione	Data operazione	Valore nominale	Costo di acquisto	Data scadenza
BOT IT0005070609	12/12/2014	500.000.000	497.858.188	14/12/2015
<b>Totale</b>		<b>500.000.000</b>	<b>497.858.188</b>	

#### Operazioni di Mercato Monetario perfezionate nell'anno 2014

Depositi Vincolati	Data Operazione	Ammontare	Interessi	Durata
Operazioni in depositi vincolati	18/12/2014	225.000.000	161.221,75	90 gg
<b>Totale</b>		<b>225.000.000</b>		